

Aberdeen Standard SICAV I

(vormals Aberdeen Global)

Jahresbericht
Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Inhalt

Gründung	03	European Equity	317
Bericht des Verwaltungsrats	04	Frontier Markets Bond	323
Bericht des Anlageverwalters	05	Frontier Markets Equity	334
Entwicklung des Nettoinventarwerts	06	GDP Weighted Global Government Bond	342
Zusammenfassung der Entwicklungen	24	German Equity	351
Historische Entwicklung	26	Global Bond	356
Aberdeen Standard SICAV I – Konsolidierter Abschluss	32	Global Government Bond	382
Artificial Intelligence Global Equity	34	Indian Bond	391
Asia Pacific Equity	44	Indian Equity	397
Asia Pacific Multi Asset	53	Japanese Equity	402
Asian Bond	70	Japanese Smaller Companies	414
Asian Credit Bond	81	Latin American Equity	423
Asian Local Currency Short Term Bond	90	Listed Private Capital	430
Asian Property Share	98	North American Equity	435
Asian Smaller Companies	105	North American Smaller Companies	441
Australasian Equity	113	Responsible World Equity	449
Australian Dollar Government Bond	119	Russian Equity	452
Australian Dollar Income Bond	125	Select Emerging Markets Bond	457
Brazil Bond (in Liquidation)	133	Select Emerging Markets Investment Grade Bond	476
Brazil Equity	137	Select Euro High Yield Bond	487
China A Share Equity	142	Select Global Investment Grade Credit Bond	500
China Onshore Bond	149	Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth	503
Chinese Equity	155	Smart Beta Low Volatility Global Equity Income	513
Diversified Growth	162	Technology Equity	524
Diversified Income	180	UK Equity	531
Eastern European Equity	201	US Dollar Credit Bond	537
Emerging Markets Corporate Bond	208	US Dollar Short Term Bond	548
Emerging Markets Equity	223	World Credit Bond	555
Emerging Markets Equity Ethical (vormals SRI Emerging Markets Equity)	231	World Equity	572
Emerging Markets Infrastructure Equity	239	World Resources Equity	579
Emerging Markets Local Currency Bond	248	World Smaller Companies	585
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	257	Anmerkungen zum Abschluss	592
Emerging Markets Smaller Companies	263	Bericht des Wirtschaftsprüfers	622
Emerging Markets Total Return Bond	271	Risikomanagement (ungeprüft)	626
Euro Government Bond	284	Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	633
Euro Short Term Bond	292	Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)	655
European Convertibles Bond (in Liquidation)	298	Französischer Plan d'Épargne en Actions („PEA“)	
European Equity (ex-UK)	306	Offenlegung (ungeprüft)	682
European Equity Dividend	311	Management und Verwaltung	683
		Allgemeine Informationen	688
		Weitere Informationen	690

Gründung

Die Aberdeen Standard SICAV I (vormals Aberdeen Global) („die Gesellschaft“) wurde am 25. Februar 1988 auf unbefristete Zeit als „Société Anonyme“ gegründet und erfüllt die Voraussetzungen einer „Société d'Investissement à Capital Variable“ (Investmentgesellschaft mit variablem Kapital). Die Geschäftstätigkeit wurde am 26. April 1988 aufgenommen. Die Eintragung erfolgte unter der Nummer B27471 im Handelsregister des Bezirksgerichts Luxemburg.

Zum 30. September 2019 hat die Gesellschaft Anteile für folgende Fonds aufgelegt:

Artificial Intelligence Global Equity	European Equity (ex-UK)
Asia Pacific Equity	Frontier Markets Bond
Asia Pacific Multi Asset	Frontier Markets Equity
Asian Bond	GDP Weighted Global Government Bond
Asian Credit Bond	German Equity
Asian Local Currency Short Term Bond	Global Bond
Asian Property Share	Global Government Bond
Asian Smaller Companies	Indian Bond
Australasian Equity	Indian Equity
Australian Dollar Government Bond	Japanese Equity
Australian Dollar Income Bond	Japanese Smaller Companies
Brazil Bond (in Liquidation)	Latin American Equity
Brazil Equity	Listed Private Capital
China A Share Equity	North American Equity
China Onshore Bond	North American Smaller Companies
Chinese Equity	Russian Equity
Diversified Growth	Select Emerging Markets Bond
Diversified Income	Select Emerging Markets Investment Grade Bond
Eastern European Equity	Select Euro High Yield Bond
Emerging Markets Corporate Bond	Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth
Emerging Markets Equity	Smart Beta Low Volatility Global Equity Income
Emerging Markets Equity Ethical	Technology Equity
Emerging Markets Infrastructure Equity	UK Equity
Emerging Markets Local Currency Bond	US Dollar Credit Bond
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	US Dollar Short Term Bond
Emerging Markets Smaller Companies	World Credit Bond
Emerging Markets Total Return Bond	World Equity
Euro Government Bond	World Resources Equity
Euro Short Term Bond	World Smaller Companies
European Convertibles Bond (in Liquidation)	
European Equity	
European Equity Dividend	

Der jeweils vollständige Fondsname setzt sich aus dem Namen der Gesellschaft, Aberdeen Standard SICAV I, gefolgt von einem Bindestrich und dem spezifischen Namen des Fonds zusammen, mit Ausnahme des Fonds Smart Beta Low Volatility Global Equity, dem die Bezeichnung Aberdeen Standard SICAV I nicht vorangestellt ist. Im vorliegenden Abschluss werden die Fonds durchgängig mit ihren oben genannten Kurzbezeichnungen benannt.

Auf der Grundlage dieses Dokuments können keine Zeichnungen entgegengenommen werden. Zeichnungen werden nur auf Basis des aktuellen Prospekts oder des Dokuments mit den wesentlichen Informationen für den Anleger in Verbindung mit dem zuletzt erschienenen Jahres- oder dem nachfolgenden Halbjahresbericht, sofern ein solcher veröffentlicht wurde, entgegengenommen.

Für Änderungen im Laufe des Geschäftsjahres verweisen wir Sie auf die Anmerkungen zum Abschluss.

Wichtige Informationen

Da bis heute keine Änderungen in Bezug auf juristische Personen und Namensgebungen erfolgt sind, wurden die Verweise auf Aberdeen Asset Management in diesem Bericht nicht verändert.

Bericht des Verwaltungsrats

Zum 30. September 2019 belief sich das Gesamtnettovermögen von Aberdeen Standard SICAV I (die „Gesellschaft“) auf 23.356.487.000 USD.

Ziel der Gesellschaft ist es, Anlegern ein breit gefächertes internationales Spektrum diversifizierter, aktiv verwalteter Fonds zu bieten. Insgesamt stehen 61 aktive Teilfonds zur Verfügung, jeweils mit ihren eigenen spezifischen Anlagezielen und individuellen Portfolios, die Anlegern die Möglichkeit geben, sich in bestimmten Bereichen zu beteiligen oder jeweils nach Bedarf ein diversifiziertes globales Aktien- und Rentenportfolio aufzubauen, das den individuellen Anlagezielen entspricht. Die Gesamtstrategie der Gesellschaft und der einzelnen Teilfonds besteht in erster Linie in der Diversifizierung durch Anlagen in übertragbaren Wertpapieren.

Der Verwaltungsrat hält sich an den (im Juni 2013 überarbeiteten) Verhaltenskodex der Association of the Luxembourg Fund Industry („ALFI“) für luxemburgische Investmentfonds. Der Verhaltenskodex bildet einen Rahmen von übergeordneten Prinzipien und Best-Practice-Empfehlungen für die Geschäftsführung von luxemburgischen Investmentfonds. Der Verwaltungsrat ist der Ansicht, dass er im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 in allen wesentlichen Belangen den Grundsätzen des Kodex entsprochen hat.

Der Verwaltungsrat

Luxemburg, Dezember 2019

Bericht des Anlageverwalters

Während des vergangenen Jahres verzeichnete die Weltwirtschaft Phasen erhöhter Volatilität, die jeweils mit dem Auf und Ab der Handelsspannungen zwischen den USA und China Hand in Hand gingen. Im Zuge wechselseitiger Vergeltungsmaßnahmen erhoben beide Nationen zusätzliche Zölle auf die Produkte des jeweils anderen Landes. Der Streit ließ zunächst Befürchtungen einer Abkühlung des weltweiten Wachstums aufkommen, die sich dann in der Tat einstellte. Vor dem Hintergrund eingetrübter Aussichten für die Weltwirtschaft wandte sich die US-Notenbank (Fed) von ihrer restriktiven Haltung ab. Stattdessen lockerte sie ihre Geldpolitik. Ihre beiden aufeinander folgenden Zinssenkungen gegen Ende des Berichtszeitraums veranlassten die Zentralbanken in Ländern wie China, Indien, Brasilien und Russland, ihrem Vorbild zu folgen. Auch die Europäische Zentralbank drückte ihren Einlagenzinssatz weiter ins Minus und ließ gleichzeitig ihr Anleihekaufprogramm wieder anlaufen. Der US-Markt legte zu, da Optimismus über die Lockerungsmaßnahmen der Fed die Sorgen über das schleppende Wachstum überwog. Unterdessen gingen die Befürchtungen über einen „No-Deal“-Brexit zurück, da sich die Wahrscheinlichkeit einer Einigung erhöhte. Zusätzlich verstärkt wurde die positive Stimmung kurz vor Ende des Berichtszeitraums durch die Entscheidung Washingtons, eine anstehende Erhöhung bestehender Zölle auf chinesische Importwaren auszusetzen, während die Regierung in Peking bestimmte US-Waren im Vorfeld einer Wiederaufnahme der Handelsgespräche von Zöllen befreite.

An den Märkten für Staatsanleihen wurde die Stimmung in erster Linie ebenfalls durch die vorstehend beschriebenen Entwicklungen bestimmt. Dies hatte zur Folge, dass die Renditen auf zwei- und zehnjährige US-Staatsanleihen unter Druck gerieten, so dass sie jeweils um 118 bzw. 137 Basispunkte auf 1,63 % bzw. 1,68 % zurückgingen. Ähnliche Faktoren bestimmten die Entwicklungen an den europäischen Märkten: Die Kurse deutscher und britischer Staatsanleihen stiegen im Zuge der geldpolitischen Maßnahmen der EZB und der immer noch nicht abgeschlossenen Brexit-Verhandlungen an. Unterdessen tendierten die Kurse von auf Lokalwährung lautenden Staatsanleihen aus Schwellenländern aufwärts, was vor allem zunehmenden Erwartungen einer weiteren geldpolitischen Lockerung seitens der Zentralbanken angesichts des trostlosen Wirtschaftswachstums und der Sorgen um die Handelsspannungen zuzuschreiben war. Hiervon profitierten insbesondere die Türkei, Thailand und die Philippinen. Argentinische Anleihen hingegen entwickelten sich weiterhin unterdurchschnittlich, nachdem das Land Pläne zur Restrukturierung seiner Schulden von rund 100 Mrd. US-Dollar vorgelegt hatte, was alle drei großen Ratingagenturen dazu veranlasste, ihr langfristiges Bonitätsrating herabzustufen.

Ausblick

Der Ausblick für die Weltwirtschaft ist angesichts der vielfältigen Risiken weiterhin eingetrübt. Die anhaltende Auseinandersetzung zwischen China und den USA macht deutlich, wie die Handelspolitik zunehmend die Finanzmärkte und das Wirtschaftswachstum bestimmt. Aktien könnten sich weiterhin schwer tun, da Unternehmen angesichts der mäßigen Nachfrage im Hinblick auf Investitionen und eine Ausweitung ihrer Geschäftstätigkeit zurückhaltend bleiben. Erfreulich ist hingegen, dass sich die Zentralbanken weltweit der Abkühlung bewusst sind und ihre Bereitschaft signalisiert haben, bei einer Verschlechterung der Bedingungen mit weiteren Konjunkturmaßnahmen einzugreifen. Eine milde Inflation in den meisten großen Volkswirtschaften wird ausreichenden Spielraum für eine weitere Lockerung bieten. Im Hinblick auf Staatsanleihen sollten das schwache wirtschaftliche Umfeld und die weltweite geldpolitische Lockerung Chancen für die Suche nach Erträgen eröffnen und Zuflüsse zur Anlageklasse stützen. Fundamental sind die meisten Volkswirtschaften jedoch allgemein belastbar. Dies gilt auch für die USA und mehrere Schwellenländer, wo Reformen die institutionellen Rahmenwerke gestärkt und die Märkte liberalisiert haben. Einige von ihnen, wie etwa China, haben erheblichen politischen Handlungsspielraum, den sie noch ausnutzen können. Die Regierung in Peking ist sich der Gefahren weitläufiger Konjunkturmaßnahmen bewusst und richtet ihr Augenmerk daher stattdessen auf spezifische Schwachstellen der Wirtschaft des Landes. Daher erscheint eine „harte Landung“ unwahrscheinlich. Gleichzeitig sollten wir die Möglichkeit nicht von der Hand weisen, dass China und die USA ihre Handelsstreitigkeiten beilegen könnten. Eine erste mögliche Einigung, die zu einem Wiederaufleben der Risikobereitschaft führen könnte, ist bereits in Aussicht. Bis dahin werden die Anleger jedoch wahrscheinlich vorsichtig bleiben. Sie könnten in der Tat versucht sein, alternative Anlageklassen ernsthaft in Erwägung zu ziehen, die ebenso gute Renditen liefern können.

November 2019

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Die Zahlen werden in US-Dollar ausgewiesen (sofern nichts anderes angegeben ist).

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.19	NIW je Anteil 30.09.18	NIW je Anteil 30.09.17	Laufende Kosten in % zum 30.09.19 [†]	BVDA in % zum 30.09.19 [*]
Artificial Intelligence Global Equity^A	A Acc USD	9,4738	10,0894	-	1,20	0,20
	I Acc Hedged EUR	9,7376	-	-	0,70	0,20
	I Acc USD	9,5282	10,0950	-	0,66	0,16
	W Acc USD	9,3305	10,0348	-	2,20	0,20
	X Acc USD	9,5263	10,0945	-	0,70	0,20
	Z Acc USD	9,5829	10,1007	-	0,16	0,16
Asia Pacific Equity	A Acc EUR	14,0654	12,8667	12,6245	1,99	0,24
	A Acc GBP	65,6634	60,4765	58,7028	1,99	0,24
	A Acc Hedged CZK	1.174,8102	1.164,2620	1.201,0884	2,03	0,28
	A Acc Hedged EUR	10,2414	10,3121	10,5969	2,03	0,28
	A Acc SGD	10,9822	10,5744	10,4959	1,99	0,24
	A Acc USD	80,7855	78,7372	78,6282	1,99	0,24
	A Alnc Hedged EUR	11,5834	11,7374	12,0845	2,03	0,28
	A Alnc USD	11,0527	10,8024	10,7877	1,99	0,24
	B Acc USD	61,8067	60,8455	61,3714	2,99	0,24
	C Acc USD	16,9346	16,6719	16,8160	2,99	0,24
	I Acc Hedged EUR	12,0117	11,9992	12,2289	1,24	0,24
	I Acc USD	90,0558	87,0811	86,2758	1,20	0,20
	I Alnc USD	11,5343	11,2709	11,2803	1,20	0,20
	S Acc USD	27,4889	26,8366	26,8446	2,16	0,24
	W Acc USD	12,3360	12,1438	12,2479	2,99	0,24
	X Acc EUR	14,5435	13,2045	12,8580	1,24	0,24
	X Acc GBP	15,8482	14,4874	13,9568	1,24	0,24
	X Acc Hedged EUR	9,7507	9,7453	-	1,28	0,28
	X Acc USD	12,1705	11,7732	11,6688	1,24	0,24
	X Alnc USD	11,0935	10,8444	10,8590	1,24	0,24
Z Acc USD	12,8609	12,3124	12,0770	0,20	0,20	
Z QInc USD	10,3310	10,0927	-	0,20	0,20	
Asia Pacific Multi Asset^B	A Acc EUR	13,7345	12,5431	-	1,59	0,28
	A Acc Hedged CHF	140,6769	141,7768	-	1,63	0,32
	A Acc Hedged EUR	158,4660	159,0871	-	1,63	0,32
	A Acc Hedged SGD	9,8166	9,6478	-	1,63	0,32
	A Acc USD	194,7823	189,5284	-	1,59	0,28
	A QInc USD	9,7262	9,6441	-	1,59	0,28
	W Acc USD	11,6152	11,4161	-	2,59	0,28
	W QInc USD	11,2516	11,1575	-	2,59	0,28
	X Acc EUR	13,7681	12,4921	-	0,94	0,28

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.19	NIW je Anteil 30.09.18	NIW je Anteil 30.09.17	Laufende Kosten in % zum 30.09.19 [†]	BVDA in % zum 30.09.19 [*]
	X Acc USD	11,4801	11,0979	-	0,94	0,28
	X QInc USD	10,1115	10,0256	-	0,94	0,28
Asian Bond^c	A Acc Hedged EUR	148,6762	142,1921	-	1,48	0,37
	A Acc USD	170,8500	158,2826	-	1,44	0,33
	A QInc USD	117,4481	112,3922	-	1,44	0,33
	I Acc Hedged CNH	102,1946	-	-	0,89	0,33
	I Acc USD	1.771,2088	1.631,2651	-	0,85	0,29
	X Acc Hedged EUR	10,5734	10,0561	-	0,93	0,37
	X Acc USD	11,2966	10,4080	-	0,89	0,33
	X QInc USD	10,5008	10,0483	-	0,89	0,33
	Z Acc USD	1.304,1999	1.194,5699	-	0,30	0,29
Asian Credit Bond	A Acc USD	12,2563	10,9681	11,1694	1,40	0,20
	A QInc USD	10,8858	10,0986	10,5887	1,40	0,20
	I Acc Hedged CNH	103,7748	-	-	0,80	0,20
	I Acc USD	12,5789	11,1861	11,3188	0,76	0,16
	I QInc USD	10,8865	10,0985	10,5890	0,76	0,16
	X Acc USD	12,5594	11,1725	11,3095	0,80	0,20
	X QInc USD	10,8865	10,0985	10,5890	0,80	0,20
	Z Acc USD	12,8923	11,3945	11,4606	0,16	0,16
Asian Local Currency Short Term Bond^d	A Acc EUR	13,3221	12,1630	12,1547	1,20	0,20
	A Acc GBP	13,3300	12,2530	12,1131	1,20	0,20
	A Acc Hedged CHF	8,4788	8,5471	8,9743	1,24	0,24
	A Acc Hedged EUR	8,9956	9,0330	9,4454	1,24	0,24
	A Acc USD	6,8242	6,6382	6,7517	1,20	0,20
	A QInc GBP	10,6561	10,1344	10,3355	1,20	0,20
	A QInc USD	3,6232	3,6464	3,8411	1,20	0,20
	I Acc Hedged EUR	9,4358	9,4239	9,8005	0,70	0,20
	I Acc USD	10,5951	10,2510	10,3704	0,66	0,16
	I QInc Hedged GBP	7,6378	7,8350	8,3901	0,70	0,20
	I QInc USD	8,5442	8,5988	9,0586	0,66	0,16
	X Acc EUR	12,1184	11,0087	10,9463	0,70	0,20
	X Acc GBP	13,2002	12,0732	11,8756	0,70	0,20
	X Acc USD	10,1355	9,8099	9,9276	0,70	0,20
	X QInc GBP	10,7350	10,2092	10,4533	0,70	0,20
	X QInc USD	8,2418	8,2945	8,7376	0,70	0,20
	Z Acc USD	10,9019	10,4963	10,5675	0,16	0,16
	Z QInc USD	10,0350	10,0078	-	0,16	0,16
Asian Property Share	A Acc Hedged EUR	8,2530	8,2580	8,8999	1,81	0,31
	A Acc USD	19,5854	18,9743	19,8573	1,77	0,27
	I Acc USD	1.765,3455	1.696,7392	1.761,7707	0,98	0,23
	S Acc USD	18,8311	18,3200	19,2533	2,19	0,27

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.19	NIW je Anteil 30.09.18	NIW je Anteil 30.09.17	Laufende Kosten in % zum 30.09.19 [†]	BVDA in % zum 30.09.19 [*]
	X Acc USD	11,0047	10,5815	10,9911	1,02	0,27
	Z Acc USD	10,1944	9,7254	10,0230	0,23	0,23
Asian Smaller Companies	A Acc EUR	10,2539	9,3977	-	1,99	0,24
	A Acc GBP	36,3927	33,5839	33,6465	1,99	0,24
	A Acc SGD	10,1820	9,8239	10,0644	1,99	0,24
	A Acc USD	44,9168	43,8637	45,2127	1,99	0,24
	A Alnc EUR	12,4490	11,4292	11,6242	1,99	0,24
	I Acc USD	49,8488	48,2967	49,3900	1,20	0,20
	X Acc EUR	13,3936	12,2023	12,2847	1,39	0,24
	X Acc GBP	14,5899	13,3831	13,3282	1,39	0,24
	X Acc USD	11,2015	10,8735	11,1406	1,39	0,24
	Z Acc Hedged EUR	11,0567	10,9536	11,4110	0,24	0,24
	Z Acc USD	23,2316	22,2843	22,5618	0,20	0,20
Australasian Equity	A Acc AUD	47,9841	43,2194	37,9753	1,69	0,19
	X Acc AUD	18,8957	16,8919	14,7312	0,94	0,19
	Z Acc AUD	13,2226	11,7307	10,1499	0,15	0,15
	Z Minc AUD	10,9390	10,0772	-	0,15	0,15
Australian Dollar Government Bond^E	A Acc AUD	5.188,6108	4.645,9979	-	1,07	0,27
	A QInc AUD	1.438,6064	1.304,7664	-	1,07	0,27
	X Acc AUD	13,4400	11,9865	-	0,67	0,27
	X QInc AUD	11,7040	10,6145	-	0,67	0,27
	Z Acc AUD	11,6700	10,3623	-	0,23	0,23
Australian Dollar Income Bond^F	A Minc Hedged USD	10,2410	-	-	0,84	0,23
	A MincA AUD	10,3519	9,9840	9,9889	0,80	0,19
	A MincA Hedged SGD	10,2114	9,8683	-	0,84	0,23
	A MincA HKD	97,7802	-	-	0,80	0,19
	I Minc AUD	10,3777	10,0137	10,0043	0,61	0,15
	X Acc AUD	11,3544	10,5335	10,1180	0,65	0,19
	X Minc AUD	10,3745	10,0096	10,0022	0,65	0,19
	Z Minc AUD	10,3922	10,0588	10,0144	0,16	0,15
Brazil Bond (in Liquidation)	A Acc USD	125,9813	117,1598	140,3844	1,84	0,34
	A QInc EUR	6,3681	5,9534	7,4401	1,84	0,34
	A QInc USD	5,4907	5,4690	6,9589	1,84	0,34
	I Acc USD	938,0009	867,6328	1.034,1398	1,30	0,30
	I QInc USD	10,3171	10,2769	13,1004	1,30	0,30
	N QInc JPY	-	45.674,2899	58.436,0403	-	-
Brazil Equity	A Acc USD	7,5427	5,5868	7,7687	2,09	0,34
	I Acc USD	8,9153	6,5515	9,0391	1,30	0,30
	N QInc JPY	-	-	70.140,2005	-	-
	S Acc USD	7,4506	5,5280	7,7006	2,26	0,34

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.19	NIW je Anteil 30.09.18	NIW je Anteil 30.09.17	Laufende Kosten in % zum 30.09.19 [†]	BVDA in % zum 30.09.19 [*]	
China A Share Equity	A Acc CNH	100,3843	-	-	1,97	0,23	
	A Acc Hedged EUR	10,1051	9,3554	-	2,01	0,27	
	A Acc Hedged SGD	10,0020	9,0700	-	2,01	0,27	
	A Acc USD	14,9690	13,4294	12,1344	1,97	0,23	
	A Alnc Hedged EUR	10,0912	9,3540	-	2,01	0,27	
	A Alnc USD	10,4462	9,4044	-	1,97	0,23	
	I Acc EUR	14,9809	12,5145	11,0225	1,18	0,19	
	I Acc Hedged GBP	12,4402	-	-	1,22	0,23	
	I Acc USD	15,5157	13,8092	12,3795	1,18	0,19	
	I Alnc USD	13,5812	12,1159	10,9386	1,18	0,19	
	I Slnc Hedged GBP	12,3382	-	-	1,22	0,23	
	W Acc Hedged EUR	9,9769	9,3361	-	3,01	0,27	
	W Acc USD	10,3648	9,3859	-	2,97	0,23	
	X Acc Hedged EUR	10,0079	-	-	1,26	0,27	
	X Acc Hedged GBP	12,4397	-	-	1,26	0,27	
	X Acc USD	9,9449	8,8552	-	1,22	0,23	
	X Slnc Hedged GBP	12,3375	-	-	1,26	0,27	
	Z Acc USD	16,2314	14,3031	12,6965	0,18	0,19	
	Z Alnc USD	16,5448	14,8204	13,3874	0,18	0,19	
	China Onshore Bond⁶	A Acc EUR	10,9532	10,1445	-	1,04	0,34
A Acc Hedged EUR		9,8353	10,0175	-	1,08	0,38	
A Acc USD		9,5975	9,4702	-	1,04	0,34	
I Acc CNH		104,5566	-	-	0,65	0,30	
I Acc EUR		10,7255	9,8973	-	0,65	0,30	
I Acc Hedged EUR		9,6772	9,8161	-	0,69	0,34	
I Acc Hedged GBP		9,9166	-	-	0,69	0,34	
I Acc USD		9,6483	9,4830	-	0,65	0,30	
I Qlnc Hedged GBP		9,6714	-	-	0,69	0,34	
W Acc EUR		10,5518	9,8704	-	2,04	0,34	
W Acc USD		9,8732	9,8399	-	2,04	0,34	
X Acc Hedged GBP		9,9133	-	-	0,73	0,38	
X Acc USD		9,6405	9,4813	-	0,69	0,34	
X Qlnc Hedged GBP		9,6709	-	-	0,73	0,38	
Z Acc CNH		104,9011	-	-	0,30	0,30	
Z Acc EUR		10,3800	9,5441	-	0,30	0,30	
Z Acc GBP		10,4792	9,7011	-	0,30	0,30	
Z Acc USD		9,6906	9,4934	-	0,30	0,30	
Chinese Equity		A Acc GBP	23,4318	21,3798	19,9218	1,98	0,23
		A Acc Hedged EUR	10,3896	10,3756	10,2553	2,02	0,27
	A Acc USD	28,9059	27,9103	26,7572	1,98	0,23	
	I Acc USD	32,1664	30,8134	29,3075	1,19	0,19	
	S Acc USD	24,8159	24,0019	23,0492	2,15	0,23	

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.19	NIW je Anteil 30.09.18	NIW je Anteil 30.09.17	Laufende Kosten in % zum 30.09.19 [†]	BVDA in % zum 30.09.19 [*]
	X Acc GBP	16,6192	15,0504	13,9199	1,23	0,23
	X Acc USD	12,7587	12,2273	11,6350	1,23	0,23
	Z Acc USD	19,1433	18,1559	17,0969	0,19	0,19
Diversified Growth^H	A Acc EUR	11,1388	11,3193	11,1584	1,56	0,28
	A Acc Hedged HUF	1.031,7297	1.045,4298	1.028,4051	1,60	0,32
	A Acc Hedged SGD	10,8394	10,7794	10,4326	1,60	0,32
	A Acc Hedged USD	10,2422	-	-	1,60	0,32
	A Acc USD	9,4342	-	-	1,56	0,28
	A AInc EUR	10,0987	10,6242	10,8559	1,56	0,28
	A AInc Hedged USD	9,9290	-	-	1,60	0,32
	BA Acc Hedged GBP	10,0574	10,1497	-	2,00	0,32
	BB Acc Hedged GBP	10,0662	10,1497	-	2,00	0,32
	I Acc EUR	11,3751	11,4862	11,2517	0,92	0,24
	I Acc Hedged BRL ^A	9,5229	8,9235	-	0,96	0,28
	I Acc Hedged USD	10,3752	10,1787	-	0,96	0,28
	I Acc USD	9,4881	-	-	0,92	0,24
	W Acc EUR	10,4977	10,7753	10,7282	2,56	0,28
	X Acc EUR	11,3577	11,4727	11,2453	0,96	0,28
	Z Acc EUR	11,2420	11,2833	10,9875	0,32	0,24
	Z Acc Hedged GBP	11,6135	11,5168	11,0994	0,36	0,28
Diversified Income^I	A Acc Hedged EUR	9,8397	9,9421	9,9935	1,60	0,32
	A Acc USD	10,7666	10,5483	10,3212	1,56	0,28
	A AInc Hedged EUR	9,0191	9,9555	10,0496	1,60	0,32
	A AInc USD	9,7486	10,4320	10,2465	1,56	0,28
	A MInc EUR	9,5999	9,2342	9,2881	1,56	0,28
	A MInc Hedged EUR	9,2160	9,7388	10,2439	1,60	0,32
	A MInc Hedged SGD	9,5081	9,8234	10,1352	1,60	0,32
	A MInc USD	9,5771	9,8155	10,0471	1,56	0,28
	A MIncA HKD	99,2729	-	-	1,56	0,28
	BA Acc Hedged GBP	10,0682	10,0817	-	2,00	0,32
	BA QInc Hedged GBP	9,4011	10,0056	-	2,00	0,32
	BB Acc Hedged GBP	10,0677	10,0817	-	2,00	0,32
	BB QInc Hedged GBP	9,4031	10,0056	-	2,00	0,32
	I AInc Hedged EUR	9,1726	10,0635	10,1107	0,96	0,28
	I MInc EUR	9,8678	9,4294	9,4232	0,92	0,24
	I MInc Hedged EUR	9,4475	9,9200	10,3602	0,96	0,28
	I MInc USD	9,8408	10,0213	10,1932	0,92	0,24
	W MInc Hedged EUR	8,7695	9,3607	9,9400	2,60	0,32
	W MInc USD	9,5754	9,9117	10,2481	2,56	0,28
	X MInc EUR	9,8480	9,4155	9,4131	0,96	0,28
	X MInc Hedged EUR	9,4281	9,9023	10,3520	1,00	0,32
	X MInc USD	9,8291	10,0133	10,1884	0,96	0,28

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.19	NIW je Anteil 30.09.18	NIW je Anteil 30.09.17	Laufende Kosten in % zum 30.09.19†	BVDA in % zum 30.09.19*
	Z Acc Hedged EUR	10,0718	10,0540	-	0,36	0,28
	Z MInc Hedged AUD	9,8049	9,9907	10,1206	0,36	0,28
	Z MInc USD	10,2819	10,4087	10,5243	0,32	0,24
Eastern European Equity	A Acc EUR	107,6798	91,9694	103,7158	1,77	0,27
	I Acc EUR	2.502,9131	2.120,8453	2.372,9133	0,98	0,23
	S Acc EUR	105,1618	90,1971	102,1454	2,19	0,27
	X Acc EUR	12,1683	10,3153	11,5459	1,02	0,27
Emerging Markets Corporate Bond	A Acc Hedged EUR	11,9318	11,1550	11,6676	1,74	0,24
	A Acc Hedged SGD	11,0938	10,1360	-	1,74	0,24
	A Acc USD	15,0960	13,6866	13,9470	1,70	0,20
	A MInc EUR	13,0687	11,5952	12,0490	1,70	0,20
	A MInc Hedged SGD	10,5255	10,0248	-	1,74	0,24
	A MInc USD	10,6073	10,0269	10,6046	1,70	0,20
	A MIncA USD	10,9981	10,3963	10,9953	1,70	0,20
	I Acc EUR	12,1703	10,2746	-	0,91	0,16
	I Acc Hedged CHF	10,4935	9,7807	10,1981	0,95	0,20
	I Acc Hedged CNH	103,6886	-	-	0,95	0,20
	I Acc Hedged EUR	14,6490	13,5923	14,1147	0,95	0,20
	I Acc Hedged GBP	10,9810	-	-	0,95	0,20
	I Acc USD	15,6017	14,0334	14,1909	0,91	0,16
	I MInc Hedged GBP	9,7865	9,4172	10,1266	0,95	0,20
	W Acc USD	12,3928	11,3485	11,6801	2,70	0,20
	W MInc USD	11,0055	10,4035	11,0028	2,70	0,20
	X Acc EUR	16,2217	13,7002	13,6174	0,95	0,20
	X Acc Hedged EUR	10,3354	9,5909	-	0,99	0,24
	X Acc Hedged GBP	10,9402	-	-	0,99	0,24
	X Acc USD	13,5823	12,2220	12,3644	0,95	0,20
	X MInc EUR	11,9551	10,6067	11,0221	0,95	0,20
	X MInc Hedged EUR	10,2292	9,9720	-	0,99	0,24
	X MInc USD	10,0039	9,4563	10,0012	0,95	0,20
	Z Acc Hedged GBP	10,7941	9,8081	-	0,20	0,20
	Z Acc USD	11,3469	10,1304	-	0,16	0,16
	Z MInc Hedged EUR	9,5735	9,3319	10,1287	0,20	0,20
	Z MInc USD	10,7652	10,1758	10,7148	0,16	0,16
Emerging Markets Equity	A Acc EUR	16,0921	14,5714	15,7240	2,04	0,29
	A Acc GBP	55,1609	50,2857	53,6802	2,04	0,29
	A Acc Hedged CHF	11,6458	11,6458	13,2304	2,08	0,33
	A Acc USD	67,6843	65,2950	71,7139	2,04	0,29
	A AInc USD	10,3590	9,9933	10,9754	2,04	0,29
	C Acc USD	16,3306	15,9146	17,6545	3,04	0,29
	G Acc EUR	10,1770	9,1426	9,7879	1,25	0,25
	G Acc Hedged EUR	8,8578	8,7709	9,8378	1,29	0,29

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.19	NIW je Anteil 30.09.18	NIW je Anteil 30.09.17	Laufende Kosten in % zum 30.09.19†	BVDA in % zum 30.09.19*
	G Acc USD	10,3310	9,8877	10,7742	1,25	0,25
	I Acc USD	74,9231	71,7097	78,1391	1,25	0,25
	I Alnc USD	10,8153	10,4137	11,4054	1,25	0,25
	S Acc USD	2.335,4198	2.256,8296	2.482,8244	2,21	0,29
	X Acc EUR	12,8993	11,5925	12,4157	1,29	0,29
	X Acc GBP	14,0558	12,7178	13,4746	1,29	0,29
	X Acc USD	10,7937	10,3349	11,2656	1,29	0,29
	X Alnc USD	10,0564	9,6783	10,6311	1,29	0,29
	Z Acc Hedged EUR	9,1187	8,9372	-	0,29	0,29
	Z Acc USD	18,9944	17,9986	19,4164	0,25	0,25
	Z Alnc USD	-	-	11,3902	-	-
	Z QInc USD	10,5227	10,1240	-	0,25	0,25
Emerging Markets Equity Ethical^{IK}	A Acc USD	9,9574	9,5173	10,5385	2,02	0,27
	G Acc EUR	10,6103	9,4399	10,1864	1,23	0,23
	G Acc USD	10,1379	9,6128	10,5594	1,23	0,23
	I Acc USD	10,1430	9,6140	10,5593	1,23	0,23
	I Alnc USD	9,9710	9,5110	10,5314	1,23	0,23
	X Alnc USD	9,9708	9,5117	10,5312	1,27	0,27
	Z Acc USD	10,3708	9,7330	10,5851	0,23	0,23
Emerging Markets Infrastructure Equity	A Acc Hedged CHF	6,8710	6,8078	8,1632	2,06	0,31
	A Acc Hedged EUR	7,0622	6,9781	8,3865	2,06	0,31
	A Acc USD	7,9378	7,5897	8,8096	2,02	0,27
	A QInc USD	8,9884	8,6569	10,0846	2,02	0,27
	I Acc Hedged EUR	692,5359	678,5891	803,9977	1,27	0,27
	I Acc USD	910,6593	863,8223	994,8051	1,23	0,23
	N QInc JPY	63.333,5200	64.094,4231	74.225,6490	0,75	0,23
	S Acc Hedged EUR	6,9848	6,9191	8,2856	2,23	0,31
	S Acc USD	7,8195	7,4898	8,7086	2,19	0,27
	X Acc EUR	11,4782	10,2226	11,5719	1,27	0,27
	X Acc GBP	11,9730	10,7363	12,0224	1,27	0,27
	X Acc Hedged EUR	9,0505	8,8777	10,5346	1,31	0,31
	X Acc USD	13,6293	12,9339	14,8977	1,27	0,27
	Z Acc USD	9,6425	9,0554	10,3250	0,23	0,23
Emerging Markets Local Currency Bond	A Acc EUR	237,5848	203,0520	224,3545	1,70	0,20
	A Acc Hedged EUR	7,0716	6,6554	7,7107	1,74	0,24
	A Acc USD	9,6704	8,8040	9,8985	1,70	0,20
	A MInc USD	5,9745	5,7695	6,8257	1,70	0,20
	A MIncA USD	9,4889	9,1633	10,8403	1,70	0,20
	I Acc USD	10,2124	9,2242	10,2919	0,91	0,16
	X Acc EUR	10,2215	8,6688	9,5090	0,95	0,20
	X Acc Hedged EUR	10,5901	-	-	0,99	0,24
	X Acc USD	8,6344	7,8017	8,7099	0,95	0,20

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.19	NIW je Anteil 30.09.18	NIW je Anteil 30.09.17	Laufende Kosten in % zum 30.09.19 [†]	BVDA in % zum 30.09.19 [*]
	X MInc USD	5,9307	5,7271	6,7758	0,95	0,20
	Z Acc USD	9,6625	8,6623	9,5906	0,16	0,16
	Z MInc USD	9,5073	9,1808	10,1695	0,16	0,16
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	A Acc USD	12,0218	11,4711	12,0243	1,75	0,25
	I Acc USD	12,3339	11,6782	12,1473	0,96	0,21
	X Acc USD	12,3131	11,6622	12,1360	1,00	0,25
	Z MInc USD	9,0182	9,0820	10,0668	0,21	0,21
Emerging Markets Smaller Companies	A Acc GBP	14,0867	12,9274	14,4149	2,02	0,27
	A Acc USD	17,4081	16,9056	19,3917	2,02	0,27
	G Acc USD	9,3530	9,0121	10,2558	1,23	0,23
	I Acc USD	19,2504	18,5477	21,1079	1,23	0,23
	X Acc EUR	12,1290	10,9892	12,3110	1,42	0,27
	X Acc GBP	13,2139	12,0539	13,3586	1,42	0,27
	X Acc USD	10,1503	9,7981	11,1715	1,42	0,27
	Z Acc USD	21,5805	20,5851	23,1926	0,23	0,23
Emerging Markets Total Return Bond^E	A Acc Hedged EUR	10,2737	9,5686	-	1,82	0,32
	A Acc USD	11,0844	10,0062	-	1,78	0,28
	I Acc Hedged GBP	11,0253	-	-	1,03	0,28
	I Acc USD	11,3489	10,1658	-	0,99	0,24
	I QInc Hedged GBP	9,5161	9,1130	-	1,03	0,28
	I QInc USD	1,7780	1,6716	-	0,99	0,24
	W Acc Hedged EUR	10,3446	9,7304	-	2,82	0,32
	W QInc Hedged EUR	9,9662	9,6650	-	2,82	0,32
	X Acc Hedged CHF	10,3607	9,6227	-	1,07	0,32
	X Acc Hedged EUR	10,5065	9,7110	-	1,07	0,32
	X Acc Hedged GBP	10,9807	-	-	1,07	0,32
	X Acc USD	11,3371	10,1589	-	1,03	0,28
	Z Acc USD	20,1812	17,9435	-	0,24	0,24
Euro Government Bond^L	A Acc EUR	575,3738	510,8001	-	0,79	0,19
	A SInc EUR	152,7326	135,6245	-	0,79	0,19
	I Acc EUR	2.269,1550	2.007,6945	-	0,45	0,15
	X Acc EUR	13,2605	11,7375	-	0,49	0,19
	X SInc EUR	12,6380	11,2214	-	0,49	0,19
	Z Acc EUR	11,5771	10,2113	-	0,15	0,15
Euro Short Term Bond^L	A Acc EUR	145,6047	146,4167	-	0,69	0,19
	A SInc EUR	50,0883	50,3679	-	0,69	0,19
	I Acc EUR	1.235,2429	1.238,5276	-	0,40	0,15
	X Acc EUR	10,0808	10,1120	-	0,44	0,19
	X SInc EUR	9,9598	9,9909	-	0,44	0,19
	Z Acc EUR	9,9560	9,9559	-	0,15	0,15

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.19	NIW je Anteil 30.09.18	NIW je Anteil 30.09.17	Laufende Kosten in % zum 30.09.19 [†]	BVDA in % zum 30.09.19 [*]
European Convertibles Bond (in Liquidation)[‡]	A Acc EUR	17,0486	16,8609	-	1,39	0,19
	I Acc EUR	1.932,2214	1.898,7595	-	0,75	0,15
	X Acc EUR	12,3438	12,1349	-	0,79	0,19
	Z Acc EUR	10,3861	10,1452	-	0,15	0,15
European Equity	A Acc EUR	59,1716	55,0069	50,0317	1,69	0,19
	A Acc USD	12,3427	12,2250	11,3170	1,69	0,19
	I Acc EUR	1.635,5098	1.508,4025	1.361,1254	0,90	0,15
	J Acc EUR	10,1368	-	-	0,54	0,19
	K Acc EUR	10,1380	-	-	0,50	0,15
	S Acc EUR	484,9922	452,7561	413,5314	2,11	0,19
	X Acc EUR	16,7315	15,4376	13,9361	0,94	0,19
	Z Acc EUR	19,9533	18,2654	16,3592	0,15	0,15
Z QInc EUR	10,7412	9,9891	-	0,15	0,15	
European Equity Dividend	A Acc EUR	211,4455	204,3948	199,1762	1,69	0,19
	A Acc Hedged CHF	176,9358	171,6818	168,2999	1,73	0,23
	A Acc Hedged USD	224,2890	210,6403	200,4689	1,73	0,23
	A Alnc EUR	157,1991	154,3342	153,0229	1,69	0,19
	I Acc EUR	2.303,0654	2.208,7789	2.135,6311	0,90	0,15
	S Acc EUR	203,4711	197,5153	193,2822	2,11	0,19
	X Acc EUR	14,0701	13,5000	13,0568	0,94	0,19
European Equity (ex-UK)	A Acc EUR	16,1675	14,9044	13,2861	1,69	0,19
	A Acc GBP	14,2926	13,2642	11,6983	1,69	0,19
	I Acc EUR	10,6284	-	-	0,90	0,15
	J Acc EUR	10,1547	-	-	0,54	0,19
	K Acc EUR	10,1557	-	-	0,50	0,15
	X Acc EUR	10,6263	-	-	0,94	0,19
	X Acc GBP	20,1196	18,5321	16,2219	0,94	0,19
	Z Acc EUR	13,1269	11,9149	10,4574	0,15	0,15
Frontier Markets Bond	A Acc Hedged EUR	10,6779	-	-	1,83	0,33
	A Acc USD	10,7199	9,5943	-	1,79	0,29
	A MInc USD	9,8397	9,4908	10,4376	1,79	0,29
	A MIncA USD	10,1985	-	-	1,79	0,29
	B MInc USD	5,1332	4,9512	5,4450	2,54	0,29
	I Acc Hedged EUR	10,7103	-	-	1,29	0,29
	I Acc USD	15,2148	13,5443	13,7357	1,25	0,25
	I MInc USD	9,8412	9,4921	10,4392	1,25	0,25
	W Acc USD	10,5533	9,5378	-	2,79	0,29
	W MInc USD	9,4782	9,1423	-	2,79	0,29
	X Acc Hedged EUR	13,5533	12,4488	12,9648	1,33	0,33
	X Acc USD	14,9597	13,3232	13,5182	1,29	0,29
	X MInc USD	9,4787	9,1425	-	1,29	0,29
	Z Acc Hedged JPY	1.029,6065	-	-	0,29	0,29

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.19	NIW je Anteil 30.09.18	NIW je Anteil 30.09.17	Laufende Kosten in % zum 30.09.19 [†]	BVDA in % zum 30.09.19 [*]
	Z Acc JPY	1.033,8484	-	-	0,25	0,25
	Z Acc USD	13,6303	12,0137	12,0627	0,25	0,25
	Z MInc Hedged GBP	9,9563	-	-	0,29	0,29
	Z MInc USD	10,5191	10,1454	-	0,25	0,25
Frontier Markets Equity	A Alnc USD	10,1399	11,1889	13,2306	2,54	0,29
	I Acc USD	10,1412	10,9855	12,8258	1,75	0,25
	Z Acc USD	11,8637	12,6605	14,5563	0,25	0,25
GDP Weighted Global Government Bond^M	A Acc EUR	13,2549	11,5911	11,7710	1,20	0,19
	A Acc USD	10,6906	9,9611	10,2955	1,20	0,19
	A SInc EUR	12,0881	10,7152	10,9815	1,20	0,19
	A SInc USD	9,5766	9,0441	9,4340	1,20	0,19
	I Acc EUR	11,4257	9,9380	10,0379	0,66	0,15
	I Acc USD	11,0509	10,2414	10,5282	0,66	0,15
	I SInc USD	9,5706	9,0376	9,4274	0,66	0,15
	Z Acc USD	10,6246	9,8037	10,0277	0,16	0,15
German Equity	A Acc EUR	13,5370	12,7447	11,9204	1,69	0,19
	A Alnc EUR	13,5109	12,7171	11,8953	1,69	0,19
	I Acc EUR	17,2256	16,0889	14,9311	0,90	0,15
	Z Acc EUR	17,8499	16,5477	15,2421	0,15	0,15
Global Bond^E	A Acc USD	10,3826	9,6697	-	1,15	0,25
	I Acc USD	16,6047	15,3827	-	0,66	0,21
	X Acc USD	10,4534	9,6920	-	0,70	0,25
	Z Acc USD	17,9960	16,6002	-	0,21	0,21
Global Government Bond^E	A Acc USD	10,3740	9,5842	-	0,83	0,23
	A SInc GBP	1,2090	1,0648	-	0,83	0,23
	I Acc USD	9,0948	8,3752	-	0,49	0,19
	X Acc USD	10,4170	9,5965	-	0,53	0,23
	Z Acc USD	18,3484	16,8460	-	0,19	0,19
Indian Bond	A Acc AUD	10,1093	-	-	1,30	0,30
	A Acc EUR	12,6241	10,2644	11,3399	1,30	0,30
	A Acc Hedged EUR	9,5168	8,5080	9,8337	1,34	0,34
	A Acc USD	12,2128	10,5808	11,8958	1,30	0,30
	A MInc EUR	10,0619	8,6689	10,1168	1,30	0,30
	A MInc Hedged SGD	9,9837	9,2430	-	1,34	0,34
	A MInc USD	9,7322	8,9335	10,6109	1,30	0,30
	A MIncA AUD	10,0577	-	-	1,30	0,30
	A MIncA USD	9,0013	8,2625	9,8140	1,30	0,30
	I Acc Hedged EUR	10,4560	9,3011	10,6826	0,80	0,30
	I Acc USD	12,4830	10,7564	12,0285	0,76	0,26
	I MInc USD	9,7332	8,9339	10,6119	0,76	0,26
	W Acc USD	9,9098	8,6707	9,8478	2,30	0,30
	X Acc GBP	10,8680	8,8522	9,6255	0,80	0,30

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.19	NIW je Anteil 30.09.18	NIW je Anteil 30.09.17	Laufende Kosten in % zum 30.09.19 [†]	BVDA in % zum 30.09.19 [*]
	X Acc USD	12,4616	10,7423	12,0177	0,80	0,30
	X MInc GBP	9,5348	8,2704	9,5484	0,80	0,30
	X MInc Hedged EUR	9,7119	9,2003	-	0,84	0,34
	X MInc USD	9,2618	8,5013	10,0979	0,80	0,30
	Z Acc USD	12,7392	10,9220	12,1530	0,26	0,26
	Z MInc USD	9,3312	8,5646	10,1734	0,26	0,26
Indian Equity	A Acc EUR	19,4777	17,2635	17,0762	2,06	0,31
	A Acc GBP	128,9404	115,0588	112,5921	2,06	0,31
	A Acc USD	158,6376	149,8059	150,8480	2,06	0,31
	I Acc USD	176,6047	165,4593	165,2249	1,27	0,27
	X Acc EUR	20,6078	18,1361	17,7900	1,31	0,31
	X Acc GBP	22,4531	19,8864	19,3140	1,31	0,31
	X Acc USD	17,2437	16,1615	16,1468	1,31	0,31
	Z Acc USD	21,7290	20,1551	19,9400	0,27	0,27
	Z AInc USD	15,5501	14,5926	14,5838	0,27	0,27
	Z SInc USD	10,2040	9,5840	-	0,27	0,27
Japanese Equity	A Acc EUR	10,6727	10,8080	10,1877	1,68	0,18
	A Acc GBP	3,4644	3,5324	3,2939	1,68	0,18
	A Acc Hedged CHF	278,4700	318,5712	305,9869	1,72	0,22
	A Acc Hedged EUR	12,2010	13,9269	13,3383	1,72	0,22
	A Acc Hedged USD	13,3823	14,7947	13,8042	1,72	0,22
	A Acc JPY	460,8872	522,6751	496,9291	1,68	0,18
	A Acc USD	13,3593	14,4158	13,8282	1,68	0,18
	A AInc Hedged EUR	9,8498	11,2360	10,7709	1,72	0,22
	I Acc Hedged EUR	12,3211	13,9497	13,2651	0,93	0,18
	I Acc Hedged USD	14,7753	16,2319	15,0420	0,93	0,18
	I Acc JPY	104.401,0191	117.466,1190	110.800,0383	0,89	0,14
	S Acc Hedged CHF	266,3125	305,8070	295,1420	2,14	0,22
	S Acc Hedged EUR	11,8528	13,5777	13,0698	2,14	0,22
	S Acc JPY	25.681,6673	29.243,2797	27.917,8745	2,10	0,18
	W Acc Hedged USD	11,6657	13,0360	12,2933	2,72	0,22
	W Acc JPY	10,3277	11,8282	11,3967	2,68	0,18
	X Acc EUR	18,5537	18,6502	17,4473	0,93	0,18
	X Acc GBP	20,2284	20,4711	18,9450	0,93	0,18
	X Acc Hedged CHF	9,5446	10,8386	10,3347	0,97	0,22
	X Acc Hedged EUR	12,8253	14,5197	13,8161	0,97	0,22
	X Acc Hedged GBP	11,0967	12,4181	11,6921	0,97	0,22
	X(GBP)-2^	-	-	14,8090	-	-
	X Acc Hedged USD	10,5639	11,6016	10,7504	0,97	0,22
	X Acc JPY	20,4298	22,9917	21,6956	0,93	0,18
	X Acc USD	11,2328	12,0291	11,4527	0,93	0,18

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.19	NIW je Anteil 30.09.18	NIW je Anteil 30.09.17	Laufende Kosten in % zum 30.09.19 [†]	BVDA in % zum 30.09.19 [†]
	Z(GBP)-2 [^]	-	-	11,8887	-	-
	Z Acc JPY	10.226,5318	11.418,5292	10.690,4840	0,14	0,14
	Z Alnc JPY	-	10.876,4949	10.320,2739	-	-
	Z Slnc JPY	899,4914	1.020,2911	-	0,14	0,14
Japanese Smaller Companies	A Acc GBP	11,9285	11,4423	9,9842	1,68	0,18
	A Acc Hedged CHF	16,8669	18,1428	16,3112	1,72	0,22
	A Acc Hedged EUR	24,7891	26,5989	23,7924	1,72	0,22
	A Acc Hedged USD	20,0018	20,8193	18,1934	1,72	0,22
	A Acc JPY	1.588,0819	1.694,2381	1.507,2994	1,68	0,18
	A Acc SGD	-	13,5921	12,1264	-	-
	A Acc USD	10,0203	10,1715	-	1,68	0,18
	I Acc GBP	10,3797	-	-	0,89	0,14
	I Acc Hedged EUR	17,0829	18,1778	16,1405	0,93	0,18
	I Acc Hedged USD	11,7950	12,1821	10,5717	0,93	0,18
	I Acc JPY	1.576,2253	1.668,3127	1.472,5602	0,89	0,14
	I Alnc JPY	1.113,1385	1.188,2551	1.054,8100	0,89	0,14
	S Acc JPY	177.228,5322	189.871,4169	169.633,7757	2,10	0,18
	W Acc Hedged USD	14,1480	14,8730	13,1222	2,72	0,22
	W Acc JPY	12,2574	13,2077	11,8678	2,68	0,18
	X Acc GBP	27,5655	26,2441	22,7284	0,93	0,18
	X Acc Hedged CHF	10,8842	11,6190	10,3753	0,97	0,22
	X Acc Hedged EUR	16,5593	17,6288	15,6645	0,97	0,22
	X Acc Hedged USD	12,5871	12,9985	11,2687	0,97	0,22
	X Acc JPY	27,8273	29,4655	26,0183	0,93	0,18
	X Acc USD	10,1124	10,1882	-	0,93	0,18
	Z Acc Hedged USD	15,1909	15,5707	13,3939	0,18	0,18
	Z Acc JPY	1.582,1669	1.662,1308	1.456,1396	0,14	0,14
Latin American Equity	A Acc EUR	9,9713	8,4322	9,8359	2,07	0,32
	A Acc Hedged EUR	7,1986	6,7114	8,2243	2,11	0,36
	A Acc HUF	1.121,0129	915,2860	1.025,4158	2,07	0,32
	A Acc USD	3.838,4595	3.458,2852	4.105,9053	2,07	0,32
	I Acc USD	4.760,4369	4.255,1291	5.011,8903	1,28	0,28
	S Acc USD	3.777,1136	3.408,6573	4.053,8416	2,24	0,32
	X Acc EUR	10,9927	9,2260	10,6814	1,32	0,32
	X Acc USD	9,2021	8,2294	9,6971	1,32	0,32
Listed Private Capital^{IN}	A Acc Hedged EUR	10,6142	-	-	1,37	0,37
	A Acc USD	10,6421	10,4788	-	1,33	0,33
	A Slnc USD	10,2715	10,4335	-	1,33	0,33
	I Acc GBP	11,4207	10,5460	-	0,54	0,29
	I Acc Hedged EUR	10,6538	-	-	0,83	0,33
	I Acc USD	10,7105	10,4929	-	0,79	0,29
	I Slnc GBP	10,9202	10,4799	-	0,54	0,29

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.19	NIW je Anteil 30.09.18	NIW je Anteil 30.09.17	Laufende Kosten in % zum 30.09.19 [†]	BVDA in % zum 30.09.19 [*]
	I SInc USD	10,2731	10,4340	-	0,79	0,29
	K Acc GBP	12,4333	-	-	0,54	0,29
	K SInc GBP	12,0604	-	-	0,54	0,29
	W Acc USD	9,9609	9,9048	-	2,33	0,33
	X Acc USD	10,7062	10,4927	-	0,83	0,33
	Z Acc USD	10,7784	10,5061	-	0,29	0,29
Multi-Manager World Equity^o	A Acc EUR	-	-	17,6122	-	-
	I Acc EUR	-	-	18,5286	-	-
North American Equity	A Acc GBP	26,3200	24,0221	20,4230	1,69	0,19
	A Acc USD	32,5639	31,4492	27,5081	1,69	0,19
	I Acc USD	31,6948	30,3695	26,3556	0,90	0,15
	X Acc GBP	25,0395	22,6808	19,1389	0,94	0,19
	X Acc USD	19,2274	18,4303	16,0033	0,94	0,19
	Z Acc USD	26,7739	25,4624	21,9316	0,15	0,15
	Z SInc USD	10,4180	10,0055	-	0,15	0,15
North American Smaller Companies	A Acc Hedged EUR	12,2243	13,2454	12,4778	1,78	0,28
	A Acc Hedged SGD	11,1331	11,7992	10,9022	1,78	0,28
	A Acc USD	17,1352	17,9828	16,4809	1,74	0,24
	I Acc GBP	10,3351	-	-	0,95	0,20
	I Acc Hedged EUR	10,6036	11,3906	10,6502	0,99	0,24
	I Acc USD	23,7640	24,7429	22,4974	0,95	0,20
	W Acc USD	12,1757	12,9067	11,9474	2,74	0,24
	X Acc GBP	10,3343	-	-	0,99	0,24
	X Acc Hedged EUR	10,2232	10,9957	-	1,03	0,28
	X Acc USD	11,1790	11,6439	10,5907	0,99	0,24
	Z Acc USD	10,3771	10,7236	-	0,20	0,20
Responsible World Equity^p	A Acc EUR	-	16,1025	15,3803	-	-
	A Acc USD	-	12,2983	11,9554	-	-
	I Acc USD	-	12,8427	12,4164	-	-
	X Acc USD	-	13,4154	12,9768	-	-
Russian Equity	A Acc EUR	10,1654	8,7056	9,3783	2,09	0,34
	I Acc EUR	873,6485	742,2674	793,3534	1,30	0,30
	S Acc EUR	10,0074	8,5845	9,2637	2,26	0,34
	X Acc EUR	12,1887	10,3600	11,0774	1,34	0,34
	X Acc GBP	18,1025	15,4924	16,3872	1,34	0,34
Select Emerging Markets Bond	A Acc Hedged CHF	136,0421	129,1135	142,1664	1,75	0,24
	A Acc Hedged CZK	105,9752	98,4559	108,3399	1,75	0,24
	A Acc Hedged EUR	140,3936	132,6378	145,5170	1,75	0,24
	A Acc Hedged HUF	1.018,6607	959,2127	1.048,2412	1,75	0,24
	A Acc USD	47,0505	43,0937	46,0036	1,71	0,20
	A MInc Hedged EUR	7,8537	7,8065	8,9444	1,75	0,24

Fonds	Anteilsklasse	NIW je	NIW je	NIW je	Laufende	BVDA in %
		Anteil	Anteil	Anteil	Kosten in %	zum
		30.09.19	30.09.18	30.09.17	zum	zum
					30.09.19 [†]	30.09.19 [†]
	A MInc Hedged GBP	12,1050	11,8823	13,4631	1,75	0,24
	A MInc Hedged SGD	9,6407	9,3604	10,5142	1,75	0,24
	A MInc USD	17,2445	16,6161	18,5400	1,71	0,20
	A MIncA USD	10,2554	9,8816	11,0258	1,71	0,20
	I Acc Hedged CNH	100,9589	-	-	0,96	0,20
	I Acc Hedged EUR	10,2399	-	-	0,96	0,20
	I Acc USD	20,1181	18,2814	19,3663	0,92	0,16
	I MInc Hedged CHF	8,4433	8,4298	9,6964	0,96	0,20
	I MInc Hedged EUR	7,9487	7,9026	9,0563	0,96	0,20
	I MInc Hedged GBP	9,0451	8,8786	10,0595	0,96	0,20
	I MInc USD	17,4422	16,8063	18,7528	0,92	0,16
	W Acc USD	12,0466	11,1448	12,0166	2,71	0,20
	W MInc USD	10,2269	9,8543	10,9950	2,71	0,20
	X Acc EUR	14,7908	12,6195	13,1402	0,96	0,20
	X Acc GBP	15,8832	13,6443	14,0554	0,96	0,20
	X Acc Hedged EUR	11,7117	10,9839	11,9544	1,00	0,24
	X Acc USD	12,3754	11,2502	11,9225	0,96	0,20
	X MInc EUR	10,3082	9,3224	10,2204	0,96	0,20
	X MInc Hedged EUR	9,9591	9,8955	-	1,00	0,24
	X MInc USD	8,6255	8,3111	9,2736	0,96	0,20
	Z Acc Hedged EUR	12,4246	11,5622	12,4867	0,21	0,20
	Z Acc USD	53,7313	48,4615	50,9431	0,17	0,16
	Z MInc Hedged AUD	9,8511	-	-	0,21	0,20
	Z MInc USD	9,7066	9,3515	10,4359	0,17	0,16
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	A Acc Hedged EUR	11,1560	10,1806	10,8045	1,75	0,24
	A Acc USD	12,1734	10,7704	11,1269	1,71	0,20
	A MInc Hedged EUR	10,0732	9,4375	10,2633	1,75	0,24
	A MInc USD	11,0053	10,0001	10,5814	1,71	0,20
	I Acc EUR	13,6927	11,2795	11,3615	0,92	0,16
	I Acc USD	12,1140	10,6321	10,8991	0,92	0,16
	I MInc EUR	11,6184	9,9073	10,3160	0,92	0,16
	I MInc Hedged EUR	9,3903	8,8027	9,5814	0,96	0,20
	I MInc USD	10,2776	9,3384	9,8965	0,92	0,16
	Z Acc USD	12,6513	11,0201	11,2102	0,17	0,16
Select Euro High Yield Bond	A Acc EUR	23,2052	22,8443	22,8125	1,44	0,19
	A Acc Hedged GBP	38,8603	37,8637	37,4491	1,48	0,23
	A Acc Hedged USD	18,5710	17,7327	17,2601	1,48	0,23
	A AInc EUR	9,4513	9,6367	-	1,44	0,19
	A MInc EUR	5,9322	6,0513	6,2743	1,44	0,19
	A MInc GBP	5,3595	5,5043	5,6458	1,44	0,19
	A MInc Hedged GBP	19,2070	19,3664	19,8868	1,48	0,23
	A MInc Hedged USD	10,5803	10,4672	10,5871	1,48	0,23

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.19	NIW je Anteil 30.09.18	NIW je Anteil 30.09.17	Laufende Kosten in % zum 30.09.19 [†]	BVDA in % zum 30.09.19 [*]
	A MIncA EUR	9,7526	9,9483	10,3149	1,44	0,19
	A MIncA Hedged USD	10,5955	10,4876	10,5986	1,48	0,23
	B MInc EUR	5,9125	6,0311	6,2533	2,44	0,19
	D(GBP)-2 [^]	-	-	14,7895	-	-
	I Acc EUR	17,3146	16,9448	16,8216	0,85	0,15
	I Acc Hedged USD	11,1488	10,5937	10,2600	0,89	0,19
	I MInc Hedged USD	10,3433	10,2357	10,3430	0,89	0,19
	W Acc EUR	11,0334	10,9716	11,0664	2,44	0,19
	W Acc Hedged USD	11,6617	11,2601	11,0741	2,48	0,23
	W MInc EUR	9,7677	9,9637	10,3307	2,44	0,19
	X Acc EUR	14,3363	14,0355	13,9389	0,89	0,19
	X Acc Hedged USD	11,4716	10,9045	10,5622	0,93	0,23
	X MInc EUR	10,0086	10,2095	10,5861	0,89	0,19
	X MInc GBP	10,9077	11,2025	11,4907	0,89	0,19
	X MInc Hedged USD	10,2134	10,1093	10,2187	0,93	0,23
	Z Acc EUR	11,9819	11,6443	11,4797	0,15	0,15
	Z MInc EUR	9,4365	9,6476	10,0033	0,15	0,15
	Z(GBP)-2 [^]	-	-	11,2473	-	-
Select Global Credit Bond^Q	A(EUR)-2 [^]	-	-	10,4540	-	-
	A-2 [^]	-	-	13,0112	-	-
	D(GBP)-1	-	-	1,7207	-	-
	D(GBP)-2	-	-	12,7395	-	-
	D-1 [^]	-	-	10,6621	-	-
	R(GBP)-1	-	-	10,2466	-	-
	R(GBP)-2	-	-	11,9492	-	-
Select Global Investment Grade Credit Bond^R	A Acc GBP	-	2,2192	2,2591	-	-
	Z Acc GBP	-	10,6178	10,7152	-	-
	Z SInc Hedged AUD	-	9,7727	9,9857	-	-
Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth^S	A Acc EUR	18,3586	18,6654	-	0,66	0,16
	A Acc USD	9,2330	10,0039	-	0,66	0,16
	I Acc EUR	19,4653	19,7323	-	0,37	0,12
	I Acc USD	9,2795	10,0204	-	0,37	0,12
	X Acc USD	9,2713	10,0173	-	0,41	0,16
	Z Acc USD	9,3163	10,0359	-	0,12	0,12
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income^T	A SInc EUR	10,1812	10,5321	9,7868	0,66	0,16
	A SInc USD	10,1685	11,2069	10,5985	0,66	0,16
	I SInc EUR	10,1818	10,5329	9,7871	0,37	0,12
	I SInc USD	10,1681	11,2069	10,5987	0,37	0,12
	X SInc GBP	10,6637	11,1068	10,2094	0,41	0,16
	Z MInc Hedged AUD	10,1511	-	-	0,16	0,16
	Z QInc USD	9,1291	10,0643	-	0,12	0,12
	Z SInc USD	10,1682	11,2069	10,5982	0,12	0,12

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.19	NIW je Anteil 30.09.18	NIW je Anteil 30.09.17	Laufende Kosten in % zum 30.09.19†	BVDA in % zum 30.09.19*
Swiss Equity^U	A Acc CHF	-	-	12,0738	-	-
	A Acc EUR	-	-	11,4378	-	-
	I Acc CHF	-	-	12,6232	-	-
	I Acc EUR	-	-	13,2753	-	-
	Z Acc CHF	-	-	12,8862	-	-
Technology Equity	A Acc GBP	5,5053	5,0132	4,2210	1,94	0,19
	A Acc USD	6,7809	6,5343	5,6603	1,94	0,19
	I Acc USD	26,0985	24,8902	21,3395	0,90	0,15
	S Acc USD	160,0907	154,5322	134,0937	2,11	0,19
	X Acc GBP	25,9913	23,4320	19,5327	0,94	0,19
	X Acc USD	19,9449	19,0284	16,3231	0,94	0,19
	Z Acc USD	13,0297	12,3332	10,4932	0,15	0,15
UK Equity	A Acc GBP	27,0315	25,4346	24,3293	1,69	0,19
	A SInc GBP	21,9147	20,7468	19,9537	1,69	0,19
	X Acc GBP	16,0900	15,0259	14,2634	0,94	0,19
	X SInc GBP	14,0040	13,2539	12,7500	0,94	0,19
	Z Acc Hedged EUR	12,7273	11,9659	11,3966	0,19	0,19
US Dollar Credit Bond^L	A Acc Hedged CAD	3.988,6860	3.605,4331	-	1,03	0,23
	A Acc USD	12,1482	10,8855	-	0,99	0,19
	A SInc Hedged CAD	1.396,7010	1.297,1961	-	1,03	0,23
	A SInc USD	1.410,3193	1.299,2125	-	0,99	0,19
	I Acc USD	12,3469	11,0149	-	0,55	0,15
	I SInc Hedged EUR	10,1454	9,6467	-	0,59	0,19
	X Acc USD	12,3280	11,0024	-	0,59	0,19
	X SInc Hedged CAD	10,3740	9,6340	-	0,63	0,23
Z Acc USD	12,5268	11,1302	-	0,15	0,15	
US Dollar Short Term Bond^L	A Acc USD	323,7868	312,5188	-	0,69	0,19
	A SInc USD	104,1544	102,4111	-	0,69	0,19
	I Acc USD	10,4602	10,0685	-	0,40	0,15
	X Acc USD	10,4547	10,0685	-	0,44	0,19
	Z Acc USD	10,5105	10,0907	-	0,15	0,15
World Credit Bond	A Acc Hedged EUR	11,0356	10,2669	10,5852	1,13	0,23
	A Acc Hedged GBP	11,5198	10,5834	10,7729	1,13	0,23
	A Acc USD	12,1103	10,9244	10,9065	1,09	0,19
	A SInc Hedged EUR	-	-	10,1856	-	-
	A SInc Hedged GBP	10,6329	9,9623	10,3525	1,13	0,23
	A SInc USD	11,1645	10,2742	10,4789	1,09	0,19
	I Acc EUR	12,2035	10,2821	10,0370	0,60	0,15
	I Acc USD	12,3405	11,0782	11,0078	0,60	0,15
	I SInc EUR	11,0447	9,5386	9,5545	0,60	0,15
	I SInc USD	11,1707	10,2791	10,4799	0,60	0,15
	X Acc Hedged GBP	11,7275	10,7252	10,8592	0,68	0,23

Fonds	Anteilsklasse	NIW je	NIW je	NIW je	Laufende	BVDA in %
		Anteil	Anteil	Anteil	Kosten in %	zum
		30.09.19	30.09.18	30.09.17	zum	zum
					30.09.19 [†]	30.09.19 [*]
	X Acc USD	12,3217	11,0661	10,9996	0,64	0,19
	X SInc Hedged GBP	10,6435	9,9733	10,3524	0,68	0,23
	X SInc USD	11,1711	10,2794	10,4799	0,64	0,19
	Z Acc USD	12,5599	11,2245	11,1010	0,15	0,15
	Z SInc Hedged AUD	9,9431	-	-	0,19	0,19
World Equity	A Acc EUR	18,8905	17,5824	16,8902	1,69	0,19
	A Acc GBP	16,3186	15,2919	14,5318	1,69	0,19
	A Acc USD	20,1106	19,9429	19,4983	1,69	0,19
	A Alnc GBP	18,4174	17,3009	16,4961	1,69	0,19
	C Acc USD	15,2603	15,2836	15,0953	2,69	0,19
	I Acc USD	14,0171	13,8258	13,4449	1,15	0,15
	X Acc CHF	9,7081	-	-	1,19	0,19
	X Acc EUR	15,8315	14,6619	14,0140	1,19	0,19
	X Acc GBP	17,2580	16,0915	15,2150	1,19	0,19
	X Acc USD	13,2488	13,0726	12,7175	1,19	0,19
	X Alnc GBP	15,9184	14,9503	14,2507	1,19	0,19
	Z Acc USD	24,3044	23,7329	22,8487	0,15	0,15
	Z QInc USD	10,0716	10,0107	-	0,15	0,15
World Resources Equity	A Acc EUR	11,4020	11,6928	10,7787	1,69	0,19
	A Acc Hedged CHF	8,0436	9,1169	8,8427	1,73	0,23
	A Acc Hedged EUR	11,2862	12,7535	12,3422	1,73	0,23
	A Acc USD	12,4217	13,5729	12,7341	1,69	0,19
	I Acc USD	2.512,3466	2.730,3930	2.547,9730	1,15	0,15
	S Acc Hedged EUR	10,8951	12,3619	12,0083	2,15	0,23
	S Acc USD	11,9522	13,1144	12,3558	2,11	0,19
	X Acc EUR	11,7374	11,9767	10,9848	1,19	0,19
	X Acc USD	9,8232	10,6798	9,9700	1,19	0,19
World Smaller Companies	A Acc EUR	20,4026	18,3706	16,6457	1,74	0,24
	A Acc USD	17,8757	17,1490	15,8149	1,74	0,24
	I Acc USD	18,5423	17,6929	16,2282	1,20	0,20

[†] Quelle: Standard Life Aberdeen plc.

Die laufende Kostenquote (LKQ) ist die Summe der von jeder Anteilsklasse gezahlten Aufwendungen geteilt durch ihren durchschnittlichen Nettoinventarwert. Darin enthalten sind die jährliche Verwaltungsgebühr, die sonstigen Betriebsaufwendungen und ein synthetisches Element, das die laufenden Kosten zugrunde liegender gemeinsamer Anlagen enthält. Die LKQ kann mit den zugrunde liegenden Kosten schwanken. Wenn sich die zugrunde liegenden Kosten geändert haben, wird die in den wesentlichen Anlegerinformationen angegebene LKQ aktualisiert, um die aktuellen Änderungen zu berücksichtigen.

* Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsaufwand (BVDA) Bruttosatz.

^A Zeichnungen und Rücknahmen für diese Anteilsklasse erfolgen in Euro.

^B Erster Nettoinventarwert am 20. August 2018 berechnet.

^C Erster Nettoinventarwert am 24. November 2017 berechnet.

^D Erster Nettoinventarwert am 29. Juni 2018 berechnet.

^E Der Fonds wurde am 16. Juli 2018 umbenannt (vormals Asian Local Currency Short Duration Bond).

^F Erster Nettoinventarwert am 23. März 2018 berechnet.

^G Erster Nettoinventarwert am 1. Juni 2017 berechnet.

^H Erster Nettoinventarwert am 31. Mai 2018 berechnet.

^I Der Fonds wurde am 30. April 2018 umbenannt (vormals Multi Asset Growth).

^J Der Fonds wurde am 30. April 2018 umbenannt (vormals Multi Asset Income).

^K Erster Nettoinventarwert am 30. Juni 2017 berechnet.

^L Der Fonds wurde am 11. Februar 2019 umbenannt (vormals SRI Emerging Markets Equity).

^M Erster Nettoinventarwert am 8. Dezember 2017 berechnet.

^N Der Fonds wurde am 16. Juli 2018 umbenannt (vormals World Government Bond).

^O Erster Nettoinventarwert am 28. Juni 2018 berechnet.

^P Der Fonds wurde am 23. Februar 2018 geschlossen.

^Q Der Fonds wurde am 15. Februar 2019 geschlossen.

^R Der Fonds wurde am 24. November 2017 geschlossen.

^S Der Fonds wurde am 9. August 2019 geschlossen.

^T Erster Nettoinventarwert am 23. Februar 2018 berechnet.

^U Erster Nettoinventarwert am 2. Mai 2017 berechnet.

^V Der Fonds wurde am 25. Juli 2018 geschlossen.

Wechselkurse	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2017
£ - USD	1,232300	1,304050	1,341650
USD - AUD	1,482675	1,382079	1,274438
£ - €	1,130350	1,122700	1,134900
€ - USD	1,090193	1,161530	1,182175
€ - CHF	1,087097	1,134586	1,143801
JPY - CHF	0,009227	0,008600	0,008595
USD - JPY	108,074982	113,585024	112,565013

Zusammenfassung der Entwicklungen

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Fonds	Basiswährung	Nettoinventarwert 30.09.2019 (Tsd.)	Nettoinventarwert 30.09.2018 (Tsd.)	Nettoinventarwert 30.09.2017 (Tsd.)
Artificial Intelligence Global Equity ^A	US-Dollar	10.869	10.210	-
Asia Pacific Equity	US-Dollar	2.282.929	2.507.073	3.346.525
Asia Pacific Multi Asset ^B	US-Dollar	52.841	65.529	-
Asian Bond ^C	US-Dollar	49.059	46.725	-
Asian Credit Bond	US-Dollar	17.846	22.936	28.377
Asian Local Currency Short Term Bond ^D	US-Dollar	39.780	74.791	167.729
Asian Property Share	US-Dollar	29.048	34.536	44.072
Asian Smaller Companies	US-Dollar	1.007.308	1.321.227	2.008.686
Australasian Equity	Australischer Dollar	84.032	80.780	77.189
Australian Dollar Government Bond ^E	Australischer Dollar	65.156	60.741	-
Australian Dollar Income Bond ^F	Australischer Dollar	97.250	26.553	9.165
Brazil Bond (in Liquidation)	US-Dollar	16.290	19.868	33.074
Brazil Equity	US-Dollar	15.206	12.584	39.117
China A Share Equity	US-Dollar	2.712.561	1.835.213	1.118.176
China Onshore Bond ^G	US-Dollar	52.533	29.883	-
Chinese Equity	US-Dollar	549.934	550.167	587.311
Diversified Growth ^H	Euro	354.026	301.834	70.275
Diversified Income ^I	US-Dollar	214.898	165.495	64.430
Eastern European Equity	Euro	33.782	28.465	39.781
Emerging Markets Corporate Bond	US-Dollar	792.587	545.742	456.204
Emerging Markets Equity	US-Dollar	2.182.917	3.389.422	5.967.932
Emerging Markets Equity Ethical ^K	US-Dollar	44.563	60.442	54.866
Emerging Markets Infrastructure Equity	US-Dollar	112.323	163.213	233.721
Emerging Markets Local Currency Bond	US-Dollar	208.679	208.690	197.055
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	US-Dollar	7.285	6.897	8.069
Emerging Markets Smaller Companies	US-Dollar	290.344	624.665	1.101.671
Emerging Markets Total Return Bond ^F	US-Dollar	161.315	134.620	-
Euro Government Bond ^L	Euro	122.670	117.719	-
Euro Short Term Bond ^L	Euro	36.010	51.682	-
European Convertibles Bond (in Liquidation) ^L	Euro	52.937	59.804	-
European Equity	Euro	194.475	161.605	171.669
European Equity Dividend	Euro	36.644	46.580	58.811
European Equity (ex-UK)	Euro	98.029	109.498	95.111
Frontier Markets Bond	US-Dollar	422.814	155.259	104.149
Frontier Markets Equity	US-Dollar	40.426	56.151	138.142
GDP Weighted Global Government Bond ^M	US-Dollar	71.529	287.915	409.215
German Equity	Euro	3.600	2.848	1.961

Fonds	Basiswährung	Nettoinventarwert	Nettoinventarwert	Nettoinventarwert
		30.09.2019 (Tsd.)	30.09.2018 (Tsd.)	30.09.2017 (Tsd.)
Global Bond ^E	US-Dollar	1.485.181	1.058.086	-
Global Government Bond ^F	US-Dollar	196.855	197.546	-
Indian Bond	US-Dollar	260.621	312.864	288.170
Indian Equity	US-Dollar	1.692.018	1.809.127	2.773.629
Japanese Equity	Japanischer Yen	84.233.945	301.204.945	402.019.321
Japanese Smaller Companies	Japanischer Yen	51.309.945	93.013.003	86.304.402
Latin American Equity	US-Dollar	1.748.875	1.917.360	1.399.330
Listed Private Capital ^N	US-Dollar	28.997	20.919	-
Multi-Manager World Equity ^O	Euro	-	-	17.308
North American Equity	US-Dollar	152.071	149.404	140.002
North American Smaller Companies	US-Dollar	314.667	486.614	498.924
Responsible World Equity ^P	US-Dollar	-	8.681	8.864
Russian Equity	Euro	14.662	15.023	17.887
Select Emerging Markets Bond	US-Dollar	1.614.184	1.541.361	1.892.958
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	US-Dollar	104.076	94.685	103.674
Select Euro High Yield Bond	Euro	785.561	999.547	1.061.882
Select Global Credit Bond ^Q	Pfund Sterling	-	-	45.978
Select Global Investment Grade Credit Bond ^R	Pfund Sterling	-	21.105	26.233
Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth ^S	US-Dollar	9.776	16.200	-
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income ^T	US-Dollar	127.904	151.108	153.991
Swiss Equity ^U	Schweizer Franken	-	-	1.928
Technology Equity	US-Dollar	216.800	195.214	179.399
UK Equity	Pfund Sterling	30.925	28.426	37.611
US Dollar Credit Bond ^L	US-Dollar	69.449	73.159	-
US Dollar Short Term Bond ^L	US-Dollar	69.038	64.523	-
World Credit Bond	US-Dollar	35.915	22.831	10.216
World Equity	US-Dollar	357.953	514.202	659.820
World Resources Equity	US-Dollar	81.780	106.793	124.658
World Smaller Companies	US-Dollar	57.314	53.190	30.692
Gesamtsumme	US-Dollar	23.356.487	26.980.648	30.742.355

^A Erster Nettoinventarwert am 20. August 2018 berechnet.

^B Erster Nettoinventarwert am 24. November 2017 berechnet.

^C Erster Nettoinventarwert am 29. Juni 2018 berechnet.

^D Der Fonds wurde am 16. Juli 2018 umbenannt (vormals Asian Local Currency Short Duration Bond).

^E Erster Nettoinventarwert am 23. März 2018 berechnet.

^F Erster Nettoinventarwert am 1. Juni 2017 berechnet.

^G Erster Nettoinventarwert am 31. Mai 2018 berechnet.

^H Der Fonds wurde am 30. April 2018 umbenannt (vormals Multi Asset Growth).

^I Der Fonds wurde am 30. April 2018 umbenannt (vormals Multi Asset Income).

^J Erster Nettoinventarwert am 30. Juni 2017 berechnet.

^K Der Fonds wurde am 11. Februar 2019 umbenannt (vormals SRI Emerging Markets Equity).

^L Erster Nettoinventarwert am 8. Dezember 2017 berechnet.

^M Der Fonds wurde am 16. Juli 2018 umbenannt (vormals World Government Bond).

^N Erster Nettoinventarwert am 28. Juni 2018 berechnet.

^O Der Fonds wurde am 23. Februar 2018 geschlossen.

^P Der Fonds wurde am 15. Februar 2019 geschlossen.

^Q Der Fonds wurde am 24. November 2017 geschlossen.

^R Der Fonds wurde am 9. August 2019 geschlossen.

^S Erster Nettoinventarwert am 23. Februar 2018 berechnet.

^T Erster Nettoinventarwert am 2. Mai 2017 berechnet.

^U Der Fonds wurde am 25. Juli 2018 geschlossen.

Historische Entwicklung

Fonds	Basiswährung	30.09.19 %	30.09.18 %	30.09.17 %	30.09.16 %
Artificial Intelligence Global Equity - A Thesaurierungsanteile ¹	USD	(6,40)	0,71	-	-
Benchmark: MSCI AC World TR Index	USD	1,95	2,04	-	-
Asia Pacific Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	2,62	0,16	17,14	11,32
Benchmark: MSCI AC Asia Pacific Ex Japan TR Index	USD	(1,49)	2,22	20,99	18,40
Asia Pacific Multi Asset - A Thesaurierungsanteile ²	USD	2,85	(5,89)	-	-
Benchmark: 50 % MSCI AC Asia Pacific Ex Japan Index, 50 % Markit iBoxx ALBI Index	USD	4,26	(3,67)	-	-
Asian Bond - A Thesaurierungsanteile ³	USD	8,19	(2,09)	-	-
Benchmark: Markit iBoxx ALBI Index	USD	9,72	(0,48)	-	-
Asian Credit Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	11,89	(1,80)	1,73	9,78
Benchmark: JP Morgan Asia Credit Index	USD	11,37	(0,96)	2,17	10,55
Asian Local Currency Short Term Bond - A Einkommensanteile ⁴	USD	2,88	(1,66)	1,20	4,77
Benchmark: iBoxx Asia Ex Japan Sovereign 1-3 Years Index	USD	2,38	1,59	0,83	6,32
Asian Property Share - A Thesaurierungsanteile	USD	3,36	(4,49)	14,59	9,36
Benchmark: MSCI AC Asia Pacific Real Estate TR Index	USD	8,55	(1,33)	12,94	17,62
Asian Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile	USD	2,23	(2,91)	11,25	9,13
Benchmark: MSCI AC Asia Pacific ex Japan Small Cap TR Index	USD	(6,03)	0,34	12,22	15,44
Australasian Equity - A Thesaurierungsanteile	AUD	11,03	13,75	6,94	10,51
Benchmark: Australian Stock Exchange All Ordinaries TR Index	AUD	12,08	14,68	8,53	14,01
Australian Dollar Government Bond - A Thesaurierungsanteile ⁵	AUD	11,70	1,61	-	-
Benchmark: JP Morgan Australia Government Bond TR Index	AUD	13,62	1,54	-	-
Australian Dollar Income Bond - A Einkommensanteile ⁶	AUD	7,85	4,01	0,96	-
Benchmark: Bloomberg AusBond Bank Bill Index	AUD	1,74	1,87	0,57	-
Brazil Bond (in Liquidation) - A Thesaurierungsanteile	USD	7,58	(16,56)	16,37	44,45
Benchmark: Brazil CETIP Rate Accumulated Index	USD	1,89	(15,52)	14,57	39,89
Brazil Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	35,00	(28,08)	33,28	55,92
Benchmark: MSCI Brazil 10/40 Index	USD	30,75	(15,53)	26,66	60,43

Fonds	Basiswährung	30.09.19 %	30.09.18 %	30.09.17 %	30.09.16 %
China A Share Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	11,46	10,67	33,86	2,96
Benchmark: MSCI China A Onshore TR Index	USD	10,32	(22,83)	14,59	(3,28)
China Onshore Bond - A Thesaurierungsanteile ⁷	USD	1,37	(5,32)	-	-
Benchmark: FTSE Chinese Government Bond Index 1-10 Years Index	USD	1,52	(5,95)	-	-
Chinese Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	3,48	4,37	19,19	8,20
Benchmark: MSCI Zhong Hua TR Index	USD	(3,19)	(0,93)	28,55	14,92
Diversified Growth - A Thesaurierungsanteile ^{8,9}	EUR	(1,64)	1,58	7,81	3,83
Benchmark: Euribor 1 Month +4.5 % Index	EUR	4,71	4,50	4,13	1,13
Diversified Income - A Einkommensanteile ¹⁰	USD	2,00	2,23	8,07	8,66
Keine offizielle Benchmark	USD	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt
Eastern European Equity - A Thesaurierungsanteile	EUR	17,12	(11,13)	8,70	15,89
Benchmark: MSCI Emerging Markets Europe 10/40 NR Index	EUR	16,67	0,53	19,22	8,30
Emerging Markets Corporate Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	10,37	(1,80)	7,01	12,37
Benchmark: JP Morgan Corporate EMBI Broad Diversified TR Index	USD	10,59	(0,93)	5,82	11,61
Emerging Markets Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	3,70	(8,66)	14,87	18,80
Benchmark: MSCI Emerging Markets TR Index	USD	(1,63)	(0,44)	22,91	17,21
Emerging Markets Equity Ethical - A Thesaurierungsanteile ^{11 12}	USD	4,71	(9,35)	5,02	-
Benchmark: MSCI Emerging Markets TR Index	USD	(1,63)	(0,44)	8,04	-
Emerging Markets Infrastructure Equity - S Thesaurierungsanteile	USD	4,39	(13,98)	14,82	14,91
Benchmark: MSCI Emerging Markets Infrastructure TR Index	USD	4,66	(10,02)	11,48	8,70
Emerging Markets Local Currency Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	10,09	(10,95)	6,06	16,36
Benchmark: JP Morgan GBI Emerging Markets Global Diversified TR Index	USD	10,13	(7,40)	7,32	17,06
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond - A Thesaurierungsanteile ^{13 14}	USD	5,71	(4,98)	9,41	9,81
Benchmark: Bank of America Merrill Lynch Diversified Broad Local Emerging Markets Non-Sovereign TR Index	USD	7,24	0,50	9,69	5,62
Emerging Markets Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile	USD	2,69	(12,44)	8,81	16,50
Benchmark: MSCI Emerging Markets Small Cap TR Index	USD	(5,13)	(3,89)	15,22	12,95
Emerging Markets Total Return Bond - A Thesaurierungsanteile ⁵	USD	10,75	(3,32)	-	-
Benchmark: FTSE US Government Bond TR Index	USD	10,40	0,02	-	-

Fonds	Basiswährung	30.09.19 %	30.09.18 %	30.09.17 %	30.09.16 %
Euro Government Bond - A Thesaurierungsanteile ¹⁵	EUR	12,51	(2,37)	-	-
Benchmark: Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury TR Index	EUR	11,64	(1,86)	-	-
Euro Short Term Bond - A Thesaurierungsanteile ¹⁵	EUR	(0,55)	(0,89)	-	-
Benchmark: Citigroup EMU GBI excl BBB 1-3 Years Index	EUR	0,06	(0,68)	-	-
European Convertibles Bond (in Liquidation) - A Thesaurierungsanteile ¹⁵	EUR	1,03	(0,57)	-	-
Benchmark: Thomson Reuters Europe Convertible Index	EUR	3,26	0,91	-	-
Ethical World Equity - A Thesaurierungsanteile ¹⁶	USD	-	-	-	(3,90)
Benchmark: FTSE World Index	USD	-	-	-	(1,49)
European Equity - A Thesaurierungsanteile	EUR	6,86	10,33	12,49	1,94
Benchmark: FTSE World Europe TR Index	EUR	6,21	1,95	17,06	2,47
European Equity Dividend - A Thesaurierungsanteile	EUR	2,83	2,93	5,57	2,20
Benchmark: MSCI Europe Index	EUR	6,45	2,11	16,93	2,43
European Equity (ex-UK) - A Thesaurierungsanteile	EUR	7,76	12,45	13,25	4,67
Benchmark: FTSE World Europe Ex UK TR Index	EUR	7,07	0,92	20,48	3,18
Flexible Equity - A Thesaurierungsanteile ^{17 18}	EUR	-	-	-	0,96
Benchmark: Die zusammengesetzte Benchmark besteht aus 50 % EONIA (Euro Overnight Index Average) Index und 50 % MSCI World (Hedged EUR) NR Index	EUR	-	-	-	3,25
Frontier Markets Bond - A Einkommensanteile ¹⁹	USD	12,31	(1,77)	10,54	17,14
Benchmark: JP Morgan Next Generation Markets Index	USD	11,76	0,35	8,85	19,89
Frontier Markets Equity - A Einkommensanteile ²⁰	USD	(9,45)	(12,99)	9,01	(0,59)
Benchmark: MSCI Frontier Markets TR Index	USD	6,18	(7,49)	25,95	1,37
GDP Weighted Global Government Bond - A Thesaurierungsanteile ²¹	USD	7,40	(3,27)	(0,61)	6,39
Benchmark: Barclays Global Treasury Universal GDP Weighted by Country Index	USD	7,78	(2,97)	0,13	9,30
German Equity - A Thesaurierungsanteile	EUR	5,68	7,37	12,90	5,25
Benchmark: HDAX TR Index	EUR	1,21	(1,69)	22,75	(3,76)
Global Bond - A Thesaurierungsanteile ⁵	USD	7,45	(2,99)	-	-
Benchmark: Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond TR Index	USD	7,60	(3,77)	-	-

Fonds	Basiswährung	30.09.19 %	30.09.18 %	30.09.17 %	30.09.16 %
Global Government Bond - A Einkommensanteile ⁵	GBP	14,84	4,06	-	-
Benchmark: FTSE World Government Bond TR Index	GBP	14,43	2,98	-	-
Indian Bond - A Thesaurierungsanteile ²²	USD	15,53	(10,92)	7,63	8,29
Benchmark: Markit iBoxx ALBI India Index	USD	18,99	(9,65)	9,37	10,65
Indian Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	5,97	(0,81)	12,49	8,69
Benchmark: MSCI India TR Index	USD	4,73	1,09	14,18	6,14
Japanese Equity - A Thesaurierungsanteile ²³	JPY	(11,98)	5,19	17,38	4,20
Benchmark: MSCI Japan TR Index	JPY	(8,96)	11,65	29,27	(4,15)
Japanese Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile ²⁴	JPY	(6,27)	12,40	23,81	3,02
Benchmark: MSCI Japan Small Cap Index	JPY	(10,34)	8,65	33,92	0,07
Latin American Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	11,24	(14,92)	25,97	37,92
Benchmark: MSCI Emerging Markets Latin America 10/40 NR Index	USD	6,77	(8,99)	25,59	28,65
Listed Private Capital - A Thesaurierungsanteile ²⁵	USD	2,02	4,76	-	-
Benchmark: MSCI World TR Index	USD	2,42	5,60	-	-
Multi-Manager World Equity - A Thesaurierungsanteile ²⁶	EUR	-	0,12	10,15	8,14
Benchmark: MSCI AC World Index	EUR	-	4,04	12,79	11,21
Multi-Strategy - I Thesaurierungsanteile ^{17 18}	EUR	-	-	-	0,00
Benchmark: EONIA (Euro Overnight Index Average) +2.5 % Index	EUR	-	-	-	0,39
North American Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	2,98	14,69	16,77	10,44
Benchmark: S&P 500 Index (1 Tag Verzögerung)	USD	3,73	18,35	19,11	16,71
North American Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile	USD	(4,90)	9,24	18,43	17,82
Benchmark: Russell 2000 Index (1 Tag Verzögerung)	USD	(8,74)	14,99	21,91	15,96
Responsible World Equity - A Thesaurierungsanteile ²⁷	USD	(3,77)	3,29	15,64	10,81
Benchmark: MSCI World Index	USD	(4,68)	11,84	18,83	12,02
Russian Equity - A Thesaurierungsanteile	EUR	16,85	(6,85)	13,71	27,59
Benchmark: MSCI Russia 10/40 TR Index	EUR	23,80	11,14	13,82	25,72
Select Emerging Markets Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	9,13	(5,98)	6,67	18,22
Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified TR Index	USD	11,57	(1,92)	4,61	16,20

Fonds	Basiswährung	30.09.19 %	30.09.18 %	30.09.17 %	30.09.16 %
Select Emerging Markets Investment Grade Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	13,15	(0,39)	(2,97)	14,99
Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified Credit Investment Grade Index	USD	14,47	0,96	(2,64)	13,28
Select Euro High Yield Bond - A Thesaurierungsanteile	EUR	1,56	0,15	6,67	7,18
Benchmark: Bank of America Merrill Lynch Euro High Yield Constrained TR Index	EUR	5,15	0,75	7,87	8,48
Select Global Credit Bond - D Einkommensanteile ²⁸	GBP	-	0,88	1,24	7,94
Benchmark: Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit (Hedged GBP 100 %) Index	GBP	-	0,63	0,85	8,07
Select Global Investment Grade Credit Bond - A Thesaurierungsanteile ²⁹	GBP	5,31	(1,84)	0,45	5,42
Benchmark: Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit 1-10 Years (Hedged GBP) Index	GBP	7,16	(0,88)	0,87	5,58
Select High Yield Bond - D Einkommensanteile ³⁰	GBP	-	-	-	18,80
Benchmark: Bank of America Merrill Lynch European Currency High Yield Constrained Index	GBP	-	-	-	23,78
Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth - A Thesaurierungsanteile ³¹	USD	(7,84)	6,60	-	-
Benchmark: MSCI AC World TR Index	USD	1,95	7,78	-	-
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income - A Einkommensanteile ³²	USD	(6,85)	8,29	7,18	-
Benchmark: MSCI AC World TR Index	USD	1,95	10,35	7,71	-
Swiss Equity - I Thesaurierungsanteile ³³	CHF	-	5,90	21,36	7,49
Benchmark: Swiss Performance Total Return Index	CHF	-	2,90	17,61	2,34
Technology Equity - A Thesaurierungsanteile ³⁴	USD	3,25	16,24	19,70	13,86
Benchmark: MSCI All Country World Index/Information Technology	USD	6,79	23,25	27,47	21,29
UK Equity - A Thesaurierungsanteile	GBP	6,08	4,81	10,40	13,95
Benchmark: FTSE All-Share TR Index	GBP	2,68	5,87	11,94	16,82
US Dollar Credit Bond - A Thesaurierungsanteile ¹⁵	USD	11,64	(2,40)	-	-
Benchmark: Bloomberg Barclays U.S. Credit TR Index	USD	12,63	(1,70)	-	-
US Dollar Short Term Bond - A Thesaurierungsanteile ¹⁵	USD	3,63	0,48	-	-
Benchmark: FTSE United States WGBI 1-3 Years TR Index	USD	4,34	0,28	-	-

Fonds	Basiswährung	30.09.19 %	30.09.18 %	30.09.17 %	30.09.16 %
World Credit Bond - A Thesaurierungsanteile ³⁵	USD	10,93	0,08	1,72	7,20
Benchmark: Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit (Hedged USD 100 %) TR Index	USD	11,60	0,26	1,88	8,19
World Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	0,56	2,59	14,92	11,55
Benchmark: MSCI World Index	USD	1,82	11,84	18,83	12,02
World Equity Dividend - E Einkommensanteile ³⁶	EUR	-	-	-	1,25
Benchmark: MSCI World Index	EUR	-	-	-	0,48
World Resources Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	(8,15)	6,42	21,63	16,57
Benchmark: S&P Global Natural Resources TR Index	USD	(10,98)	14,09	20,52	24,71
World Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile	USD	4,26	8,84	17,99	15,98
Benchmark: MSCI AC World Small Cap TR Index	USD	(5,50)	10,64	20,29	14,89

Die Basis der Wertentwicklung wird im Bericht des Fondsmanagers detailliert beschrieben.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit stellt keinen Indikator für die aktuelle oder künftige Entwicklung dar. Bei diesen Angaben zur Wertentwicklung wurden keine Provisionen oder Kosten im Zusammenhang mit der Ausgabe oder Rücknahme von Anteilen berücksichtigt.

Die Entwicklung wird, soweit nicht anders angegeben, zum 30. September jedes Jahres berechnet.

Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nicht als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investmententscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab.

Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. (www.msci.com)

¹ Erster Nettoinventarwert am 20. August 2018 berechnet.

² Erster Nettoinventarwert am 24. November 2017 berechnet.

³ Erster Nettoinventarwert am 29. Juni 2018 berechnet.

⁴ Der Fonds wurde am 16. Juli 2018 umbenannt (vormals Asian Local Currency Short Duration Bond).

⁵ Erster Nettoinventarwert am 23. März 2018 berechnet.

⁶ Erster Nettoinventarwert am 1. Juni 2017 berechnet.

⁷ Erster Nettoinventarwert am 31. Mai 2018 berechnet.

⁸ Erster Nettoinventarwert am 13. Juni 2016 berechnet.

⁹ Der Fonds wurde am 30. April 2018 umbenannt (vormals Multi Asset Growth).

¹⁰ Der Fonds wurde am 30. April 2018 umbenannt (vormals Multi Asset Income).

¹¹ Erster Nettoinventarwert am 30. Juni 2017 berechnet.

¹² Der Fonds wurde am 11. Februar 2019 umbenannt (vormals SRI Emerging Markets Equity).

¹³ Erster Nettoinventarwert am 23. November 2015 berechnet.

¹⁴ Mit Wirkung vom 14. August 2017 fallen die Handelstage auf jeden Mittwoch jedes Kalendermonats. Vor diesem Datum fielen die Handelstage auf jeden Geschäftstag (mit Ausnahme von Nicht-Handelstagen). Dies kann zu einer zeitlichen Diskrepanz zwischen dem Leistungszeitraum des Fonds und dem der Benchmark und der Vergleichsgruppe führen.

¹⁵ Erster Nettoinventarwert am 8. Dezember 2017 berechnet.

¹⁶ Der Fonds wurde am 29. Februar 2016 geschlossen. Die für 2016 angegebenen Zahlen beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum 29. Februar 2016.

¹⁷ Der Fonds wurde am 16. Dezember 2015 geschlossen. Die für 2016 angegebenen Zahlen beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum 16. Dezember 2015.

¹⁸ Die Handelstage fallen auf jeden Mittwoch jeden Kalendermonats, was zu einer zeitlichen Diskrepanz zwischen dem Leistungszeitraum des Fonds und dem der Benchmark und der Vergleichsgruppe führen kann.

¹⁹ Mit Wirkung vom 14. August 2017 sind alle Geschäftstage Handelstage (mit Ausnahme von Nicht-Handelstagen). Vor diesem Datum fielen die Handelstage auf jeden Mittwoch jedes Kalendermonats, was zu einer zeitlichen Diskrepanz zwischen dem Leistungszeitraum des Fonds und dem der Benchmark und der Vergleichsgruppe führen konnte.

²⁰ Die Handelstage fallen auf den 15. (oder den nächsten Geschäftstag, falls dies ein Wochenende ist) und den letzten Geschäftstag jedes Kalendermonats. Dies kann zu einer zeitlichen Diskrepanz zwischen dem Leistungszeitraum des Fonds und dem der Benchmark und der Vergleichsgruppe führen.

²¹ Der Fonds wurde am 16. Juli 2018 umbenannt (vormals World Government Bond).

²² Ab 31. März 2016 ist die Benchmark der HSBC Asian Local Bond (ALBI) India Local Currency Government Bond Index.

²³ Bis zum 31. Mai 2018 war die Benchmark der TOPIX (Tokyo First Section) Index.

²⁴ Bis zum 31. Mai 2017 war die Benchmark der Russell Nomura Small Cap Index.

²⁵ Erster Nettoinventarwert am 28. Juni 2018 berechnet.

²⁶ Der Fonds wurde am 23. Februar 2018 geschlossen. Die für 2018 angegebenen Zahlen beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 23. Februar 2018.

²⁷ Der Fonds wurde am 15. Februar 2019 geschlossen. Die für 2019 angegebenen Zahlen beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 15. Februar 2019.

²⁸ Der Fonds wurde am 24. November 2017 geschlossen. Die für 2018 angegebenen Zahlen beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 24. November 2017.

²⁹ Der Fonds wurde am 9. August 2019 geschlossen. Die für 2019 angegebenen Zahlen beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 9. August 2019.

³⁰ Der Fonds wurde am 22. September 2016 geschlossen. Die für 2016 angegebenen Zahlen beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum 22. September 2016.

³¹ Erster Nettoinventarwert am 23. Februar 2018 berechnet.

³² Erster Nettoinventarwert am 2. Mai 2017 berechnet.

³³ Der Fonds wurde am 25. Juli 2018 geschlossen. Die für 2018 angegebenen Zahlen beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 25. Juli 2018.

³⁴ Bis zum 30. September 2017 war die Benchmark der Bank of America Merrill Lynch Technology 100 CR Index.

³⁵ Erster Nettoinventarwert am 9. November 2015 berechnet.

³⁶ Der Fonds wurde am 22. Februar 2016 geschlossen. Die für 2016 angegebenen Zahlen beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum 22. Februar 2016.

Aberdeen Standard SICAV I – Konsolidierter Abschluss

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	22.881.650
Bankguthaben		452.202
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		19.944
Zins- und Dividendenforderungen		117.269
Forderungen aus Zeichnungen		83.863
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		31.177
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	4.680
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	2.569
Sonstige Vermögenswerte		18.953
Summe Aktiva		23.612.307
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		83.000
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		22.849
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		76.928
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	22.285
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	553
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten	2.8	5.823
Nicht realisierte Verluste aus Optionskontrakten	2.9	1
Sonstige Verbindlichkeiten		44.381
Summe Passiva		255.820
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		23.356.487

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	673.472
Erträge aus Wertpapierleihe	16	8.796
Bankzinsen		6.356
Sonstige Erträge		47
Summe Erträge		688.671
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	231.536
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	54.924
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.3	(726)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.3	54.198
Vertriebsgebühren	4.1	484
Sonstige Betriebskosten		890
Bankzinsen		347
Summe Aufwendungen		287.455
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		401.216
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		364.678
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(144.818)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(9.908)
Realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten		7.858
Realisierte Gewinne aus Optionskontrakten		138
Realisierte Währungsverluste		(8.126)
Realisierte Nettogewinne		209.822
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		221.112
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(47.547)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		1.546
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Swap-Kontrakten		287
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Optionskontrakten		(59)
Nicht realisierte Währungsverluste		(220)
Nicht realisierte Nettogewinne		175.119
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		786.157

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		26.980.648
Wechselkurseffekt auf den Anfangsbestand des Nettovermögens		29.988
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		401.216
Realisierte Nettogewinne		209.822
Nicht realisierte Nettogewinne		175.119
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		8.261.915
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(12.616.035)
Nettoertragsausgleich	10	3.865
Gezahlte Dividenden	5	(90.319)
Gebühr für das Ressourcenmanagement	15	268
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		23.356.487

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Artificial Intelligence Global Equity

Für das Geschäftsjahr zum
30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 sank der Wert der A Thesaurierungsanteile des Artificial Intelligence Global Equity um 6,40 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC World TR Index, um 1,95 %.

Details zum Einsatz der MSCI-Angaben entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Entwicklung“.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die Aktienrenditen fielen während der zwölf Monate von Region zu Region unterschiedlich aus. Die meisten großen Industrieländer erzielten eine geringe positive Rendite. Japanische Aktien, die deutlich einbrachen, bildeten die Ausnahme. Aktien in Lateinamerika und Europa hingegen entwickelten sich besonders gut.

Zu Beginn des Berichtszeitraums sorgte eine auf Hochtouren laufende Wirtschaft für eine starke Entwicklung des US-Markts. Anderenorts fielen die Renditen zwar immer noch positiv aus, die Wirtschaftstätigkeit war jedoch stärker gedämpft. Anleger behielten die geopolitischen Entwicklungen genau im Blick, vom Brexit bis hin zur Gefahr eines Handelskriegs zwischen den USA und China. Gegen Ende des Jahres 2018 schwächten sich die Märkte weltweit ab und machten damit die zuvor erzielten Gewinne wieder zunichte. Neuerliche Sorgen über politische Risiken und das Potenzial steigender Zinsen zogen Verluste nach sich. Insbesondere wurde die Entscheidung, die US-Zinsen im Dezember trotz Anzeichen auf ein Stocken des weltweiten Wachstums zu erhöhen, weitläufig in Frage gestellt.

Anfang 2019 erholten sich die Märkte wieder, wobei ein günstigerer Zinsausblick und starke Unternehmensgewinne Unterstützung boten. Im Mai folgte dann eine Pause, als zahlreiche Märkte aufgrund neuerlicher Ängste bezüglich der Handelsbeziehungen einbrachen. In Großbritannien kündigte Premierministerin Theresa May ihren Rücktritt an. Ihre Nachfolge trat Boris Johnson an, der auf einen Austritt des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union am 31. Oktober bestand – mit oder ohne Austrittsabkommen.

Gegen Ende des Berichtszeitraums beschloss die US-Notenbank, die Zinsen in den USA herabzusetzen. So senkte sie den Leitzins zunächst im Juli und dann erneut im September. Auch die Europäische Zentralbank senkte ihre Zinsen und kündigte ambitionierte neue Maßnahmen zur Wiederbelebung der angeschlagenen Wirtschaft der Eurozone an. Zuletzt dominierten politische Entwicklungen die Schlagzeilen. In den USA leitete die Demokratische Partei ein Amtsenthebungsverfahren gegen Präsident Trump ein, während sich in Großbritannien der Aufruhr im Parlament über den Brexit verschärfte.

Portfolio-Überblick

Der Fonds hat ein insgesamt enttäuschendes Geschäftsjahr erlebt und blieb hinter der Benchmark zurück.

Im Sinne der Ausrichtung litt der Fonds unter seinem positiven Engagement in der Preisdynamik im Berichtszeitraum. Eine Verlagerung weg von Momentum-Werten und hin zu Substantititeln sorgte zum Ende des Jahres jedoch für stark positive Renditen.

Genworth Financial legte zu, da sich die Übernahmegespräche mit China Oceanwide fortsetzten. Eine (gegenüber der Benchmark) übergewichtete Position im Generikahersteller Endo International erwies sich als ungünstig, da die Aktie aufgrund von Sorgen über Medikamentenpreise und Rechtsstreitigkeiten um 66 % einbrach. Eine Position bei Signet Jewelers entwickelte sich negativ. Die Aktie des Unternehmens fiel um 20 %, da das Feiertagsgeschäft hinter den Erwartungen zurückblieb.

Ausblick

Der Anlageprozess wird bestrebt sein, Faktoren zeitlich zu bestimmen, indem das aktuelle Marktumfeld beobachtet wird, dies auf Ähnlichkeit mit Berichtszeiträumen in der Vergangenheit geprüft wird und das Faktorengagement dynamisch angepasst wird.

Quantitative Investments Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	10.706
Bankguthaben		131
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		17
Zins- und Dividendenforderungen		15
Forderungen aus Zeichnungen		3
Sonstige Vermögenswerte		2
Summe Aktiva		10.874
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		3
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	1
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	1
Summe Passiva		5
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		10.869

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		10.210
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		177
Realisierte Nettoverluste		(421)
Nicht realisierte Nettoverluste		(282)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.401
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(220)
Nettoertragsausgleich	10	4
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		10.869

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	196
Bankzinsen		3
Summe Erträge		199
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	4
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	16
Vertriebsgebühren	4.1	2
Summe Aufwendungen		22
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		
		177
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(433)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		2
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		21
Realisierte Währungsverluste		(11)
Realisierte Nettoverluste		(421)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(283)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(1)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(2)
Nicht realisierte Währungsgewinne		4
Nicht realisierte Nettoverluste		(282)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(526)

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc USD	I Acc Hedged EUR ^A	I Acc USD	W Acc USD	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	3.246	-	650	640	650
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	10.290	567	-	47.876	90.217
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(650)	-	-	(1.623)	(20.933)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	12.886	567	650	46.893	69.934
Nettoinventarwert je Anteil	9,4738	9,7376	9,5282	9,3305	9,5263

	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.005.650
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(650)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.005.000
Nettoinventarwert je Anteil	9,5829

^A Die Anteilsklasse wurde am 2. April 2019 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,79 %			
Aktien 96,79 %			
Australien 3,18 %			
Aurizon Holdings	5.334	21	0,20
BHP Billiton	755	19	0,17
Charter Hall	8.766	69	0,63
Fortescue Metals	21.733	128	1,20
Growthpoint Properties Australia	7.228	21	0,19
JB Hi-Fi	944	22	0,20
Milton	6.696	22	0,20
Mirvac	10.437	22	0,20
Newcrest Mining	890	21	0,19
		345	3,18
Österreich 0,19 %			
Flughafen Wien	492	20	0,19
Belgien 0,94 %			
Colruyt	1.861	102	0,94
Brasilien 1,78 %			
Cia de Transmissao de Energia Eletrica Paulista (PREF)	3.500	21	0,19
JBS	21.900	172	1,59
		193	1,78
Chile 0,17 %			
AES Gener	83.803	18	0,17
China 0,86 %			
Anhui Conch Cement	3.500	20	0,18
China Everbright	42.000	18	0,17
CITIC	14.000	18	0,17
Guangsheng Investment Group	10.000	20	0,18
Ping An Insurance	1.500	17	0,16
		93	0,86
Kolumbien 0,17 %			
Grupo Aval Acciones	49.824	19	0,17

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Tschechische Republik 0,20 %			
O2 Czech Republic	2.381	22	0,20
Finnland 1,48 %			
Neste	4.880	161	1,48
Frankreich 1,47 %			
Engie	12.223	21	0,20
Gaztransport Et Technigaz	1.397	139	1,27
		160	1,47
Deutschland 1,59 %			
Adidas	90	28	0,26
alstria office REIT	6.585	113	1,03
Kabel Deutschland	272	32	0,30
		173	1,59
Griechenland 1,49 %			
Hellenic Petroleum	2.360	22	0,20
Hellenic Telecommunications	10.144	140	1,29
		162	1,49
Hongkong 1,30 %			
HKT Trust and HKT	89.000	141	1,30
Israel 0,68 %			
Bank Leumi	6.681	47	0,44
Israel Discount Bank	6.050	27	0,24
		74	0,68
Italien 0,22 %			
Hera	5.785	24	0,22
Japan 7,11 %			
AEON REIT Investment Corporation	17	23	0,22
Canon Inc	5.900	157	1,44
Frontier Real Estate Investment Corporation	5	21	0,19
Industrial & Infrastructure Fund Investment Corporation	15	22	0,20
Japan Airlines Co	4.500	134	1,23
Japan Logistics Fund	9	22	0,20
Japan Tobacco Inc	800	18	0,16
KDDI Corp	800	21	0,19

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Lawson	1.900	97	0,90
Mitsubishi Tanabe Pharma	14.200	156	1,43
Mori Trust	12	22	0,20
NTT Docomo Inc	800	20	0,19
Sankyo Co	500	17	0,16
Seven & i Holdings Co	600	23	0,21
SoftBank	1.500	20	0,19
		773	7,11
Malaysia 0,20 %			
RHB Bank Berhad	15.800	21	0,20
Niederlande 1,57 %			
Koninklijke Ahold Delhaize	5.909	148	1,36
Wolters Kluwer	315	23	0,21
		171	1,57
Neuseeland 1,75 %			
Contact Energy	27.005	145	1,33
Kiwi Property	20.155	21	0,19
Meridian Energy	7.642	25	0,23
		191	1,75
Philippinen 0,20 %			
Manila Electric	3.080	22	0,20
Russische Föderation 0,39 %			
Novatek	105	21	0,20
PhosAgro	1.655	21	0,19
		42	0,39
Singapur 2,25 %			
Frasers Centrepoint	45.500	58	0,53
Mapletree Commercial Trust	99.100	164	1,52
Singapore Exchange	3.600	22	0,20
		244	2,25
Südkorea 0,37 %			
Daelim Industrial	252	22	0,20
Samsung Card	641	19	0,17
		41	0,37

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Schweden 0,24 %			
Evolution Gaming	1.340	26	0,24
Schweiz 1,29 %			
Allreal Holding	266	51	0,47
Belimo	8	44	0,40
Roche	75	22	0,20
Swiss Life	49	23	0,22
		140	1,29
Taiwan 4,76 %			
Chicony Electronics	8.000	24	0,22
China Development Financial	59.000	18	0,16
China Steel	24.000	18	0,16
CTBC Financial Holding	32.000	21	0,20
EVA Airways	1.163	1	-
First Financial	28.280	20	0,18
Hua Nan Financial Holdings	35.853	24	0,22
Lite-On Technology	14.000	22	0,20
Pou Chen	17.000	22	0,20
SinoPac Financial	388.000	151	1,40
WPG	17.000	21	0,19
Yuanta Financial	268.000	159	1,48
Yulon Nissan Motor	2.000	16	0,15
		517	4,76
Thailand 1,40 %			
Digital Telecommunications Infrastructure Fund	228.600	130	1,20
PTT Exploration & Production (Alien)	5.400	22	0,20
		152	1,40
Türkei 0,21 %			
Iskenderun Demirve Celik	21.321	23	0,21
Vereinigte Arabische Emirate 1,31 %			
Dubai Islamic Bank	99.345	142	1,31
Vereinigtes Königreich 6,19 %			
Auto Trader	24.822	156	1,44
Avast	5.100	24	0,22
Evraz	5.274	30	0,28
Halma	6.271	152	1,40

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Kumba Iron Ore	635	16	0,14
Liberty Global	5.781	138	1,27
Rightmove	19.841	135	1,24
Tate & Lyle	2.385	22	0,20
		673	6,19
USA 51,83 %			
Affiliated Managers	1.871	156	1,44
Aflac	516	27	0,25
AMC Networks	1.593	78	0,72
American Equity Investment	2.499	60	0,56
AmerisourceBergen	955	79	0,72
Athene	3.387	142	1,31
AutoZone	43	47	0,43
Bed Bath & Beyond	4.731	50	0,46
Cadence Design Systems	1.503	99	0,91
CDK Global	3.202	154	1,42
Chemours	6.048	90	0,83
Cirrus Logic	2.148	115	1,06
Citrix Systems	1.685	163	1,50
Commvault	1.675	75	0,69
Deckers Outdoor	408	60	0,55
Dick's Sporting Goods	2.592	106	0,97
DXC Technology	4.432	131	1,20
eBay	3.934	153	1,41
Endo International	7.900	25	0,23
EQT	8.371	89	0,82
Expeditors International of Washington	273	20	0,19
Fluor	5.188	99	0,91
Foot Locker	3.235	140	1,28
Fortinet	1.957	150	1,38
F5 Networks	438	61	0,57
Genworth	17.636	78	0,71
HCA	716	86	0,79
Herbalife	3.676	139	1,28
H&R Block	2.385	56	0,52
Jack In The Box	765	70	0,64
Jazz Pharmaceuticals	1.099	141	1,30
JetBlue Airways	8.892	149	1,37
L Brands	1.036	20	0,19
Landstar System	1.435	162	1,49
Mednax	3.100	70	0,65

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Michaels Stores	5.587	55	0,50
Nordstrom	5.218	177	1,63
NRG Energy	4.260	169	1,56
Qualys	974	74	0,68
Qurate Retail	12.730	131	1,21
Robert Half International	2.941	164	1,51
Sally Beauty	4.319	64	0,59
Sprouts Farmers Market	4.225	82	0,75
Starbucks	257	23	0,21
Supernus Pharmaceuticals	1.839	51	0,46
Tapestry	5.670	148	1,36
Tech Data	1.307	136	1,25
Tenet Healthcare	3.804	84	0,77
TJX	2.069	115	1,06
TripAdvisor	2.975	115	1,06
Under Armour 'A'	5.132	102	0,94
Urban Outfitters	3.691	104	0,95
Verisign	786	148	1,36
Voya Financial	3.024	165	1,51
Xerox	3.568	107	0,98
Yelp	2.327	81	0,74
		5.635	51,83
Summe Aktien		10.520	96,79
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		10.520	96,79
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,71 %			
Aktien 1,71 %			
Katar 0,39 %			
Commercial Bank of Qatar	17.082	20	0,19
Qatar Fuel	3.419	22	0,20
		42	0,39
Vereinigte Arabische Emirate 1,32 %			
Abu Dhabi Islamic Bank	103.485	144	1,32
Summe Aktien		186	1,71
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		186	1,71

Derivate (0,02 %)

Futures-Kontrakte (0,02 %)

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
CME S&P 500 E-mini	20.12.2019	1	(1)	(0,02)
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(1)	(0,02)

Devisenterminkontrakte - null

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	5.310	5.907	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	151	168	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	124	138	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	144	131	-	-
Citigroup	USD	ILS	02.10.2019	137.116	478.068	(1)	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(1)	-
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(2)	(0,02)
Summe Wertpapieranlagen						10.704	98,48
Sonstiges Nettovermögen						165	1,52
Gesamtnettovermögen						10.869	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asia Pacific Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Asia Pacific Equity um 2,62 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI AC Asia Pacific Ex-Japan TR Index, um 1,49 %.

Details zum Einsatz der MSCI-Angaben entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Entwicklung“.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Aktien im asiatisch-pazifischen Raum gaben während eines volatilen Jahres nach, da Sorgen über die Auswirkungen eines sich ausweitenden Handelskrieges auf die Weltwirtschaft die Risikobereitschaft dämpften. Anfang 2019 zeigten sich Anleger bezüglich der Gespräche zwischen den USA und China und eines möglichen Abkommens hoffnungsvoll, bevor die Spannungen dann im Mai und August wieder eskalierten. Der durch die Abkühlung des globalen Wachstums hervorgerufene Umschwung der großen Zentralbanken auf eine gemäßigte Geldpolitik bot den Märkten jedoch Unterstützung. Die US-Notenbank senkte ihre Zinsen zweimal, während die politischen Entscheidungsträger in Europa ihre Konjunkturmaßnahmen wieder aufnahmen. Diese Lockerungswelle war auch in Asien zu beobachten, wo Indien seinen Leitzins fünf Mal senkte. Zudem führten China und Indien neue fiskalpolitische Konjunkturmaßnahmen zur Ankurbelung des Wachstums ein. Unterdessen wurde die Stimmung an Märkten wie Australien, Indien, Indonesien und Thailand durch bedeutende Wahlen beeinflusst. In sämtlichen Fällen konnten die Amtsinhaber ihre Position verteidigen, was für eine Fortsetzung der aktuellen Politik und der laufenden Reformmaßnahmen Gutes verheißt. Gegen Ende des Jahres traten geopolitische Risiken jedoch wieder zutage, als Angriffe auf saudische Ölanlagen für Volatilität bei den Ölpreisen sorgten.

Portfolio-Überblick

Der Fonds übertraf seine Benchmark deutlich, was in erster Linie unserer Titelauswahl in China zu verdanken war. Ein Teil der Gewinne wurde allerdings durch die Untergewichtung Australiens zunichte gemacht. Auf Sektorebene leistete unsere Auswahl in den Sektoren Finanzen, Gesundheit und Informationstechnologie die größten Beiträge.

Der chinesische Markt wurde zwar durch Handelsspannungen und eine Abkühlung des Wachstums belastet, unsere auf den Binnenkonsum ausgerichteten Positionen behaupteten sich jedoch besser. Der Aberdeen Standard SICAV I – China A Share Fund erzielte die stärkste Wertentwicklung auf Einzeltitelebene. Seine zugrunde liegenden Kernpositionen, bei denen es sich um national führende Unternehmen in den Segmenten Spirituosen, Reisen und Lebensmittelaromen handelt, entwickelten sich dank belastbarer Ergebnisse weiterhin ausgezeichnet. Mehrere unserer Direktpositionen auf dem Festland lieferten ebenfalls solide Renditen. Hierzu zählten der Entwickler und Betreiber von Einkaufszentren China Resources Land, die Fast-Food-Kette Yum China und der Finanzkonzern Ping An Insurance. Die Tatsache, dass wir Baidu gemieden hatten, erwies sich als günstig, da das

Unternehmen schwache Ergebnisse vorlegte und weitere Schwäche voraussagte.

Auch das Engagement des Fonds in Indien verstärkte die Wertentwicklung. Sowohl Housing Development Financial Corp als auch die Kotak Mahindra Bank profitierten angesichts von Schwierigkeiten im Finanzsektor von einer Flucht hin zu qualitativ hochwertigen Titeln. Unsere Position bei Grasim Industries fügte dem Fonds jedoch Verluste zu. Die Aktie gab aufgrund schwächerer Handelsergebnisse in seinem Kerngeschäft mit Viskosestapelfasern und Chemikalien nach. Sorgen über den Kapitalbedarf seines verbundenen Unternehmens Vodafone Idea, das mit einer schwächeren Bilanz zu kämpfen hat, belasteten die Aktie zusätzlich. Unsere Engagements in Finanzwerten aus dem Rest der Region erwiesen sich ebenfalls als günstig. Besonders gute Ergebnisse erzielte die Bank Central Asia (BCA) in Indonesien. Erwartungen steigender Margen aufgrund einer zunehmenden Kreditnachfrage und niedrigerer Finanzierungskosten verliehen der Aktie Auftrieb. BCA zählt auch weiterhin zu unseren Kernpositionen, wir machten uns die Stärke des Aktienkurses jedoch zunutze, um teilweise Gewinne mitzunehmen. Die Erlöse setzten wir ein, um eine Position in Bank Rakyat Indonesia (BRI) aufzubauen. Wir sehen erhebliches Potenzial, da sich die Bank erneut auf das hochrentierliche Segment der Mikrokredite konzentriert, wo sie eine Marktführungsposition hält. Darüber hinaus verbessert die BRI ihren Finanzierungsmix und ihre Gebührenerträge, verstärkt ihren Wettbewerbsvorteil und erhöht die Aktionärsrenditen durch die Auszahlung von überschüssigem Kapital.

Das niedrigere Engagement im boomenden australischen Markt hingegen belastete die Rendite. Auftrieb erhielt der Markt durch den überraschenden Wahlsieg der Regierungskoalition sowie durch eine geldpolitische Lockerung. Allerdings hielten sich unsere Verluste in Grenzen, was Positionen bei den Bergbauunternehmen Rio Tinto und BHP zu verdanken war, die von einer anhaltenden Stärke bei Eisenerzpreisen profitierten.

Unsere Untergewichtung Koreas erwies sich unter dem Strich zwar als positiv, mehrere Positionen belasteten die Wertentwicklung jedoch aus unternehmensspezifischen Gründen. LG Chem gab aufgrund Erwartungen schwächerer Ergebnisse und einer unerwartet langwierigen Erholung seines Batteriegeschäfts nach. Wir blicken über die kurzfristigen Sorgen hinweg und sind bezüglich der langfristigen Attraktivität des Geschäfts weiterhin optimistisch, was insbesondere der Führungsposition des Unternehmens im Segment für Elektrofahrzeugbatterien zuzuschreiben ist. Das Internet-Unternehmen Naver gab nach, da Sorgen darüber aufkamen, dass es länger als erwartet dauern würde, damit seine Investitionen Gewinne bringen. Infolgedessen trennten wir uns von unserer Beteiligung an dem Unternehmen. Zudem veräußerten wir zwei weitere koreanische Titel, deren Ausblick sich verschlechtert hatte. Der erste war der Kosmetikkonzern AmorePacific. Die Umsätze und Margen blieben schwach, trotz besserer Tourismuszahlen und einer Erhöhung der Verkaufszahlen über Reise-Vertriebskanäle. Sein Geschäft in China schien ebenfalls zu stagnieren, was seine begrenzte Präsenz im Luxussegment widerspiegelte. Wir sehen weiterhin erhebliche Durchführungsrisiken, da sein Wettbewerbsvorteil in Korea nachlässt und die Konkurrenz auf dem Festland stärker wird. Die andere Position betraf den Einzelhändler E-mart. Wir gelangten zu der Einschätzung, dass das Unternehmen in seinem inländischen Hypermarkt-Geschäft einem schwachen gesamtwirtschaftlichen Umfeld und scharfem Wettbewerb ausgesetzt ist. Zudem bezweifelten wir, dass das Unternehmen mit seiner jüngsten Übernahme in den USA Mehrwert erzielen wird.

Auch der in Hongkong notierte diversifizierte Konzern Jardine Strategic fiel zurück. Die Aktie wurde durch enttäuschende Zahlen einiger seiner Geschäftsbereiche sowie durch die anhaltenden Proteste in Hongkong belastet. Wir haben unser Engagement in Hongkong zuletzt zugunsten attraktiverer Chancen auf dem chinesischen Festland verringert.

Allerdings beteiligten wir uns am Börsengang des größten und profitabelsten asiatischen Brauereiunternehmens Budweiser APAC. Mit seinem Portfolio von Premium-Biermarken genießt das Unternehmen dank seines Markenwerts einen Wettbewerbsvorteil. Ein Großteil der Gewinne wird in China erzielt, wo das Unternehmen eine umsichtige Strategie verfolgt, die auf Skalenerträge, Premiumisierung und erhöhte Produktivität entlang der Lieferkette ausgerichtet ist. Zudem hält das Unternehmen eine dominante Marktposition in Südkorea und ist auch in Indien und Vietnam gut für Wachstum aufgestellt.

Hinsichtlich der Portfolioaktivitäten hatten wir im Halbjahresbericht bereits die Aufnahme der australischen Titel Woodside Petroleum und Cochlear sowie des thailändischen Entwicklers von Einkaufszentren Central Pattana gemeldet. In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums nahmen wir neben den vorstehend erwähnten Titeln BRI und Budweiser APAC drei weitere Positionen ins Portfolio auf.

Im Finanzsektor richteten wir ein Engagement im größten indischen privaten Lebensversicherungsunternehmen SBI Life ein. Das Unternehmen weist eine solide Kapitalbasis auf und profitiert vom exklusiven Zugang zum Filialnetz seines Mutterunternehmens State Bank of India.

Unserer Einschätzung nach ist es gut positioniert, um von der innerhalb der indischen Mittelschicht stattfindenden Verlagerung von öffentlichen hin zu privaten Versicherungsgesellschaften zu profitieren.

Wir verstärkten unsere Technologiepositionen durch die Hinzunahme von ASML Holdings, dem einzigen globalen Hersteller von EUV-Lithografiegeräten (mit extrem ultravioletter Strahlung). Mit EUV lassen sich Schaltkreismuster auf Chips drucken, was neben Kostensenkungen auch eine stärkere Miniaturisierung ermöglicht. Das Unternehmen hat seinen Sitz zwar in den Niederlanden, erzielt einen Großteil seines Umsatzes jedoch in Asien. Zu seinen wichtigsten Kunden zählen TSMC und Samsung. Die überdurchschnittlichen Kapitalrenditen werden durch eine solide Bilanz und robuste freie Cashflows untermauert.

Unterdessen richteten wir in Anbetracht der Tatsache, dass China darauf bedacht ist, die Energiesicherheit des Landes durch die Erhöhung der heimischen Energieproduktion zu stärken, auch eine Position bei CNOOC ein. Hierbei handelt es sich um eines der größten Explorations- und Produktionsunternehmen, das zu den reineren Ölanbietern zählt. Ein stetiges Produktionswachstum, das durch eine bessere Reichweite der Reserven untermauert wird, und ein diszipliniertes Kapitalmanagement sollten steigende Gewinne in den kommenden Jahren nach sich ziehen. Die umsichtige Kostenkontrolle und die Investitionsplanung der Unternehmensleitung legen nahe, dass die Dividendenrenditen ordentlich und die freien Cashflows robust ausfallen dürften.

Ausblick

Der Ausblick für asiatische Aktien ist angesichts der vielfältigen Risiken weiterhin ungewiss. Die Beziehungen zwischen den USA und China werden auch weiterhin die Richtung des Marktes beeinflussen. Eine neuerliche Runde von Handelsgesprächen wurde anberaumt, eine Einigung erscheint jedoch unwahrscheinlich, da auf beiden Seiten noch erhebliche Hindernisse bestehen. Zu den übrigen politischen Krisenherden zählen die zunehmenden Spannungen im Nahen Osten, der Konflikt zwischen Japan und Korea und die inländischen Unruhen in Hongkong und Indonesien. In Kombination verstärken sie die Ängste über eine weltweite konjunkturelle Abkühlung ebenso wie das allgemeine Gefühl der Unruhe. Das Umfeld gestaltet sich zwar schwierig, wir sehen jedoch auch Hoffnungsschimmer. Innerhalb der gesamten Region haben politische Entscheidungsträger fiskal- und geldpolitische Maßnahmen ergriffen, um das Wachstum, die Liquidität und das Geschäftsklima zu stärken. Die Unternehmensgewinne haben sich auf breiter Front abgeschwächt, inländisch orientierte Sektoren, auf die sich das Portfolio konzentriert, haben sich jedoch besser behauptet. Die Qualität unserer Positionen ist ebenfalls ermutigend. Erfahrene Managementteams und solide Finanzzahlen sollten ihnen helfen, die aktuellen Herausforderungen zu meistern, während ihre deutlichen Wettbewerbsvorteile für Wachstum sorgen dürften. Auch die Bewertungen sind angemessen. Dies bietet uns die Gelegenheit, in neue Titel zu investieren und Positionen bei den von uns bevorzugten Werten zu verstärken, um sicherzustellen, dass das Portfolio belastbar bleibt und langfristig zufriedenstellende Renditen liefert.

Asia Pacific Equity Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	2.264.758
Bankguthaben		12.454
Zins- und Dividendenforderungen		5.610
Forderungen aus Zeichnungen		3.779
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		4.489
Sonstige Vermögenswerte		5.873
Summe Aktiva		2.296.963
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		1.935
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		3.480
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		3.699
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	468
Sonstige Verbindlichkeiten		4.452
Summe Passiva		14.034
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		2.282.929

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		2.507.073
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		9.866
Realisierte Nettogewinne		148.047
Nicht realisierte Nettoverluste		(94.178)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		417.814
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(705.206)
Nettoertragsausgleich	10	(317)
Gezahlte Dividenden	5	(170)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		2.282.929

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	53.477
Erträge aus Wertpapierleihe	16	170
Bankzinsen		481
Summe Erträge		54.128
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	38.725
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	5.643
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.3	(240)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.3	5.403
Vertriebsgebühren	4.1	51
Sonstige Betriebskosten		83
Summe Aufwendungen		44.262
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		9.866
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		152.763
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(3.709)
Realisierte Währungsverluste		(1.007)
Realisierte Nettogewinne		148.047
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(93.907)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(240)
Nicht realisierte Währungsverluste		(31)
Nicht realisierte Nettoverluste		(94.178)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		63.735

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc Hedged CZK	A Acc Hedged EUR	A Acc SGD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	14.924.662	918.695	27.935	2.574.583	1.020
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	5.370.880	64.349	5.177	395.628	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(4.909.946)	(87.743)	(5.043)	(1.160.196)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	15.385.596	895.301	28.069	1.810.015	1.020
Nettoinventarwert je Anteil	14,0654	65,6634	1.174,8102	10,2414	10,9822

	A Acc USD	A AInc Hedged EUR	A AInc USD	B Acc USD	C Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	22.033.207	67.755	471.232	56.324	97.942
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.767.328	730	43.898	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(5.263.656)	(65.272)	(135.645)	(9.864)	(39.698)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	18.536.879	3.213	379.485	46.460	58.244
Nettoinventarwert je Anteil	80,7855	11,5834	11,0527	61,8067	16,9346

	I Acc Hedged EUR	I Acc USD	I AInc USD	S Acc USD	W Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.407.753	2.677.678	1.055.781	318.186	30.886
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	521.810	1.161.047	10.054	1.271.621	6.439
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.256.271)	(1.298.092)	(400.702)	(239.385)	(6.290)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	673.292	2.540.633	665.133	1.350.422	31.035
Nettoinventarwert je Anteil	12,0117	90,0558	11,5343	27,4889	12,3360

	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc Hedged EUR	X Acc USD	X AInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.618.274	1.154.061	154.296	6.561.123	541.622
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.410.291	116.258	287.418	1.387.980	38.541
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(946.371)	(224.390)	(269.340)	(1.572.274)	(155.944)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	3.082.194	1.045.929	172.374	6.376.829	424.219
Nettoinventarwert je Anteil	14,5435	15,8482	9,7507	12,1705	11,0935

	Z Acc USD	Z QInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.048.536	640
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	15.065	277.787
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(376.548)	(58.137)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	687.053	220.290
Nettoinventarwert je Anteil	12,8609	10,3310

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 91,78 %			
Aktien 91,78 %			
Australien 6,78 %			
Aristocrat Leisure	1.434.960	29.591	1,30
BHP	1.963.700	41.922	1,84
Cochlear	153.142	21.534	0,94
CSL	325.509	51.477	2,25
Woodside Petroleum	470.700	10.278	0,45
		154.802	6,78
Belgien 0,70 %			
Budweiser	4.446.400	15.924	0,70
China 15,18 %			
Anhui Conch Cement	4.016.500	23.863	1,05
Autohome (ADR)	287.082	23.852	1,04
China Resources Land	13.708.000	57.398	2,51
CNOOC	14.789.000	22.581	0,99
Ping An Insurance [®]	6.357.500	72.987	3,20
Tencent	3.464.300	145.874	6,39
		346.555	15,18
Hongkong 14,24 %			
AIA	7.137.200	67.393	2,96
ASM Pacific Technology	2.287.000	27.948	1,22
China Mobile	4.005.721	33.124	1,45
Hang Lung	3.290.186	8.193	0,36
Hang Lung Properties	5.721.642	12.999	0,57
Hong Kong Exchanges & Clearing	1.419.647	41.633	1,83
Jardine Matheson	150.000	8.023	0,35
Jardine Strategic	1.379.339	41.297	1,81
Sunny Optical Technology	1.448.400	21.275	0,93
Swire Pacific 'B'	7.853.092	11.450	0,50
Swire Properties	6.706.532	21.066	0,92
WuXi Biologics (Cayman)	3.001.500	30.592	1,34
		324.993	14,24
Indien 15,53 %			
Grasim Industries	1.481.212	15.403	0,67
HDFC Bank	1.335.438	23.126	1,01

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Hero MotoCorp	241.186	9.162	0,40
Hindustan Unilever	853.438	23.899	1,05
Housing Development Finance	2.545.364	70.999	3,11
ITC	15.668.446	57.290	2,51
Kotak Mahindra Bank	1.493.708	34.511	1,51
New India Investment Trust [†]	5.402.000	32.885	1,44
SBI Life Insurance	1.530.952	18.212	0,80
Tata Consultancy Services	1.942.368	57.470	2,52
UltraTech Cement	189.000	11.610	0,51
		354.567	15,53
Indonesien 5,11 %			
Astra International	49.000.000	22.740	1,00
Bank Central Asia	28.186.000	60.238	2,64
Bank Rakyat	43.300.000	12.583	0,55
Unilever Indonesia	6.426.136	21.028	0,92
		116.589	5,11
Malaysia 0,83 %			
Public Bank	3.963.215	18.997	0,83
Niederlande 0,67 %			
ASML	61.821	15.301	0,67
Philippinen 2,57 %			
Ayala	656.640	11.203	0,49
Ayala Land	25.329.022	24.178	1,06
Bank of the Philippine Islands	13.010.979	23.258	1,02
		58.639	2,57
Singapur 7,26 %			
City Developments [™]	4.162.379	29.572	1,30
DBS	1.656.616	29.942	1,31
Keppel [™]	5.855.100	25.128	1,10
Oversea-Chinese Banking	5.859.277	45.972	2,01
Singapore Telecommunications	7.483.862	16.749	0,73
United Overseas Bank	995.214	18.470	0,81
		165.833	7,26
Südkorea 7,36 %			
AMOREPACIFIC (PREF)	48.680	2.985	0,13
LG Chem	143.278	35.845	1,57

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Samsung Electronics (PREF)	3.909.160	129.172	5,66
		168.002	7,36
Sri Lanka 1,26 %			
Commercial Bank of Ceylon	9.720.591	5.257	0,23
DFCC Bank	13.750.899	6.765	0,30
John Keells	19.898.613	16.826	0,73
		28.848	1,26
Taiwan 6,10 %			
Taiwan Mobile	6.348.377	22.969	1,01
TSMC	13.267.297	116.211	5,09
		139.180	6,10
Thailand 3,27 %			
Bangkok Dusit Medical Services (Alien)	30.337.100	24.202	1,06
Central Pattana (Alien)	6.300.000	13.955	0,61
Siam Cement (Alien)	2.665.536	36.517	1,60
		74.674	3,27
Vereinigtes Königreich 3,14 %			
HSBC [™]	2.912.513	22.431	0,98
Rio Tinto	524.570	27.208	1,19
Standard Chartered	2.622.831	22.114	0,97
		71.753	3,14
USA 1,78 %			
Huazhu	644.527	21.272	0,93
Yum China	426.275	19.368	0,85
		40.640	1,78
Summe Aktien		2.095.297	91,78
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		2.095.297	91,78
Offene Investmentfonds 7,42 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	22.460	22.460	0,98
Aberdeen Standard SICAV I – China A Share Equity Fund Z Acc USD [†]	9.056.562	147.001	6,44
		169.461	7,42
Summe Offene Investmentfonds		169.461	7,42

Derivate (0,02 %)

Devisenterminkontrakte (0,02 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BBH	USD	HKD	03.10.2019	278.387	2.182.551	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	16.12.2019	32.600.171	1.394.991	(16)	-
BNP Paribas	CZK	USD	16.12.2019	757.522	32.416	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	16.12.2019	399.748	16.921	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	16.12.2019	99.749	4.251	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	16.12.2019	6.797	288	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2019	17.956	19.631	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2019	438	479	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.2019	7.015	7.675	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.2019	9.485	10.360	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	18.824.093	20.941.408	(298)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	8.256.657	9.185.357	(130)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	1.680.866	1.869.928	(26)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	461.573	510.919	(5)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	174.020	193.827	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	75.000	82.870	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	36.863	41.010	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	35.111	39.107	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	29.166	32.421	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	16.994	18.925	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	15.000	16.472	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	4.923	5.463	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	758	844	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	737	819	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	561	624	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	329	365	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	90	100	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	79	88	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	03.10.2019	16.911	399.748	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	16.12.2019	23.184	544.612	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	16.12.2019	6.650	156.537	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.2019	16.384	15.000	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	416.401	374.541	6	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	318.352	286.349	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	114.935	103.980	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	114.016	102.630	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	67.978	61.171	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	32.417	29.164	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	26.095	23.476	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	22.027	19.781	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	19.738	17.956	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	14.966	13.405	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	12.458	11.239	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	10.415	9.485	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	8.700	7.840	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	7.715	7.015	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	6.770	6.095	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	6.015	5.442	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	1.411	1.270	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	1.005	905	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	928	832	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	761	685	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	482	438	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	102	91	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	91	83	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	88	79	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	80	71	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	76	69	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	71	63	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	58	52	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	58	53	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	36	32	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	36	32	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(468)	(0,02)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(468)	(0,02)
Summe Wertpapieranlagen						2.264.290	99,18
Sonstiges Nettovermögen						18.639	0,82
Gesamtnettovermögen						2.282.929	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asia Pacific Multi Asset

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Asia Pacific Multi Asset um 2,85 %. Demgegenüber stieg die Benchmark (50 % MSCI AC Asia Pacific ex Japan TR Index, 50 % Markt IBOXX ALBI TR Index) um 4,26 %.

Details zum Einsatz der MSCI-Angaben entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Entwicklung“.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, RIMES, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Der Berichtszeitraum wurde durch das Hin und Her der Handelsbeziehungen zwischen den USA und China sowie eine scharfe geldpolitische Kurskorrektur der US-Notenbank, welche eine geldpolitische Lockerung innerhalb der gesamten Region nach sich zog, dominiert. Anfang 2019 zeigten sich Anleger bezüglich der Gespräche zwischen den USA und China und eines möglichen Abkommens hoffnungsvoll, bevor die Spannungen dann im Mai und August wieder eskalierten. Die Lockerungswelle in den USA und Europa war auch in Asien zu beobachten, wo Indien seinen Leitzins fünf Mal senkte. Zudem führten China und Indien neue fiskalpolitische Konjunkturmaßnahmen zur Ankurbelung des Wachstums ein. Unterdessen wurde die Stimmung an Märkten wie Australien, Indien, Indonesien und Thailand durch bedeutende Wahlen beeinflusst. In sämtlichen Fällen konnten die Amtsinhaber ihre Position verteidigen, was für eine Fortsetzung der aktuellen Regierungspolitik und der laufenden Reformmaßnahmen Gutes verhieß. Gegen Ende des Berichtszeitraums traten geopolitische Risiken jedoch wieder zutage, als Angriffe auf saudische Ölanlagen für Volatilität bei den Ölpreisen sorgten.

Asiatische Aktien gaben während eines volatilen Jahres nach, da Sorgen über die Auswirkungen eines sich ausweitenden Handelskrieges auf die Weltwirtschaft die Risikobereitschaft dämpften. Asiatische Anleihen entwickelten sich überdurchschnittlich, da sich Anleger angesichts des ungewissen makroökonomischen Umfelds auf sichere Titel konzentrierten. Als beliebteste Anlageklasse erwiesen sich auf USD lautende asiatische Unternehmensanleihen, da sinkende Renditen auf US-Staatsanleihen eine Erweiterung der Kreditspreads ausglich. Investment Grade-Titel schnitten besser ab als hochverzinsliche Werte, auch wenn letztere dank der Suche nach Ertragsmöglichkeiten ebenfalls positive Renditen erzielten. Auch auf Lokalwährungen lautende Staatsanleihen aus der Region erzielten positive Gesamtrenditen, da die Nachfrage durch die Suche nach Erträgen und stabilen Renditen gestützt wurde. Insbesondere die südostasiatischen Volkswirtschaften und die indischen Rentenmärkte übertrafen die Wertentwicklung in den übrigen Bereichen der Region. Es überrascht nicht, dass die stärker exportabhängigen nordasiatischen Währungen sowie der

australische Dollar gegenüber dem US-Dollar nachgaben. Unterdessen wurden die Rupiah und die indische Rupie aufgewertet, da ihre Wirtschaft im Vergleich stärker durch die jeweilige Binnennachfrage beeinflusst wird.

Portfolio-Überblick

Die Weltwirtschaft hat zuletzt ihre dritte Abkühlung zur Zyklusmitte seit dem zweiten Quartal 2018 durchlaufen. Unser Basisszenario ging davon aus, dass der Abschwung keine Rezession nach sich ziehen würde und dass sich das globale Wachstum 2019 wieder stabilisieren würde. Daher erhöhten wir das Risiko gegen Ende des Jahres 2018, indem wir unser Engagement in Aktien verstärkten. Dank dieser risikoorientierten taktischen Allokation waren wir in der Lage, von der im ersten Quartal 2019 verzeichneten starken Rally zu profitieren. Zu Beginn des zweiten Quartals begannen die Märkte, weitere positive Meldungen über Konjunkturanreize der Zentralbanken und die Handelsgespräche zwischen den USA und China einzupreisen, so dass sich das Risiko-Ertrags-Verhältnis verschlechterte. Daher nahmen wir bei unseren Aktienpositionen, beispielsweise bei chinesischen A-Aktien, allmählich Gewinne mit. Als sich der Handelsstreit im Mai erneut verschärfte, nahmen wir Diversifizierungspositionen wie eine Long-Position im japanischen Yen sowie australische Anleihen ins Portfolio auf, um uns gegenüber Verlustrisiken abzusichern. Seitdem haben wir eine deutlich konservativere Ausrichtung beibehalten, wenn auch mit einem insgesamt leicht risikofreudigen Ansatz. Wir sind auch weiter in Aktien investiert, gegenüber dem Jahresanfang ist unser Engagement inzwischen jedoch deutlich zurückgegangen.

Innerhalb der Aktienkomponente richteten wir im Finanzsektor Positionen bei der Bank Rakyat Indonesia (BRI) sowie bei SBI Life Insurance in Indien ein. BRI ist auf dem indonesischen Binnenmarkt im Segment der margenstarken Mikrokredite führend. Das Unternehmen verbessert seinen Finanzierungsmix und seine Gebührenerträge, verstärkt seinen Wettbewerbsvorteil und erhöht die Aktionärsrenditen durch die Auszahlung von überschüssigem Kapital. SBI Life ist das größte private Lebensversicherungsunternehmen Indiens. Das Unternehmen weist eine solide Kapitalbasis auf und profitiert vom exklusiven Zugang zum Filialnetz seines Mutterunternehmens State Bank of India. Unserer Einschätzung nach ist es gut positioniert, um von der innerhalb der indischen Mittelschicht stattfindenden Verlagerung von öffentlichen hin zu privaten Versicherungsgesellschaften zu profitieren. Unterdessen machten wir uns in Anbetracht der Tatsache, dass China darauf bedacht ist, die Energiesicherheit des Landes durch die Erhöhung der heimischen Energieproduktion zu stärken, die jüngste Schwäche zunutze, um eine Position bei CNOOC einzurichten. Im Gegenzug trennten wir uns von einigen koreanischen Aktien, deren Ausblick sich verschlechtert hatte. Wir verkauften unsere Position im Kosmetikkonzern AmorePacific, da die Umsätze und Margen schwach blieben und das Geschäft in China ins Stocken geraten war. Auch den Einzelhändler E-mart verkauften wir aufgrund des scharfen Wettbewerbs in seinem inländischen Hypermarkt-Geschäft, das auch weiterhin einem schwachen gesamtwirtschaftlichen Umfeld ausgesetzt ist. Zudem bezweifeln wir, dass das Unternehmen mit seiner jüngsten Übernahme in den USA Mehrwert erzielen wird.

Die positive Rendite der Rentenwertkomponente war in erster Linie sinkenden Renditen auf US-Staatsanleihen sowie der rechtzeitigen Verstärkung des Risikoniveaus zu verdanken, da die Erträge asiatischer Kreditwerte auf mehrjährige Höchststände kletterten. Im chinesischen Immobiliensektor verlängerten wir die Duration bestehender Positionen und nahmen zudem China Evergrande und Sunac ins Portfolio auf. Im Verlauf des Jahres hatten Marktsorgen über Handelsspannungen zur Folge, dass sich die Spreads im chinesischen Technologiesektor erweiterten. Wir machten uns dies zunutze, indem wir rechtzeitig Positionen bei Weibo und Baidu erwarben. Die Fundamentaldaten des Sektors sind weiterhin robust, und viele Unternehmen beweisen eine solide Fähigkeit zur Erzeugung freier Cashflows und genießen dominante Marktpositionen. Unserem fundamentalen Bottom-up-Research ist es zu verdanken, dass wir in der Lage waren, idiosynkratische Ausfälle zu vermeiden. Beispielsweise hatten wir zahlreiche Risiken und Warnsignale bei Duniatex erkannt, die unserer Einschätzung nach durch die Renditen nicht ausreichend vergütet wurden. Darüber hinaus profitierte der Fonds auch weiterhin von den Erkenntnissen unserer globalen Investmentteams, um positives Alpha durch nicht in der Benchmark vertretene Positionen zu erzielen. Hierzu zählten taktische Positionen bei MHP, einem führenden, vertikal integrierten ukrainischen Geflügelzüchter, sowie eine AT1-Emission von Yapi ve Kredi Bankasi, einer erstrangigen türkischen Bank, die attraktive Bewertungen bot. Die aktive Pipeline an Primäremissionen bot schließlich Chancen für Anlagen in einzigartigen Schuldtiteln, beispielsweise bei Adani Green Energy, dem viertgrößten Unternehmen für erneuerbare Energien in Indien. Zudem kauften wir die ersten von BRI begebenen Nachhaltigkeitsanleihen sowie Titel von Beijing Environmental Sanitation Engineering, einem Abfallentsorgungsdienstleister, der an den Bemühungen der chinesischen Regierung zur Reform des öffentlichen Dienstleistungssektors beteiligt ist.

Ausblick

Die Weltwirtschaft stockt weiterhin, da die Ungewissheit über die Handelsbeziehungen zwischen den USA und China nach wie vor eine erhebliche Belastung darstellt. Die Handelsgespräche sind bislang volatil verlaufen, auch wenn es erste Anzeichen auf ein mögliches „Phase Eins“-Abkommen bis Jahresende gibt. Sofern es bei den Handelsgesprächen nicht zu einem klaren Durchbruch kommt, besteht die Möglichkeit, dass sich das globale Wachstum auf den niedrigsten Stand seit der globalen Rezession abschwächt. Andererseits ist bei einigen Frühindikatoren, beispielsweise in Bezug auf die monetären Bedingungen in den USA und der EU, eine Belebung zu beobachten, die auf eine mögliche Erholung des Wachstums im Jahr 2020 hindeuten könnte. Auch wenn die Einkaufsmanagerindizes in den Industrieländern weiterhin schwach notieren, haben diese Werte in den Schwellenländern die Talsohle 2019 durchschritten, so dass auch eine gewisse Hoffnung auf Aufwärtspotenzial besteht. Unter dem Strich rechnen wir nicht mit einer globalen Rezession, da die Zentralbanken zunehmend auf eine gemäßigte Geldpolitik umschwenken, um den Abschwung abzufedern. Wir glauben jedoch, dass das langsame Wachstum noch über längere Zeit hinweg anhalten könnte und dass die darauffolgende Erholung wohl kaum so stark wie im Jahr 2017 ausfallen dürfte.

Wir befinden uns an einem Punkt, an dem die Risikomärkte in beide Richtungen ausschlagen könnten – je nachdem, wie sich die makroökonomischen Daten weiter entwickeln und inwiefern Fortschritte im Hinblick auf ein Handelsabkommen erzielt werden.

Die Bewertungen und die Positionierung von asiatischen Risikoanlagen, insbesondere von Aktien, sind nicht sonderlich anspruchsvoll. Aus Bottom-up-Perspektive sind wir – wie immer – sowohl bei Aktien als auch bei Kreditwerten weiter auf der Suche nach solider Qualität und gutem Wertpotenzial. Aus Top-Down-Sicht werden wir die Portfolios taktisch positionieren und sind bereit, das Risikoniveau auf Portfolioebene anzupassen, sollten wir deutlichere Anzeichen auf eine Verbesserung oder Verschlechterung feststellen.

Multi-Asset Asia Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	50.083
Bankguthaben		2.536
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		552
Zins- und Dividendenforderungen		374
Forderungen aus Zeichnungen		3
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		10
Summe Aktiva		53.558
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		213
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		70
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		333
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	77
Nicht realisierte Verluste aus Optionskontrakten	2.9	1
Sonstige Verbindlichkeiten		23
Summe Passiva		717
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		52.841

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		65.529
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.083
Realisierte Nettoverluste		(4.392)
Nicht realisierte Nettogewinne		3.422
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.530
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(14.227)
Nettoertragsausgleich	10	(78)
Gezahlte Dividenden	5	(26)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		52.841

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.939
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1
Bankzinsen		59
Summe Erträge		1.999
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	737
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	169
Vertriebsgebühren	4.1	8
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		916
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		
		1.083
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(2.245)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(1.853)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(345)
Realisierte Gewinne aus Optionskontrakten		138
Realisierte Währungsverluste		(87)
Realisierte Nettoverluste		(4.392)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		3.433
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		196
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(145)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Optionskontrakten		(59)
Nicht realisierte Währungsverluste		(3)
Nicht realisierte Nettogewinne		3.422
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		113

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc EUR	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged SGD	A Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.131.442	68.323	56.579	915	127.748
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	7.302	162	772	1.967	2.726
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(164.030)	(9.045)	(12.174)	(1.967)	(33.778)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	974.714	59.440	45.177	915	96.696
Nettoinventarwert je Anteil	13,7345	140,6769	158,4660	9,8166	194,7823

	A QInc USD	W Acc USD	W QInc USD	X Acc EUR	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	186.629	34.992	36.436	5.963	158.237
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	473	6.505	8.696	1.246	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(156.248)	(13.298)	(4.239)	(465)	(24.440)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	30.854	28.199	40.893	6.744	133.797
Nettoinventarwert je Anteil	9,7262	11,6152	11,2516	13,7681	11,4801

	X QInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	640
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	49.595
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.730)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	48.505
Nettoinventarwert je Anteil	10,1115

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 84,17 %			
Aktien 46,58 %			
Australien 3,64 %			
AGL Energy	9.159	118	0,22
Aristocrat Leisure	7.264	150	0,28
ASX	474	26	0,05
Aurizon Holdings	8.428	34	0,06
Bank of Queensland	3.787	25	0,05
BHP	9.069	194	0,37
BlueScope Steel	2.540	21	0,04
CIMIC	4.257	90	0,17
Coca-Cola Amatil	3.680	26	0,05
Cochlear	762	107	0,20
Computershare	6.132	67	0,13
CSL	1.412	224	0,41
Flight Centre Travel	3.620	117	0,22
Fortescue Metals	25.411	151	0,29
Goodman	12.972	124	0,24
Harvey Norman	33.008	101	0,19
Macquarie	303	27	0,05
Medibank Private	55.622	128	0,24
Mirvac	16.825	35	0,07
QBE Insurance	2.404	20	0,04
Sonic Healthcare	1.632	31	0,06
Stockland	9.771	30	0,06
Vicinity Centres (REIT)	14.641	25	0,05
Woodside Petroleum	2.300	50	0,10
		1.921	3,64
Belgien 0,14 %			
Budweiser	21.100	76	0,14
China 7,37 %			
Anhui Conch Cement	39.000	232	0,43
Autohome (ADR)	1.194	99	0,19
BAIC Motor	109.500	68	0,13
Beijing Capital International Airport	24.000	20	0,04
China Coal Energy	65.000	26	0,05
China Communications Services 'H'	52.000	30	0,06
China Everbright	60.000	70	0,13

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
China Fund	14.500	281	0,52
China Galaxy	45.500	24	0,05
China Medical System	43.000	51	0,10
China Oriental Group	80.000	28	0,05
China Resources Cement	30.000	30	0,06
China Resources Gas	8.000	40	0,07
China Resources Land	62.000	260	0,48
China Shenhua Energy	57.500	115	0,22
China Telecom	294.000	134	0,25
China Tower	110.000	25	0,05
China Unicom	134.000	142	0,27
CITIC	17.000	21	0,04
CNOOC	67.000	102	0,19
Cosco Shipping Energy Transportation	36.000	16	0,03
CRRC	30.000	21	0,04
Dali Foods	32.500	20	0,04
GF Securities	21.400	22	0,04
Guangzhou R&F Properties	58.800	89	0,17
Huadian Power	108.000	41	0,08
Huatai Securities	12.600	19	0,04
Lenovo	26.000	17	0,03
Maanshan Iron & Steel	120.000	45	0,09
Ping An Insurance	28.500	327	0,61
Shui On Land	234.500	47	0,09
SINOPEC	93.000	58	0,11
Tencent	15.400	647	1,22
Tsingtao Brewery	20.000	121	0,23
Uni-President China	73.000	79	0,15
Vipshop	2.500	22	0,04
Want Want China	31.000	25	0,05
Weichai Power	90.000	130	0,25
Yangzijiang Shipbuilding	127.200	89	0,17
Yanzhou Coal Mining	118.000	120	0,23
Yuzhou Properties	117.000	46	0,09
Zhejiang Expressway 'H'	90.000	78	0,15
Zhuzhou CRRC	4.900	20	0,04
		3.897	7,37
Hongkong 5,18 %			
AIA	32.000	302	0,58
ASM Pacific Technology	8.900	109	0,21
China Mobile	31.500	260	0,49

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
China Resources Pharmaceutical	22.000	21	0,04
CK Asset	14.000	95	0,18
CK Hutchison Holdings	2.500	22	0,04
CK Infrastructure Holdings	3.000	20	0,04
CLP	11.500	121	0,23
Far East Horizon	118.000	109	0,21
Hang Lung	25.000	62	0,12
Hang Lung Properties	18.440	42	0,08
HK Electric Investments	112.000	107	0,20
HKT Trust and HKT	83.000	132	0,25
Hong Kong Exchanges & Clearing	7.343	215	0,41
Jardine Strategic	5.900	177	0,33
Kerry Properties	9.000	28	0,05
NWS	54.000	84	0,16
Sinotruk Hong Kong	43.000	64	0,12
Sunny Optical Technology	7.000	103	0,19
Swire Pacific 'A'	11.500	107	0,20
Swire Properties	54.600	172	0,32
Tingyi (Cayman Islands)	82.000	115	0,22
WH	112.500	101	0,19
Wharf Real Estate	3.000	16	0,03
WuXi Biologics (Cayman)	12.500	127	0,24
Yue Yuen Industrial	10.000	27	0,05
		2.738	5,18
Indien 6,07 %			
Ashoka Indian Equity Investment Trust ^{oo}	250.000	346	0,65
Coal India	35.028	99	0,19
Dr Reddy's Laboratories	649	25	0,05
GAIL India	71.249	135	0,26
Grasim Industries	8.367	87	0,16
HCL Technologies	7.609	116	0,22
HDFC Bank	7.214	125	0,24
Hero MotoCorp	1.869	71	0,13
Hindustan Unilever	3.775	106	0,20
Housing Development Finance	11.353	317	0,60
Indiabulls Housing Finance	8.180	30	0,06
Infosys	12.358	140	0,27
ITC	73.971	270	0,51
Kotak Mahindra Bank	7.128	165	0,31
Mahindra & Mahin	4.755	22	0,04
Nestle India	694	137	0,26

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Petronet LNG	33.652	123	0,23
Power Grid Corporation of India	8.945	25	0,05
Rural Electrification	42.946	75	0,14
SBI Life Insurance	7.600	90	0,17
Tata Consultancy Services	13.009	384	0,72
Tech Mahindra	12.472	126	0,24
UltraTech Cement	836	51	0,10
United Spirits	3.358	32	0,06
WIPRO	32.258	109	0,21
		3.206	6,07
Indonesien 1,37 %			
Adaro Energy	248.500	23	0,04
Astra International	419.100	194	0,37
Bank Central Asia	120.200	256	0,49
Bank Rakyat	223.500	65	0,12
Gudang Garam	5.600	21	0,04
Perusahaan Gas Negara	678.200	101	0,19
Unilever Indonesia	19.800	65	0,12
		725	1,37
Malaysia 1,17 %			
Fraser & Neave	9.100	76	0,14
Kuala Lumpur Kepong	5.900	32	0,06
MISC Berhad	13.700	26	0,05
Nestle (Malaysia)	700	24	0,05
Petronas Chemicals	21.900	39	0,07
Petronas Gas	31.800	124	0,24
PPB Group	5.900	26	0,05
Public Bank	21.000	101	0,19
Telekom Malaysia	54.700	47	0,09
Tenaga Nasional	37.100	121	0,23
		616	1,17
Niederlande 0,15 %			
ASML	313	77	0,15
Neuseeland 0,09 %			
Meridian Energy	13.885	45	0,09
Philippinen 1,17 %			
Aboitiz Power	91.500	68	0,13
Ayala	3.620	62	0,12

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Ayala Land	158.200	150	0,28
Bank of the Philippine Islands	25.940	46	0,09
Manila Electric	14.010	100	0,18
Megaworld	350.000	30	0,06
Metro Pacific Investments	881.700	85	0,16
PLDT	3.610	79	0,15
		620	1,17
Singapur 1,65 %			
City Developments	18.900	134	0,25
DBS	7.368	133	0,25
Keppel	23.300	100	0,19
Oversea-Chinese Banking	25.951	204	0,39
Singapore Exchange	23.200	142	0,27
Singapore Telecommunications	34.800	78	0,15
United Overseas Bank	4.400	82	0,15
		873	1,65
Südkorea 5,03 %			
Cheil Worldwide	4.292	89	0,17
Daelim Industrial	1.131	98	0,19
Daewoo	1.362	22	0,04
Doosan Bobcat	966	29	0,05
GS Engineering & Construction	3.713	102	0,19
GS Holdings	543	23	0,04
HDC Hyundai Development	1.425	39	0,07
Hyundai Mobis	153	32	0,06
Kia Motors	3.571	136	0,26
Korea Gas	627	21	0,04
KT&G	1.484	131	0,25
Kumho Petrochemical	328	20	0,04
LG Chem	680	170	0,32
LG Uplus	6.787	78	0,15
Medy-Tox	1	-	-
Meritz Securities	4.980	21	0,04
Orion	264	22	0,04
POSCO	547	104	0,20
Samsung Card	786	23	0,04
Samsung Electronics (PREF)	17.196	568	1,08
Samsung Engineering	1.596	22	0,04
SK	119	20	0,04
SK Hynix	2.114	145	0,27

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
SK Telecom	541	109	0,21
Weiss Korea Opportunity Fund	350.000	634	1,20
		2.658	5,03
Taiwan 3,42 %			
Asia Cement	23.000	32	0,06
Chailease	33.227	134	0,25
FarEasTone Telecommunications	22.000	51	0,10
GlobalWafers	12.000	121	0,23
Novatek Microelectronics	11.000	63	0,12
Standard Foods	23.000	46	0,09
Taiwan Cement	56.180	72	0,14
Taiwan Mobile	31.000	112	0,21
TSMC	61.000	535	1,01
Uni-President Enterprises	52.000	125	0,24
United Microelectronic	254.000	110	0,21
Walsin Technology	16.000	90	0,17
Yageo	14.000	111	0,21
Yuanta Financial	234.000	140	0,26
Zhen Ding Technology	18.000	65	0,12
		1.807	3,42
Thailand 1,13 %			
Advanced Info Service (Alien)	3.500	25	0,05
Airports of Thailand (Alien)	12.600	31	0,06
Bangkok Dusit Medical Services (Alien)	133.800	107	0,20
Central Pattana (Alien)	30.100	67	0,13
Electricity Generating (Alien)	9.800	115	0,22
Home Product Center (Alien)	88.100	49	0,09
PTT Exploration & Production (Alien)	6.500	26	0,05
Siam Cement (Alien)	10.900	149	0,28
TMB Bank	359.631	2	-
TMB Bank (Alien)	519.500	27	0,05
		598	1,13
Vereinigtes Königreich 5,92 %			
Fidelity China Special Situations	97.333	260	0,49
HSBC	13.849	107	0,20
Invesco Asia Trust	232.500	798	1,50
Martin Currie Asia Unconstrained Trust	150.000	765	1,45
Rio Tinto	2.238	116	0,22
Schroder AsiaPacific Fund	105.000	563	1,07

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Standard Chartered			11.907	100	0,19
VinaCapital Vietnam Opportunity Fund			100.000	421	0,80
				3.130	5,92
USA 3,08 %					
Huazhu			2.989	99	0,19
Morgan Stanley China A Share Fund			34.500	706	1,33
Taiwan Fund			32.338	596	1,13
Yum China			4.965	226	0,43
				1.627	3,08
Summe Aktien				24.614	46,58
Anleihen 37,59 %					
Unternehmensanleihen 17,96 %					
China 4,57 %					
Bluestar Finance	VAR	PERP	200.000	212	0,40
China Aoyuan Property	7,1500	07.09.2021	250.000	183	0,35
China Construction Bank	VAR	27.02.2029	200.000	210	0,40
China Mengniu Dairy	3,0000	18.07.2024	200.000	202	0,38
China Overseas Finance Cayman VI	5,9500	08.05.2024	200.000	227	0,43
Eastern Air Overseas Hong Kong	2,8000	16.11.2020	250.000	181	0,34
Huarong Finance 2017	3,2000	27.04.2021	250.000	181	0,34
Longfor Group	3,9500	16.09.2029	200.000	197	0,37
Poly Real Estate Finance	3,9500	05.02.2023	200.000	204	0,39
Powerchina Real Estate	4,5000	06.12.2021	200.000	206	0,39
Voyage Bonds	3,3750	28.09.2022	200.000	201	0,38
Wuhan Metro Group	VAR	PERP	200.000	211	0,40
				2.415	4,57
Hongkong 0,39 %					
Johnson Electric	4,1250	30.07.2024	200.000	208	0,39
Indien 4,74 %					
Adani Transmission	10,2500	15.04.2021	50.000.000	733	1,39
ICICI Bank	7,6000	07.10.2023	50.000.000	713	1,35
ICICI Bank Dubai (EMTN)	3,6500	14.01.2020	250.000	182	0,34
Indiabulls Housing Finance	8,8500	26.09.2026	50.000.000	686	1,30
Indian Oil	4,1000	15.10.2022	250.000	188	0,36
				2.502	4,74

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Indonesien 2,02 %					
Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia	9,5000	13.03.2020	15.000.000.000	1.069	2,02
Philippinen 0,42 %					
ICTSI Treasury (EMTN)	5,8750	17.09.2025	200.000	220	0,42
Katar 0,38 %					
ABQ Finance (EMTN)	3,1250	24.09.2024	200.000	201	0,38
Saudi-Arabien 0,77 %					
Samba Funding	2,7500	02.10.2024	200.000	199	0,38
Saudi Arabian Oil (EMTN)	3,5000	16.04.2029	200.000	209	0,39
				408	0,77
Singapur 1,16 %					
DBS (EMTN)	VAR	11.12.2028	200.000	213	0,40
Parkway Pantai (EMTN)	VAR	PERP	200.000	200	0,38
United Overseas Bank (EMTN)	VAR	PERP	200.000	202	0,38
				615	1,16
Südkorea 0,39 %					
Doosan Power Systems	VAR	25.10.2048	200.000	205	0,39
Thailand 1,44 %					
Bangkok Bank PUB (HK)	9,0250	15.03.2029	50.000	72	0,14
Krung Thai Bank Cayman (EMTN)	VAR	26.12.2024	256.000	257	0,48
Minor International	VAR	PERP	200.000	205	0,39
Thaioil Treasury Center (EMTN)	4,6250	20.11.2028	200.000	229	0,43
				763	1,44
Vereinigte Arabische Emirate 1,68 %					
Emirates Airline	4,5000	06.02.2025	104.760	107	0,20
Emirates (EMTN)	3,0500	06.03.2023	500.000	369	0,70
Emirates NBD	VAR	PERP	200.000	210	0,40
Esic Sukuk (EMTN)	3,9390	30.07.2024	200.000	200	0,38
				886	1,68
Summe Unternehmensanleihen				9.492	17,96
Staatsanleihen 19,63 %					
Australien 2,18 %					
Australien (Commonwealth)	0,7500	21.11.2027	1.520.000	1.151	2,18

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
China 5,50 %					
Agricultural Development Bank of China	4,6500	11.05.2028	10.000.000	1.491	2,82
China (Volksrepublik)	3,2900	23.05.2029	10.000.000	1.419	2,68
				2.910	5,50
Indien 0,67 %					
Indien (Republik)	6,7900	15.05.2027	25.000.000	353	0,67
Indonesien 3,27 %					
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.2034	16.700.000.000	1.245	2,36
Indonesien (Republik) (EMTN)	5,2500	17.01.2042	400.000	483	0,91
				1.728	3,27
Malaysia 4,76 %					
Malaysia (Regierung von)	4,1810	15.07.2024	3.800.000	944	1,78
Malaysia (Regierung von)	4,8930	08.06.2038	3.000.000	844	1,60
Malaysia (Regierung von)	3,8820	10.03.2022	3.000.000	730	1,38
				2.518	4,76
Philippinen 1,99 %					
Philippinen (Republik)	6,2500	22.03.2028	40.490.000	865	1,64
Philippinen (Republik)	5,7500	12.04.2025	9.000.000	184	0,35
				1.049	1,99
Sri Lanka 1,26 %					
Sri Lanka (Republik)	7,5500	28.03.2030	400.000	395	0,75
Sri Lanka (Republik)	11,0000	01.08.2021	20.000.000	114	0,22
Sri Lanka (Republik)	10,7500	01.03.2021	15.000.000	85	0,16
Sri Lanka (Republik)	11,5000	15.12.2021	12.000.000	69	0,13
				663	1,26
Summe Staatsanleihen				10.372	19,63
Summe Anleihen				19.864	37,59
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				44.478	84,17
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,81 %					
Anleihen 0,81 %					
Unternehmensanleihen 0,81 %					

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Deutschland 0,42 %					
Deutsche Bank (EMTN)	4,1000	14.02.2021	300.000	220	0,42
Indien 0,39 %					
GMR Hyderabad International Airport	5,3750	10.04.2024	200.000	206	0,39
Summe Unternehmensanleihen				426	0,81
Summe Anleihen				426	0,81
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				426	0,81
Offene Investmentfonds 9,80 %					
Aberdeen Standard SICAV I – Asian Credit Bond Fund Z Acc USD [†]			170.901	2.204	4,17
Aberdeen Standard SICAV I – China A Share Equity Fund Z Acc USD [†]			42.728	694	1,31
Aberdeen Standard SICAV I – China Onshore Bond Fund Z Acc USD [†]			194.656	1.886	3,57
Aberdeen Standard SICAV I – Indian Bond Fund Z Acc USD [†]			31.046	395	0,75
				5.179	9,80
Summe Offene Investmentfonds				5.179	9,80

Derivate (0,15 %)**Futures-Kontrakte - null**

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %	
CBT US Ultra Bond	19.12.2019	2	1	-	
10-jährige US-Note CBT	19.12.2019	78	18	0,03	
2-jährige US-Note CBT	31.12.2019	(1)	-	-	
5-jährige US-Note CBT	31.12.2019	(95)	11	0,02	
CME S&P 500 E-mini	20.12.2019	7	(8)	(0,02)	
CME XAE Engery	20.12.2019	9	(23)	(0,04)	
EUX Euro Stoxx50	20.12.2019	(30)	(15)	(0,03)	
EUX Euro Bund	06.12.2019	(12)	29	0,06	
HKG Hang Seng Index	30.12.2019	8	(5)	(0,01)	
HKG Mini-Hang Seng Index	30.10.2019	2	-	-	
HKG MSCI AC Asia ex Japan Net Total Return Index	20.12.2019	12	(11)	(0,02)	
OSE Japan 10 Year Bond	13.12.2019	(2)	7	0,01	
OSE Nikkei 225	12.12.2019	(3)	(2)	-	
SGX FTSE China A50	30.10.2019	39	(2)	-	
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten				-	-

Devisenterminkontrakte (0,15 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	01.10.2019	57.908	58.250	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	8.502.146	8.681.249	(97)	(0,18)
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	42	42	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.2019	1.700	1.856	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	7.205.195	8.015.628	(114)	(0,21)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	293	325	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	8.900	6.444	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	215	157	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	143.578	141.937	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	58.611	57.908	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	9.527	9.333	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	149	146	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	11.10.2019	564.201	500.000	19	0,04
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	11.241	10.141	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	11.203	10.076	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	3.010	2.713	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	1.866	1.700	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	980	882	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	404	364	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	157	142	-	-
BNP Paribas	USD	KRW	22.11.2019	100.000	119.584.345	-	-
BNP Paribas	USD	KRW	04.12.2019	2.670.000	3.195.638.254	-	-
Citigroup	CNH	USD	11.10.2019	2.150.986	300.000	1	-
Citigroup	EUR	USD	11.10.2019	535.139	601.681	(18)	(0,03)
Citigroup	SGD	USD	06.12.2019	2.650.000	1.921.675	(4)	(0,01)
Citigroup	SGD	USD	06.12.2019	1.150.000	833.935	(2)	-
Citigroup	THB	USD	21.11.2019	43.500.000	1.409.706	14	0,03
Citigroup	THB	USD	21.11.2019	25.000.000	810.176	8	0,02
Citigroup	USD	AUD	15.11.2019	1.132.498	1.650.000	18	0,03
Citigroup	USD	INR	22.11.2019	470.000	33.652.940	(3)	(0,01)
Citigroup	USD	KRW	22.11.2019	300.000	352.509.000	6	0,01
Citigroup	USD	KRW	22.11.2019	200.000	235.006.000	4	0,01
Citigroup	USD	KRW	04.12.2019	400.000	474.280.000	4	0,01
Citigroup	USD	SGD	06.12.2019	618.109	850.000	3	0,01
Citigroup	USD	SGD	06.12.2019	300.000	411.517	2	-
Citigroup	USD	SGD	06.12.2019	200.000	274.345	1	-
Citigroup	USD	SGD	06.12.2019	145.437	200.000	1	-
Goldman Sachs	AUD	USD	04.12.2019	790.105	541.367	(7)	(0,01)
Goldman Sachs	CNH	USD	11.10.2019	1.392.664	200.000	(5)	(0,01)
Goldman Sachs	USD	CNH	11.10.2019	1.600.000	11.001.023	60	0,11

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						USD Tsd.	%
HSBC	CNH	USD	11.10.2019	719.669	100.000	1	-
HSBC	CNH	USD	11.10.2019	719.669	100.000	1	-
HSBC	KRW	USD	22.11.2019	3.268.080.000	2.700.000	29	0,06
HSBC	KRW	USD	22.11.2019	1.936.640.000	1.600.000	17	0,03
HSBC	MYR	USD	14.11.2019	3.600.000	858.124	1	-
HSBC	USD	IDR	15.11.2019	640.000	9.249.280.000	(9)	(0,02)
HSBC	USD	MYR	14.11.2019	572.082	2.400.000	(1)	-
HSBC	USD	MYR	14.11.2019	500.000	2.084.700	2	-
HSBC	USD	THB	21.11.2019	100.000	3.066.770	-	-
Royal Bank of Canada	CNH	USD	11.10.2019	3.565.896	500.000	(1)	-
Royal Bank of Canada	CNH	USD	11.10.2019	1.598.005	231.836	(8)	(0,02)
Royal Bank of Canada	CNH	USD	11.10.2019	1.426.358	200.000	-	-
Royal Bank of Canada	JPY	USD	04.12.2019	261.217.135	2.428.350	(1)	-
Royal Bank of Canada	PHP	USD	18.10.2019	19.494.570	380.000	(4)	(0,01)
Royal Bank of Canada	USD	CNH	11.10.2019	823.060	5.673.209	29	0,05
Royal Bank of Canada	USD	EUR	18.10.2019	500.000	443.516	16	0,03
Royal Bank of Canada	USD	PHP	18.10.2019	1.200.000	61.561.800	13	0,02
Royal Bank of Canada	USD	SGD	06.12.2019	400.000	552.250	-	-
Royal Bank of Canada	USD	SGD	06.12.2019	300.000	414.188	-	-
Royal Bank of Canada	USD	TWD	18.10.2019	1.400.000	43.365.000	1	-
Royal Bank of Canada	USD	TWD	18.10.2019	800.000	24.780.000	1	-
State Street	CNY	USD	11.10.2019	13.430.820	1.950.000	(67)	(0,13)
State Street	CNY	USD	11.10.2019	1.721.900	250.000	(9)	(0,02)
State Street	EUR	USD	18.10.2019	208.732	230.000	(2)	-
State Street	PHP	USD	18.10.2019	40.980.800	800.000	(10)	(0,02)
State Street	USD	CNH	04.12.2019	1.105.119	7.844.210	9	0,02
State Street	USD	CNH	04.12.2019	775.000	5.569.135	(4)	(0,01)
State Street	USD	EUR	04.12.2019	1.699.931	1.535.000	19	0,04
UBS	INR	USD	22.11.2019	43.427.220	600.000	11	0,02
UBS	USD	HKD	20.12.2019	1.415.383	11.100.000	(2)	-
UBS	USD	HKD	20.12.2019	765.072	6.000.000	(1)	-
UBS	USD	KRW	22.11.2019	100.000	118.674.420	1	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(77)	(0,15)

Optionskontrakte - null

Option	Typ	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
HKG Hang Seng Index	CALL	30.12.2019	(10)	(61)	(0,12)
Nikkei 225 Index	CALL	13.03.2020	6	51	0,10
S&P/ASX 200	PUT	19.12.2019	(30)	(6)	(0,01)
S&P/ASX 200	PUT	19.12.2019	30	15	0,03
Nicht realisierte Verluste aus Optionskontrakten				(1)	-
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten				(78)	(0,15)
Summe Wertpapieranlagen				50.005	94,63
Sonstiges Nettovermögen				2.836	5,37
Gesamtnettovermögen				52.841	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asian Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Asian Bond um 8,19 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Markt iBoxx ALBI Index, um 9,72 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: RIMES, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die Kurse von Anleihen aus dem asiatisch-pazifischen Raum stiegen während des Berichtsjahres an. Es überrascht kaum, dass die Faktoren, die die Marktstimmung am stärksten beeinflussten, die Verlagerung der geldpolitischen Ausrichtung bedeutender Zentralbanken sowie der Handelsstreit zwischen den USA und China waren. Zunächst gaben die Märkte nach, da eine restriktive US Federal Reserve, höhere Renditen auf US-Staatsanleihen und ein starker US-Dollar zu einem breit angelegten Rückzug von Schuldtiteln und Währungen aus Schwellenländern führten. In der Folge dämpften zunehmende Handelsspannungen sowohl den Konsum als auch die Investitionen, was eine globale Abkühlung zur Folge hatte und die Stimmung unter den Anlegern eintrübte. Darüber hinaus invertierten sich die meisten Zinsstrukturkurven der Industrieländer, während der globale Bestand an Schuldtiteln mit negativer Rendite auf über 17 Bio. USD anstieg. Dementsprechend reagierte die Fed mit ihrer ersten Zinssenkung seit mehr als zehn Jahren. Die Europäische Zentralbank (EZB) senkte ihren Einlagenzinssatz und drückte ihn damit weiter ins Minus, während sie gleichzeitig ihr Programm zur quantitativen Lockerung wieder anlaufen ließ. Die asiatischen Länder ließen nicht lange auf sich warten: China senkte seine Kapitalanforderungen für Banken, um die Liquidität zu fördern, und entspannte die für Lokalregierungen geltenden Beschränkungen, während alle übrigen asiatischen Länder ihre Geldpolitik lockerten.

In Anbetracht dieser vorsichtigen Ausrichtung erwiesen sich auf Lokalwährungen lautende asiatische Staatsanleihen als die beliebteste Anlageklasse, da die Nachfrage durch die Suche nach Erträgen und stabilen Renditen gestützt wurde. Auf Basis der Gesamtrendite übertrafen insbesondere die südostasiatischen Volkswirtschaften und die indischen Rentenmärkte die Wertentwicklung in den übrigen Bereichen der Region. Asiatische Währungen reagierten ebenfalls auf die laufenden Handelsgespräche zwischen den USA und China. Es überrascht nicht, dass die stärker exportabhängigen nordasiatischen Währungen sowie der australische Dollar gegenüber dem US-Dollar abgewertet wurden. So gab der Won während des Berichtszeitraums um bis zu 7,3 % nach. Unterdessen wurden die Rupiah und die indische Rupie aufgewertet, da ihre Wirtschaft im Vergleich stärker durch die jeweilige Binnennachfrage beeinflusst wird.

Die Gesamtrenditen asiatischer, auf USD lautender Kreditwerte fielen stark aus, da sinkende Renditen auf US-Staatsanleihen eine Erweiterung der Kreditspreads ausglich. Infolgedessen schnitten Investment Grade-Titel besser ab als hochverzinsliche Werte, auch wenn letztere dank der Suche nach Ertragsmöglichkeiten ebenfalls positive Renditen erzielten. JADI-Investment Grade-Titel und hochverzinsliche Anleihen erzielten jeweils eine Rendite von 12,2 % bzw. 8,8 %.

Da die Erträge asiatischer Kreditwerte auf dem höchsten Stand der letzten fünf Jahre notierten, kehrten Anleger an den Markt zurück und lösten damit eine Verengung der Kreditspreads aus. Chinesische hochverzinsliche Anleihen und insbesondere chinesische Immobilienentwickler profitierten am stärksten von der Suche der Anleger nach Erträgen. Dieses günstige Umfeld hatte positive Auswirkungen auf die Pipeline für Primäremissionen, so dass Emissionen um ein Vielfaches überzeichnet wurden. Da die Emittenten Eile haben, sich die niedrigeren Kreditkosten dauerhaft zu sichern, deutet das Emissionsvolumen im bisherigen Jahresverlauf auf ein Rekordjahr hin.

Unterdessen invertierte sich auch die Kurve US-amerikanischer Staatsanleihen während des Berichtszeitraums. Diese Rally bei US-Treasury-Renditen trug zu positiven Renditen in der zweiten Hälfte des Jahres 2019 bei, da sich die Spreads weiterhin innerhalb einer festen Spanne bewegen. Es überrascht kaum, dass sich Anleihen mit langer Duration, wie sie beispielsweise von Regierungen und staatsnahen Emittenten begeben werden, während des Berichtszeitraums ausgezeichnet entwickelten.

Portfolio-Überblick

Während des Berichtsjahres verstärkten auf Lokalwährung lautende Kreditwerte die Performance. Insbesondere unsere Präferenz für lange Duration bei chinesischen Wertpapieren mit Investment Grade-Rating sowie im Immobiliensektor erwies sich als günstig. Zusätzlich verstärkt wurde die Rendite durch unsere Währungsallokationen. Auf Lokalwährungen lautende Staatsanleihen hingegen begrenzten die Gewinne. Dies war in erster Linie der Tatsache zuzuschreiben, dass wir keine Engagements in Thailand hielten. Allerdings wurden die Verluste durch unsere Positionierung bei chinesischen Offshore-Titeln sowie in den Philippinen ausgeglichen.

Der Fonds erhöhte seine Allokation auf asiatische Kreditwerte zu Beginn des Berichtszeitraums, da wir immer mehr zu der Überzeugung gelangten, dass die politischen Entscheidungsträger die zunehmenden Belastungen erkannt und angemessene Anpassungen vorgenommen hatten, die günstige Auswirkungen auf die Kreditmärkte haben würden. Insbesondere richteten wir Positionen bei chinesischen Immobilienentwicklern ein, verlängerten die Duration bestehender Positionen und nahmen neue Positionen bei Entwicklern mit höherem Beta wie etwa China Evergrande und Sunac ins Portfolio auf. Darüber hinaus erwarben wir Weibo und Baidu, da Marktsorgen über Handelsspannungen zur Folge hatten, dass sich die Spreads im chinesischen Technologiesektor erweiterten. Unserem Bottom-up-Research war es indes zu verdanken, dass wir in der Lage waren,

idiosynkratische Ausfälle innerhalb des Anlageuniversums zu vermeiden. Beispielsweise hatte unser Research zahlreiche Corporate Governance-Risiken und Warnsignale bei Duniatex erkannt, die unserer Einschätzung nach durch die Renditen nicht ausreichend vergütet wurden. Darüber hinaus profitierte der Fonds auch weiterhin von den Erkenntnissen unserer globalen Investmentteams, um Alpha durch nicht in der Benchmark vertretene Positionen zu erzielen. Der Fonds richtete taktische Positionen ein, etwa bei MHP, einem führenden, vertikal integrierten ukrainischen Geflügelzüchter, sowie bei einer AT1-Emission von Yapi ve Kredi Bankasi, einer erstrangigen türkischen Bank, die attraktive Bewertungen bot. Die aktive Pipeline an Primäremissionen bot schließlich Chancen für Anlagen in einzigartigen Schuldtiteln. Im Bereich der erneuerbaren Energien nahmen wir Adani Green Energy ins Portfolio auf, das dank seiner Solarkapazitäten (einschließlich derjenigen, die sich derzeit noch in der Entwicklung befinden) heute der viertgrößte Anbieter erneuerbarer Energien in Indien ist. Ebenfalls überzeugen konnten uns die ersten Nachhaltigkeitsanleihen von Bank Rakyat Indonesia sowie von Beijing Environmental Sanitation Engineering, einem Abfallentsorgungsdienstleister mit Exklusivrechten für die Aufbereitung von Abfällen in Peking.

Ausblick

Der Ausblick für Anleihen aus dem asiatisch-pazifischen Raum ist angesichts der geldpolitischen Lockerungsmaßnahmen bedeutender Zentralbanken mittelfristig weiterhin positiv. Darüber hinaus dürften Sorgen über den Handelskrieg, das globale Wachstum und schwankende Ölpreise die Marktstimmung dominieren, so dass die Erträge in zahlreichen Industrieländern negativ bleiben dürften. In Asien könnte ein lang hingezogener Handelskrieg das Vertrauen der Verbraucher sowie der Unternehmen weiter dämpfen, wie die Abschwächung der privaten Investitionen und der Wirtschaftsdaten belegen. Asiatische Länder haben zwar mit einer Senkung ihrer Leitzinsen begonnen, es besteht für diese Zentralbanken jedoch weiterhin Spielraum für eine Umsetzung konventioneller geldpolitischer Maßnahmen. Da die Inflation in den meisten asiatischen Ländern niedrig ist, gehen wir davon aus, dass sich dieser Lockerungszyklus fortsetzen wird.

Vor diesem Hintergrund nimmt der Rentenmarkt weiter an Fahrt auf, da eine Risk-off-Stimmung die Präferenzen der Anleger bestimmt. Für unsere erhöhte Allokation auf asiatische USD-Schuldtitel ist dies günstig. Zudem besteht eine höhere Überzeugung in Bezug auf Allokationen auf diejenigen Rentenmärkte im Asien-Pazifik-Raum, wo Zentralbanken über Spielraum verfügen, um ihre Leitzinsen zur Ankurbelung des Wachstums weiter zu senken, beispielsweise in Indien, Indonesien, den Philippinen und Malaysia. Zudem haben wir kürzlich die Duration von auf CNY lautenden Anleihen erhöht. Im Anschluss an die zuletzt positive Stimmung in Bezug auf ein Handelsabkommen zwischen den USA und China und eine erfolgreiche Brexit-Verhandlung haben wir einen Teil des asiatischen Währungsrisikos über den Renminbi und den Singapur-Dollar verringert. Im Vorfeld der US-Präsidentschaftswahlen ist es jedoch wahrscheinlich, dass Präsident Trump einen „Deal“ mit China bekannt geben wird, der Risikoanlagen Unterstützung bieten dürfte. Unterdessen bleiben regionale Kreditwerte gegenüber ihren Pendanten in den Industrieländern weiterhin attraktiv, und wir gehen davon aus, dass sich die Spreads im Zuge einer steigenden Nachfrage nach festverzinslichen Vermögenswerten aus Asien weiter verengen werden.

Global Emerging Market Debt Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	47.164
Bankguthaben		1.497
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		41
Zinsforderungen		704
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	151
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	47
Summe Aktiva		49.604
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		444
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		39
Sonstige Verbindlichkeiten		62
Summe Passiva		545
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		49.059

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		46.725
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.794
Realisierte Nettoverluste		(1.484)
Nicht realisierte Nettogewinne		3.063
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		4.163
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(5.098)
Nettoertragsausgleich	10	(26)
Gezahlte Dividenden	5	(78)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		49.059

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	2.233
Bankzinsen		46
Summe Erträge		2.279
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	330
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	150
Sonstige Betriebskosten		5
Summe Aufwendungen		485
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		
		1.794
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		158
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(1.404)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(222)
Realisierte Währungsverluste		(16)
Realisierte Nettoverluste		(1.484)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		2.882
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		121
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		65
Nicht realisierte Währungsverluste		(5)
Nicht realisierte Nettogewinne		3.063
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		3.373

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	A QInc USD	I Acc Hedged CNH ^A	I Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	34.800	65.290	22.830	-	12.643
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	9.374	1.989	3.374	450	361
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(16.658)	(7.853)	(4.816)	-	(187)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	27.516	59.426	21.388	450	12.817
Nettoinventarwert je Anteil	148,6762	170,8500	117,4481	102,1946	1.771,2088

	X Acc Hedged EUR	X Acc USD	X QInc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	560	76.236	640	5.564
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	12.654	107.629	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(6.373)	(10.418)	-	(59)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	6.841	173.447	640	5.505
Nettoinventarwert je Anteil	10,5734	11,2966	10,5008	1.304,1999

^A Die Anteilsklasse wurde am 13. Juni 2019 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 84,96 %					
Anleihen 84,96 %					
Unternehmensanleihen 43,99 %					
Australien 0,45 %					
Australia & New Zealand Banking	VAR	PERP	200.000	222	0,45
China 13,52 %					
Beijing Environment BVI	5,3000	18.10.2021	200.000	207	0,42
Bluestar Finance	VAR	PERP	200.000	212	0,43
CGNPC International (EMTN)	2,7500	02.07.2024	200.000	201	0,41
China Aoyuan Property	7,1500	07.09.2021	500.000	365	0,76
China Construction Bank	VAR	27.02.2029	200.000	210	0,43
China Mengniu Dairy	3,0000	18.07.2024	200.000	202	0,41
China Overseas Finance Cayman VI	5,9500	08.05.2024	200.000	227	0,46
Chinalco Capital	4,2500	21.04.2022	220.000	223	0,45
CRCC Yuxiang	3,5000	16.05.2023	200.000	206	0,42
Eastern Air Overseas Hong Kong	2,8000	16.11.2020	500.000	362	0,74
Eastern Creation II Investment	4,1500	04.12.2021	200.000	207	0,42
Fufeng	5,8750	28.08.2021	200.000	208	0,42
Gansu Provincial Highway Aviation Tourism Investment Group	3,8750	05.07.2022	200.000	200	0,41
Geely Automobile	3,6250	25.01.2023	200.000	202	0,41
Hong Kong International Qingdao	4,0000	08.10.2024	200.000	200	0,41
Huarong Finance 2017	3,2000	27.04.2021	500.000	363	0,75
Industrial & Commercial Bank of China	VAR	PERP	200.000	201	0,41
Longfor Group	3,9500	16.09.2029	200.000	197	0,40
Poly Real Estate Finance	3,9500	05.02.2023	200.000	204	0,42
Postal Savings Bank of China	VAR	PERP	100.000	100	0,20
Powerchina Real Estate	4,5000	06.12.2021	200.000	206	0,42
Rongshi International Finance (EMTN)	3,7500	21.05.2029	290.000	311	0,63
Shanghai Port Group Development	3,3750	18.06.2029	200.000	207	0,42
Shimao Property	6,1250	21.02.2024	205.000	218	0,44
SPIC Luxembourg Latin America Renewable Energy Investment Company	4,6500	30.10.2023	200.000	212	0,43
Sunny Optical Technology	3,7500	23.01.2023	200.000	204	0,42
Tencent Holdings (EMTN)	3,5950	19.01.2028	200.000	209	0,43
Tianqi Finco	3,7500	28.11.2022	200.000	153	0,31
Voyage Bonds	3,3750	28.09.2022	200.000	201	0,41
Wuhan Metro Group	VAR	PERP	200.000	211	0,43
				6.629	13,52

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Hongkong 0,42 %					
Johnson Electric	4,1250	30.07.2024	200.000	208	0,42
Indien 13,67 %					
Adani Ports & Special Economic Zone	4,0000	30.07.2027	200.000	205	0,42
Adani Transmission	10,2500	15.04.2021	100.000.000	1.464	2,99
Axis Bank	7,6000	20.10.2023	50.000.000	711	1,45
Housing Development Finance	8,7500	13.01.2020	50.000.000	710	1,45
ICICI Bank Dubai (EMTN)	3,6500	14.01.2020	500.000	364	0,74
ICICI Bank Dubai (EMTN)	4,0000	18.03.2026	200.000	209	0,43
Indiabulls Housing Finance	9,0000	29.04.2026	50.000.000	692	1,41
Indian Oil	4,1000	15.10.2022	250.000	188	0,38
Indian Railway Finance	7,8300	19.03.2027	50.000.000	709	1,45
NTPC	8,3000	15.01.2029	50.000.000	746	1,52
Reliance Industries	7,1700	08.11.2022	50.000.000	702	1,43
				6.700	13,67
Indonesien 5,21 %					
Bank Mandiri Persero Tbk PT (EMTN)	3,7500	11.04.2024	200.000	207	0,42
Bank Rakyat Indonesia	3,9500	28.03.2024	200.000	209	0,43
Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia	9,5000	13.03.2020	30.000.000.000	2.139	4,36
				2.555	5,21
Macau 0,46 %					
Sands China	5,4000	08.08.2028	200.000	226	0,46
Malaysia 0,58 %					
TNB Global Ventures Capital	4,8510	01.11.2028	250.000	285	0,58
Philippinen 0,45 %					
ICTSI Treasury (EMTN)	5,8750	17.09.2025	200.000	220	0,45
Katar 0,41 %					
ABQ Finance (EMTN)	3,1250	24.09.2024	200.000	201	0,41
Saudi-Arabien 0,92 %					
Samba Funding	2,7500	02.10.2024	245.000	244	0,49
Saudi Arabian Oil (EMTN)	3,5000	16.04.2029	200.000	209	0,43
				453	0,92

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Singapur 0,84 %					
DBS (EMTN)	VAR	11.12.2028	200.000	213	0,43
Parkway Pantai (EMTN)	VAR	PERP	200.000	200	0,41
				413	0,84
Südkorea 1,29 %					
Doosan Power Systems	VAR	25.10.2048	200.000	205	0,42
POSCO	2,7500	15.07.2024	200.000	201	0,41
Woori Bank (EMTN)	5,1250	06.08.2028	200.000	228	0,46
				634	1,29
Thailand 1,80 %					
Krung Thai Bank Cayman (EMTN)	VAR	26.12.2024	186.000	187	0,38
Minor International	VAR	PERP	200.000	205	0,42
RH International Singapore (EMTN)	4,5000	27.03.2028	235.000	264	0,53
Thaioil Treasury Center (EMTN)	4,6250	20.11.2028	200.000	229	0,47
				885	1,80
Vereinigte Arabische Emirate 3,53 %					
Emirates (EMTN)	3,0500	06.03.2023	1.500.000	1.106	2,25
Emirates NBD	VAR	PERP	250.000	263	0,53
Esic Sukuk (EMTN)	3,9390	30.07.2024	200.000	200	0,41
Zahidi	4,5000	22.03.2028	161.058	165	0,34
				1.734	3,53
Vereinigtes Königreich 0,44 %					
Standard Chartered	VAR	PERP	200.000	216	0,44
Summe Unternehmensanleihen				21.581	43,99
Staatsanleihen 40,97 %					
China 11,79 %					
China Development Bank	4,8800	09.02.2028	10.000.000	1.511	3,08
China (Volksrepublik)	3,5400	16.08.2028	10.000.000	1.436	2,93
China (Volksrepublik)	3,2900	23.05.2029	20.000.000	2.838	5,78
				5.785	11,79
Indonesien 8,33 %					
Indonesien (Republik)	6,6250	15.05.2033	21.721.000.000	1.392	2,84
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.2034	14.000.000.000	1.043	2,13
Indonesien (Republik)	5,6250	15.05.2023	7.400.000.000	507	1,03

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Indonesien (Republik)	8,1250	15.05.2024	3.000.000.000	223	0,46
Indonesien (Republik) (EMTN)	5,2500	17.01.2042	400.000	483	0,98
Indonesien (Republik) (EMTN)	4,7500	08.01.2026	200.000	221	0,45
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,1500	29.03.2027	200.000	215	0,44
				4.084	8,33
Malaysia 11,23 %					
Malaysia (Regierung von)	4,1810	15.07.2024	8.700.000	2.161	4,41
Malaysia (Regierung von)	3,8820	10.03.2022	7.400.000	1.800	3,67
Malaysia (Regierung von)	4,8930	08.06.2038	5.500.000	1.547	3,15
				5.508	11,23
Philippinen 6,27 %					
Philippinen (Republik)	6,2500	12.03.2024	51.000.000	1.062	2,17
Philippinen (Republik)	6,2500	22.03.2028	42.490.000	908	1,85
Philippinen (Republik)	5,7500	12.04.2025	39.690.000	810	1,65
Philippinen (Republik)	5,5000	08.03.2023	14.670.000	295	0,60
				3.075	6,27
Südkorea 0,43 %					
Korea Gas	3,5000	21.07.2025	200.000	213	0,43
Sri Lanka 2,92 %					
Sri Lanka (Republik)	7,5500	28.03.2030	1.000.000	988	2,01
Sri Lanka (Republik)	10,7500	01.03.2021	79.000.000	446	0,91
				1.434	2,92
Summe Staatsanleihen				20.099	40,97
Summe Anleihen				41.680	84,96
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				41.680	84,96
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,46 %					
Anleihen 1,46 %					
Unternehmensanleihen 1,46 %					
Deutschland 1,04 %					
Deutsche Bank (EMTN)	4,1000	14.02.2021	700.000	512	1,04

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Indien 0,42 %					
GMR Hyderabad International Airport	5,3750	10.04.2024	200.000	206	0,42
Summe Unternehmensanleihen				718	1,46
Summe Anleihen				718	1,46
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				718	1,46
Offene Investmentfonds 9,72 %					
Aberdeen Standard SICAV I – Asian Credit Bond Fund Z Acc USD [†]			369.713	4.766	9,72
Summe Offene Investmentfonds				4.766	9,72

Derivate 0,40 %**Futures-Kontrakte 0,10 %**

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CBT US Ultra Bond	19.12.2019	7	13	0,03
10-jährige US-Note CBT	19.12.2019	27	31	0,06
2-jährige US-Note CBT	31.12.2019	2	-	-
5-jährige US-Note CBT	31.12.2019	(26)	3	0,01
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			47	0,10

Devisenterminkontrakte 0,30 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2019	45.803	6.419	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2019	265	37	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	4.203.473	4.676.276	(66)	(0,13)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	72.135	80.249	(1)	-
BNP Paribas	INR	USD	01.11.2019	14.529.770	200.000	5	0,01
BNP Paribas	USD	EUR	11.10.2019	1.241.243	1.100.000	41	0,09
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	71.649	64.565	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	62.682	56.708	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	27.844	25.096	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	455	410	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	137	123	-	-
Citigroup	CNH	USD	11.10.2019	3.943.474	550.000	2	-
Citigroup	EUR	USD	11.10.2019	1.070.279	1.203.363	(36)	(0,07)
Citigroup	SGD	USD	06.12.2019	5.250.000	3.807.093	(8)	(0,02)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						USD Tsd.	%
Citigroup	SGD	USD	06.12.2019	2.700.000	1.957.933	(4)	(0,01)
Citigroup	THB	USD	21.11.2019	95.000.000	3.078.668	30	0,06
Citigroup	THB	USD	21.11.2019	51.000.000	1.652.759	16	0,03
Citigroup	USD	AUD	15.11.2019	2.470.904	3.600.000	39	0,08
Citigroup	USD	INR	22.11.2019	1.100.000	78.762.200	(7)	(0,02)
Citigroup	USD	KRW	22.11.2019	700.000	822.521.000	13	0,03
Citigroup	USD	KRW	22.11.2019	400.000	470.012.000	7	0,02
Citigroup	USD	SGD	06.12.2019	1.163.498	1.600.000	6	0,01
Citigroup	USD	SGD	06.12.2019	700.000	960.206	5	0,01
Citigroup	USD	SGD	06.12.2019	300.000	411.517	2	-
Citigroup	USD	SGD	06.12.2019	261.787	360.000	1	-
Goldman Sachs	USD	PHP	18.10.2019	200.000	10.477.800	(2)	-
HSBC	CNH	USD	11.10.2019	2.159.006	300.000	2	-
HSBC	CNH	USD	11.10.2019	1.439.337	200.000	1	-
HSBC	KRW	USD	22.11.2019	7.262.400.000	6.000.000	66	0,14
HSBC	KRW	USD	22.11.2019	3.873.280.000	3.200.000	35	0,07
HSBC	MYR	USD	14.11.2019	7.300.000	1.740.084	2	-
HSBC	USD	IDR	15.11.2019	1.700.000	24.568.400.000	(23)	(0,05)
HSBC	USD	MYR	14.11.2019	2.192.982	9.200.000	(3)	(0,01)
HSBC	USD	MYR	14.11.2019	600.000	2.501.640	3	0,01
HSBC	USD	MYR	14.11.2019	400.000	1.667.760	2	-
HSBC	USD	THB	21.11.2019	200.000	6.133.540	(1)	-
Royal Bank of Canada	CNH	USD	11.10.2019	6.418.612	900.000	(1)	-
Royal Bank of Canada	CNH	USD	11.10.2019	3.565.896	500.000	(1)	-
Royal Bank of Canada	PHP	USD	18.10.2019	42.580.245	830.000	(9)	(0,02)
Royal Bank of Canada	USD	CNH	11.10.2019	130.559	899.924	5	0,01
Royal Bank of Canada	USD	EUR	18.10.2019	1.000.000	887.031	32	0,06
Royal Bank of Canada	USD	PHP	18.10.2019	2.300.000	117.993.450	24	0,05
Royal Bank of Canada	USD	SGD	06.12.2019	1.000.000	1.380.626	1	-
Royal Bank of Canada	USD	SGD	06.12.2019	500.000	690.313	-	-
Royal Bank of Canada	USD	TWD	18.10.2019	3.100.000	96.022.500	2	-
Royal Bank of Canada	USD	TWD	18.10.2019	1.700.000	52.657.500	1	-
State Street	CNY	USD	11.10.2019	19.285.280	2.800.000	(96)	(0,19)
State Street	EUR	USD	18.10.2019	453.765	500.000	(5)	(0,01)
State Street	MYR	USD	14.11.2019	2.505.180	600.000	(2)	-
State Street	MYR	USD	14.11.2019	1.670.120	400.000	(1)	-
State Street	PHP	USD	18.10.2019	46.747.800	900.000	2	-
UBS	INR	USD	22.11.2019	65.140.830	900.000	16	0,03
UBS	USD	CNH	11.10.2019	1.600.000	11.008.752	59	0,13
UBS	USD	HKD	20.12.2019	3.136.795	24.600.000	(4)	(0,01)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
UBS	USD	HKD	20.12.2019	1.683.158	13.200.000	(2)	-
UBS	USD	KRW	22.11.2019	200.000	237.348.840	2	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						151	0,30
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						198	0,40
Summe Wertpapieranlagen						47.362	96,54
Sonstiges Nettovermögen						1.697	3,46
Gesamtnettovermögen						49.059	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asian Credit Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Asian Credit Bond um 11,89 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der JP Morgan Asia Credit Index, um 11,37 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: JP Morgan, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die Gesamtrenditen asiatischer, auf USD lautender Kreditwerte fielen stark aus, da sinkende Renditen auf US-Staatsanleihen eine Erweiterung der Kreditspreads ausglich. Infolgedessen schnitten Investment Grade-Titel besser ab als hochverzinsliche Werte, auch wenn letztere dank der Suche nach Ertragsmöglichkeiten ebenfalls positive Renditen erzielten. JADI-Investment Grade-Titel und hochverzinsliche Anleihen erzielten jeweils eine Rendite von 12,2 % bzw. 8,8 %.

Der Beginn des Berichtszeitraums war von erheblicher Marktschwäche geprägt. Die im Laufe des Jahres 2018 beobachteten Trends, und zwar insbesondere Veränderungen an der chinesischen Politik, die zu Störungen am Offshore-USD-Kreditmarkt führten, setzten sich bis ins letzte Quartal des Jahres fort. China ergriff mehrere politische Maßnahmen, die mit seiner erwarteten Aufnahme in Indizes und der weiteren Öffnung seiner inländischen Rentenmärkte zusammenfielen. Zum einen ließen die politischen Entscheidungsträger in ihrem Bestreben, die inländischen Märkte zu einer effektiveren Bewertung von Risiken anzuregen, Ausfälle zu und signalisierten damit das Wegfallen des inländischen „Puts“. Eine weitere Runde politischer Maßnahmen, die sich an die Anlageverwaltungsbranche richtete, straffte die Vorschriften für Vermögensverwaltungsprodukte und Offshore-Emissionen. Dies führte zu Verwerfungen an den Offshore-Märkten und zog eine dramatische Spread-Erweiterung im Laufe des Jahres 2018 nach sich, insbesondere bei Emittenten hochverzinslicher Titel. Unterdessen trübte sich die Stimmung während des Quartals weltweit deutlich ein. Erhöhte Handelsspannungen, ein durch Zinserhöhungen der US-Notenbank (Fed) herbeigeführtes Umfeld steigender Zinsen, eine Abkühlung der Wirtschaftsdaten und eine Abwertung des Renminbi trugen gemeinsam zur Korrektur bei.

Zu Beginn des Jahres 2019 schwenkte die Fed auf eine gemäßigte Haltung um. In Kombination mit der geldpolitischen Lockerung in China löste dies eine deutliche Erholung der Risikobereitschaft aus. Da die Erträge asiatischer Kreditwerte auf dem höchsten Stand der letzten fünf Jahre notierten, kehrten Anleger an den Markt zurück und lösten damit eine Verengung der Kreditspreads aus. Chinesische hochverzinsliche Anleihen und insbesondere chinesische Immobilienentwickler profitierten am stärksten von der Suche der Anleger nach Erträgen. Dieses günstige Umfeld hatte positive Auswirkungen auf die Pipeline für Primäremissionen, so dass Emissionen um ein Vielfaches überzeichnet wurden.

Da die Emittenten Eile haben, sich die niedrigeren Kreditkosten dauerhaft zu sichern, deutet das Emissionsvolumen im bisherigen Jahresverlauf auf ein Rekordjahr hin.

Eine im Mai verzeichnete Eskalation der Handelsspannungen führte letztendlich wieder zu einer Umkehr der Spread-Verengung. Gegen Mitte 2019 war der vom Handelskrieg verursachte Schaden am globalen Wachstum deutlich zu erkennen, und Anleger machten sich zunehmend Sorgen über das steigende Rezessionsrisiko. Die Zentralbanken griffen zeitnah ein, was eine weitläufige geldpolitische Lockerung zur Folge hatte. Insbesondere die Fed signalisierte eine gemäßigte Einstellung, wodurch die Renditen auf zehnjährige US-Staatsanleihen nahezu auf den niedrigsten Stand der letzten drei Jahre sanken. Zudem invertierte sich die Kurve US-amerikanischer Staatsanleihen während des Berichtszeitraums. Diese Rally bei US-Treasury-Renditen trug in der zweiten Hälfte des Jahres 2019 zu positiven Renditen asiatischer USD-Anleihen bei, da sich die Spreads weiterhin innerhalb einer festen Spanne bewegten. Es überrascht kaum, dass sich Anleihen mit langer Duration, wie sie beispielsweise von Regierungen und staatsnahen Emittenten begeben werden, während des Berichtszeitraums ausgezeichnet entwickelten.

Asiatische Unternehmen blieben mit ihren Bilanzen konservativ und hielten an ihrem seit 2016 eingeschlagenen Entschuldungskurs fest. Die Fundamentaldaten asiatischer Unternehmen blieben im Vergleich zu ihren globalen Pendanten stark. Nichtsdestotrotz kam es zu idiosynkratischen Ausfällen, die auf schwache zugrunde liegende Fundamentaldaten (beispielsweise im Fall von Jain Irrigation und Dr Peng) sowie auf eine unzulängliche Corporate Governance (etwa bei Duniatex) zurückzuführen waren. Bei chinesischen Onshore-Titeln blieben die Ausfallquoten weiterhin nahezu 1 % unter dem Durchschnitt der meisten Industrieländer. Die chinesischen Aufsichtsbehörden sind bei der Abwägung zwischen dem Zulassen von Ausfällen und der Vermeidung von Ansteckungsrisiken sehr vorsichtig vorgegangen. Dies ließ sich nicht zuletzt bei ihrem raschen Eingreifen bei der Baoshang Bank erkennen. Die Ausfallquote am Markt für externe asiatische Kreditwerte liegt nach wie vor unter ihrem historischen Durchschnitt.

In Indien belebte die Wiederwahl Modis die Anlegerstimmung. Allerdings wurde der Markt durch die Probleme im Schattenbanksektor gebremst. Trotz der Anstrengungen der Reserve Bank of India zur Stabilisierung des inländischen Finanzsektors gestaltet sich der Zugang von Finanzunternehmen außerhalb des Bankensektors zu Liquidität weiterhin äußerst schwierig. Der indische Sektor für staatseigene Unternehmen blieb mit Fusionen und potenziellen Verkäufen staatlicher Beteiligungen aktiv.

Unternehmensanleihen aus Thailand und den Philippinen erwiesen sich auch weiterhin als belastbar, da sie von einem knappen Angebot in Kombination mit einer starken Nachfrage durch lokale Anleger profitierten. Die Spreads auf Unternehmensanleihen aus Hongkong erweiterten sich infolge der eskalierenden sozialen Proteste. Nichtsdestotrotz beweist ein Großteil der Emittenten schon seit langem, dass sie über belastbare (und häufig diversifizierte) Ertragsströme, robuste Bilanzen und hochwertige Assets verfügen, die einen Puffer gegenüber diesem Abschwung bieten.

Portfolio-Überblick

Die positive Rendite des Portfolios war in erster Linie auf den Rückgang der Renditen auf US-Staatsanleihen und die rechtzeitige Hinzunahme weiterer Risiken (insbesondere im chinesischen Immobiliensektor) während des Berichtszeitraums zurückzuführen.

Während die Renditen asiatischer Kreditwerte auf mehrjährige Höchststände kletterten, machten wir uns die Gelegenheit zunutze, Risiken in einem Markt hinzuzunehmen, an dem die Bewertungen auf ein seit 2013 nicht mehr verzeichnetes Niveau zurückgegangen waren. Bei Unternehmen, die ihre Bilanzen umsichtig verwalten, waren wir gerne bereit, das Risiko zu erhöhen. Unsere Überzeugung erhöhte sich, als Anzeichen deutlich wurden, dass die politischen Entscheidungsträger die zunehmenden Belastungen erkannt und angemessene Anpassungen vorgenommen hatten. Insbesondere richteten wir Positionen bei chinesischen Immobilienentwicklern ein, verlängerten die Duration bestehender Positionen und nahmen neue Positionen bei Entwicklern mit höherem Beta wie etwa China Evergrande und Sunac ins Portfolio auf.

Die Sorgen des Marktes über Handelsspannungen, insbesondere über die politischen Maßnahmen gegen ZTE und Huawei, hatten zur Folge, dass sich die Spreads im chinesischen Technologiesektor erweiterten. Wir machten uns dies zunutze, indem wir rechtzeitig Positionen bei Weibo und Baidu erwarben. Die Fundamentaldaten des Sektors sind weiterhin robust, und viele Unternehmen erzielen solide freie Cashflows und genießen dominante Marktpositionen. Wir gehen davon aus, dass der Internet-Sektor angesichts seiner inländischen Ausrichtung relativ gut gegenüber der Gefahr potenzieller Sanktionen aus den USA abgeschottet sein dürfte.

Unserem Bottom-up-Research war es zu verdanken, dass wir in der Lage waren, idiosynkratische Ausfälle innerhalb des Anlageuniversums zu vermeiden. Beispielsweise hatte unser Research zahlreiche Corporate Governance-Risiken und Warnsignale bei Duniatex erkannt, die unserer Einschätzung nach durch die Renditen nicht ausreichend vergütet wurden.

Darüber hinaus profitierte der Fonds auch weiterhin von den Erkenntnissen unserer globalen Investmentteams, um Alpha durch nicht in der Benchmark vertretene Positionen zu erzielen. Der Fonds richtete taktische Positionen ein, etwa bei MHP, einem führenden, vertikal integrierten ukrainischen Geflügelzüchter, sowie bei einer AT1-Emission von Yapi ve Kredi Bankasi, einer erstrangigen türkischen Bank, die attraktive Bewertungen bot. Ganz ähnlich leistete auch das Engagement des Fonds im Nahen Osten einen positiven Beitrag zur Outperformance.

Die aktive Pipeline an Primäremissionen bot schließlich Chancen für Anlagen in einzigartigen Schuldtiteln. Im Bereich der erneuerbaren Energien nahmen wir Adani Green Energy ins Portfolio auf, das dank seiner Solarkapazitäten (einschließlich derjenigen, die sich derzeit noch in der Entwicklung befinden) heute der viertgrößte Anbieter erneuerbarer Energien in Indien ist. Ebenfalls überzeugen konnten uns die ersten Nachhaltigkeitsanleihen von Bank Rakyat Indonesia sowie von Beijing Environmental Sanitation Engineering, einem Abfallentsorgungsdienstleister mit Exklusivrechten für die Aufbereitung von Abfällen in Peking.

Ausblick

Wir schätzen asiatische, auf USD lautende Kreditwerte weiterhin positiv ein. Wir gehen davon aus, dass die Kreditspreads stabil

bleiben werden, wobei stützende Zuflüsse durch ein höheres Angebot ausgeglichen werden dürften. Die Bewertungen erscheinen im Vergleich zum breiteren Universum, und insbesondere gegenüber ähnlichen Titeln in den USA, weiterhin attraktiv, wenn man den fundamentalen Verbesserungstrend und die gelockerte Geldpolitik innerhalb der Region betrachtet. Wir bevorzugen Hochzinsanleihen aufgrund des Carrys, wobei chinesische Immobilienentwickler auf unserer Liste weiterhin ganz oben stehen. Im Nachgang der im dritten Quartal 2019 verzeichneten Spread-Erweiterung sind wir der Ansicht, dass die Zeit günstig ist, einmal mehr Positionen in diesem Sektor aufzustocken, da die Fundamentaldaten vor Ort weiterhin robust sind. Zudem sehen wir angesichts des günstigeren Zinsumfelds Wertpotenzial bei Staatsanleihen mit niedrigerem Rating und aus Frontier-Ländern sowie bei Investment Grade-Emissionen aus dem Nahen Osten. Im Hinblick auf Indien hingegen sind wir weiterhin vorsichtig. Uns bereiten die zunehmende Belastung des dortigen Finanzsektors und die Konsolidierung der öffentlichen Banken durch die Regierung Sorgen, da dies die Weiterleitung von Krediten an die Wirtschaft bremsen könnte.

Global Emerging Market Debt Team
Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	17.306
Bankguthaben		862
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		33
Zinsforderungen		173
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	2
Summe Aktiva		18.376
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		454
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		9
Sonstige Verbindlichkeiten		67
Summe Passiva		530
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		17.846

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		22.936
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		832
Realisierte Nettogewinne		6
Nicht realisierte Nettogewinne		1.266
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		601
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(7.436)
Nettoertragsausgleich	10	(87)
Gezahlte Dividenden	5	(272)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		17.846

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	939
Bankzinsen		11
Summe Erträge		950
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	86
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	31
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		118
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		832
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(63)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		70
Realisierte Währungsverluste		(1)
Realisierte Nettogewinne		6
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		1.228
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		38
Nicht realisierte Nettogewinne		1.266
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		2.104

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc USD	A QInc USD	I Acc Hedged CNH ^A	I Acc USD	I QInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	105.350	100.000	-	654.190	419.736
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.101	-	450	48.978	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(330)	-	-	(582.585)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	106.121	100.000	450	120.583	419.736
Nettoinventarwert je Anteil	12,2563	10,8858	103,7748	12,5789	10,8865

	X Acc USD	X QInc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	100.352	100.000	621.605
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	3.500	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	-	(80.419)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	100.352	103.500	541.186
Nettoinventarwert je Anteil	12,5594	10,8865	12,8923

^A Die Anteilsklasse wurde am 13. Juni 2019 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 95,82 %					
Anleihen 95,82 %					
Unternehmensanleihen 87,83 %					
Australien 3,06 %					
Australia & New Zealand Banking	VAR	PERP	200.000	222	1,24
Santos Finance (EMTN)	5,2500	13.03.2029	300.000	325	1,82
				547	3,06
China 31,39 %					
Agile	8,5000	18.07.2021	240.000	252	1,42
Beijing Environment BVI	5,3000	18.10.2021	200.000	207	1,16
Bluestar Finance	VAR	PERP	200.000	212	1,19
China Aoyuan Property	7,9500	07.09.2021	200.000	207	1,16
China Construction Bank	VAR	27.02.2029	200.000	210	1,17
China Evergrande	8,2500	23.03.2022	200.000	180	1,01
China Mengniu Dairy	3,0000	18.07.2024	200.000	202	1,13
China Oil & Gas	5,5000	25.01.2023	200.000	204	1,15
Chinalco Capital	4,2500	21.04.2022	280.000	283	1,58
CIFI Group	6,5500	28.03.2024	200.000	196	1,10
CNAC HK Finbridge	4,8750	14.03.2025	200.000	216	1,21
Country Garden	7,2500	08.04.2026	140.000	148	0,83
ENN Clean Energy International Investment	7,5000	27.02.2021	300.000	307	1,72
Fufeng	5,8750	28.08.2021	200.000	208	1,17
Geely Automobile	3,6250	25.01.2023	200.000	202	1,13
Health and Happiness	7,2500	21.06.2021	139.000	141	0,79
Hong Kong International Qingdao	4,0000	08.10.2024	200.000	200	1,12
Logan Property	7,5000	27.08.2021	200.000	207	1,16
Longfor Group	3,9500	16.09.2029	200.000	197	1,10
Powerchina Real Estate	4,5000	06.12.2021	200.000	206	1,15
Shanghai Port Group Development	3,3750	18.06.2029	200.000	207	1,16
Shimao Property	6,1250	21.02.2024	205.000	217	1,22
Sunac China	7,2500	14.06.2022	230.000	224	1,26
Sunny Optical Technology	3,7500	23.01.2023	200.000	204	1,14
Tencent Holdings (EMTN)	3,5950	19.01.2028	200.000	209	1,17
Tianqi Finco	3,7500	28.11.2022	200.000	153	0,86
Voyage Bonds	3,3750	28.09.2022	200.000	201	1,13
				5.600	31,39
Hongkong 3,39 %					
CK Hutchison Capital Securities 17	VAR	PERP	200.000	200	1,12
Far East Consortium International (EMTN)	3,7500	08.09.2021	200.000	196	1,10

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Johnson Electric	4,1250	30.07.2024	200.000	209	1,17
				605	3,39
Indien 7,68 %					
Adani Green Energy	6,2500	10.12.2024	200.000	208	1,17
Adani Ports & Special Economic Zone	4,0000	30.07.2027	360.000	369	2,07
Azure Power Solar Energy (EMTN)	5,6500	24.12.2024	200.000	201	1,13
ICICI Bank Dubai (EMTN)	4,0000	18.03.2026	200.000	209	1,17
Power Finance	4,5000	18.06.2029	200.000	209	1,17
Yes Bank (EMTN)	3,7500	06.02.2023	200.000	173	0,97
				1.369	7,68
Indonesien 6,21 %					
Bank Mandiri Persero Tbk PT (EMTN)	3,7500	11.04.2024	300.000	310	1,74
Bank Rakyat Indonesia	3,9500	28.03.2024	200.000	209	1,17
Chandra Asri Petrochemical	4,9500	08.11.2024	270.000	264	1,48
Pertamina Persero	6,0000	03.05.2042	100.000	122	0,68
TBG Global	5,2500	10.02.2022	200.000	204	1,14
				1.109	6,21
Macau 1,27 %					
Sands China	5,4000	08.08.2028	200.000	226	1,27
Malaysia 2,79 %					
Press Metal Labuan	4,8000	30.10.2022	200.000	193	1,08
TNB Global Ventures Capital (EMTN)	3,2440	19.10.2026	300.000	305	1,71
				498	2,79
Mauritius 1,11 %					
Neerg Energy	6,0000	13.02.2022	200.000	198	1,11
Mongolei 1,15 %					
Trade & Development Bank of Mongolia (EMTN)	9,3750	19.05.2020	200.000	205	1,15
Philippinen 6,50 %					
Bank of the Philippine Islands (EMTN)	2,5000	10.09.2024	330.000	328	1,83
ICTSI Treasury (EMTN)	5,8750	17.09.2025	200.000	220	1,24
Megaworld	4,2500	17.04.2023	200.000	207	1,16
Philippine National Bank (EMTN)	3,2800	27.09.2024	200.000	203	1,14
Royal Capital	VAR	PERP	200.000	202	1,13
				1.160	6,50

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Katar 1,12 %					
ABQ Finance (EMTN)	3,1250	24.09.2024	200.000	201	1,12
Saudi-Arabien 2,59 %					
Samba Funding	2,7500	02.10.2024	255.000	254	1,42
Saudi Arabian Oil (EMTN)	3,5000	16.04.2029	200.000	209	1,17
				463	2,59
Singapur 4,58 %					
DBS (EMTN)	VAR	11.12.2028	200.000	213	1,20
Marble II	5,3000	20.06.2022	200.000	202	1,13
Parkway Pantai (EMTN)	VAR	PERP	200.000	200	1,12
United Overseas Bank (EMTN)	VAR	16.09.2026	200.000	202	1,13
				817	4,58
Südkorea 4,31 %					
Busan Bank (GMTN)	3,6250	25.07.2026	350.000	355	1,99
Doosan Power Systems	VAR	25.10.2048	200.000	205	1,15
Hanwha Total Petrochemical	3,8750	23.01.2024	200.000	209	1,17
				769	4,31
Thailand 5,12 %					
Krung Thai Bank Cayman (EMTN)	VAR	26.12.2024	230.000	231	1,29
PTTEP Treasury Center	VAR	PERP	205.000	210	1,18
RH International Singapore (EMTN)	4,5000	27.03.2028	217.000	244	1,37
Thaioil Treasury Center (EMTN)	4,6250	20.11.2028	200.000	229	1,28
				914	5,12
Vereinigte Arabische Emirate 4,35 %					
Emirates NBD	VAR	PERP	200.000	210	1,18
Esic Sukuk (EMTN)	3,9390	30.07.2024	200.000	200	1,12
MAF Global Securities	VAR	PERP	200.000	202	1,13
Zahidi	4,5000	22.03.2028	161.058	165	0,92
				777	4,35
Vereinigtes Königreich 1,21 %					
Standard Chartered	VAR	PERP	200.000	216	1,21
Summe Unternehmensanleihen				15.674	87,83

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Staatsanleihen 7,99 %					
Indonesien 5,75 %					
Indonesien (Republik)	5,3500	11.02.2049	200.000	256	1,43
Indonesien (Republik) (EMTN)			5,2500	17.01.2042	460.000
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,1500	29.03.2027	200.000	215	1,20
				1.026	5,75
Sri Lanka 2,24 %					
Sri Lanka (Regierung von)	7,8500	14.03.2029	200.000	202	1,13
Sri Lanka (Regierung von)	7,5500	28.03.2030	200.000	198	1,11
				400	2,24
Summe Staatsanleihen				1.426	7,99
Summe Anleihen				17.100	95,82
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				17.100	95,82
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,15 %					
Anleihen 1,15 %					
Unternehmensanleihen 1,15 %					
Indien 1,15 %					
GMR Hyderabad International Airport	5,3750	10.04.2024	200.000	206	1,15
Summe Unternehmensanleihen				206	1,15
Summe Anleihen				206	1,15
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				206	1,15
Derivate 0,01 %					
Futures-Kontrakte 0,01 %					
Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %	
CBT US Ultra Bond	19.12.2019	4	6	0,04	
10-jährige US-Note CBT	19.12.2019	(4)	(3)	(0,02)	
2-jährige US-Note CBT	31.12.2019	6	(1)	(0,01)	
5-jährige US-Note CBT	31.12.2019	(2)	-	-	
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten				2	0,01

Devisenterminkontrakte - null

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						USD Tsd.	%
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2019	46.680	6.542	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						2	0,01
Summe							
Wertpapieranlagen						17.308	96,98
Sonstiges							
Nettovermögen						538	3,02
Gesamtnettovermögen						17.846	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asian Local Currency Short Term Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Asian Local Currency Short Term Bond um 2,88 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der iBOXX Asia ex Japan Sovereign 1-3 years Index, um 2,38 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: RIMES, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die Kurse von auf Lokalwährungen lautenden asiatischen Anleihen stiegen während des Berichtsjahres an. Es überrascht kaum, dass die Faktoren, die die Marktstimmung am stärksten beeinflussten, die Verlagerung der geldpolitischen Ausrichtung bedeutender Zentralbanken sowie der Handelsstreit zwischen den USA und China waren. Zunächst gaben die Märkte nach, da eine restriktive US Federal Reserve (Fed), höhere Renditen auf US-Staatsanleihen und ein starker US-Dollar zu einem breit angelegten Rückzug von Schuldtiteln und Währungen aus Schwellenländern führten. In der Folge dämpften zunehmende Handelsspannungen sowohl den Konsum als auch die Investitionen, was eine globale Abkühlung zur Folge hatte und die Stimmung unter den Anlegern eintrübte. Darüber hinaus invertierten sich die meisten Zinsstrukturkurven der Industrieländer, während der globale Bestand an Schuldtiteln mit negativer Rendite auf über 17 Bio. USD anstieg.

Dementsprechend reagierte die Fed mit ihrer ersten Zinssenkung seit mehr als zehn Jahren, und die Europäische Zentralbank senkte ihren Einlagenzinssatz und drückte ihn damit weiter ins Minus, während sie gleichzeitig ihr Programm zur quantitativen Lockerung wieder anlaufen ließ. Die asiatischen Länder ließen nicht lange auf sich warten: China senkte seine Kapitalanforderungen für Banken, um die Liquidität zu fördern, und entspannte die für Lokalregierungen geltenden Beschränkungen, während alle übrigen asiatischen Länder ihre Geldpolitik lockerten.

In Anbetracht dieser vorsichtigen Ausrichtung erwiesen sich auf Lokalwährungen lautende asiatische Staatsanleihen als die beliebteste Anlageklasse, da die Nachfrage durch die Suche nach Erträgen und stabilen Renditen gestützt wurde. Auf Basis der Gesamtrendite übertrafen insbesondere die südostasiatischen Volkswirtschaften und die indischen Rentenmärkte die Wertentwicklung in den übrigen Bereichen der Region. Asiatische Währungen reagierten ebenfalls auf die laufenden Handelsgespräche zwischen den USA und China. Es überrascht nicht, dass die stärker exportabhängigen nordasiatischen Währungen sowie der australische Dollar gegenüber dem US-Dollar abgewertet wurden. So gab der Won während des Berichtszeitraums um bis zu 7,3 % nach. Unterdessen wurden die

Rupiah und die indische Rupie aufgewertet, da ihre Wirtschaft im Vergleich stärker durch die jeweilige Binnennachfrage beeinflusst wird.

Portfolio-Überblick

Der Fonds übertraf seine Benchmark. Unsere Zinsstrategien trugen zur Wertentwicklung bei. Die meisten asiatischen Schwellenländer, allen voran Indien und die Philippinen, verstärkten die Wertentwicklung, da die Rentenmärkte angesichts der geldpolitischen Lockerung zu einer Rally ansetzten. Die Tatsache, dass wir kein Engagement in Südkorea hielten, begrenzte hingegen die Gewinne.

Unsere Währungsstrategie verstärkte derweil die Rendite, was allerdings durch unsere Absicherungsposition, die in erster Linie auf den Won und die indische Rupie eingerichtet wurde, ausgeglichen wurde.

Ausblick

Der Ausblick für auf Lokalwährungen lautende asiatische Anleihen ist angesichts der geldpolitischen Lockerungsmaßnahmen bedeutender Zentralbanken mittelfristig weiterhin positiv. Darüber hinaus dürften Sorgen über den Handelskrieg, das globale Wachstum und schwankende Ölpreise die Marktstimmung dominieren, so dass die Erträge in zahlreichen Industrieländern negativ bleiben dürften. In Asien könnte ein lang hingezogener Handelskrieg das Vertrauen der Verbraucher sowie der Unternehmen weiter dämpfen, wie die Abschwächung der privaten Investitionen und der Wirtschaftsdaten belegen. Asiatische Länder haben zwar mit einer Senkung ihrer Leitzinsen begonnen, es besteht für diese Zentralbanken jedoch weiterhin Spielraum für eine Umsetzung konventioneller geldpolitischer Maßnahmen. Da die Inflation in den meisten asiatischen Ländern niedrig ist, gehen wir davon aus, dass sich dieser Lockerungszyklus fortsetzen wird.

Vor diesem Hintergrund nimmt der Rentenmarkt weiter an Fahrt auf, da eine Risk-off-Stimmung die Präferenzen der Anleger bestimmt. Zudem besteht eine höhere Überzeugung in Bezug auf Allokationen auf diejenigen Rentenmärkte, wo Zentralbanken über Spielraum verfügen, um ihre Leitzinsen zur Ankurbelung des Wachstums zu senken.

Global Emerging Market Debt Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	38.415
Bankguthaben		607
Zinsforderungen		544
Forderungen aus Zeichnungen		234
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	205
Summe Aktiva		40.005
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		34
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		95
Sonstige Verbindlichkeiten		96
Summe Passiva		225
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		39.780

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		74.791
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.410
Realisierte Nettoverluste		(5.922)
Nicht realisierte Nettogewinne		5.169
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		23.032
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(58.355)
Nettoertragsausgleich	10	(707)
Gezahlte Dividenden	5	(638)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		39.780

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	2.923
Bankzinsen		72
Summe Erträge		2.995
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	458
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	124
Sonstige Betriebskosten		3
Summe Aufwendungen		585
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.410
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(2.756)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(3.144)
Realisierte Währungsverluste		(22)
Realisierte Nettoverluste		(5.922)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		5.135
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		50
Nicht realisierte Währungsverluste		(16)
Nicht realisierte Nettogewinne		5.169
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		1.657

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	478.763	38.417	101.593	246.149	4.725.993
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	13.343	169	-	2.207	570.172
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(99.626)	(2.490)	(23.677)	(107.289)	(3.177.399)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	392.480	36.096	77.916	141.067	2.118.766
Nettoinventarwert je Anteil	13,3221	13,3300	8,4788	8,9956	6,8242

	A QInc GBP	A QInc USD	I Acc Hedged EUR	I Acc USD	I QInc Hedged GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	3.681	619.762	54.723	1.352.622	465.525
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	159.329	16.149	589.369	295
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.841)	(44.948)	(29.442)	(1.659.371)	(461.157)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.840	734.143	41.430	282.620	4.663
Nettoinventarwert je Anteil	10,6561	3,6232	9,4358	10,5951	7,6378

	I QInc USD	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc USD	X QInc GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	15.347	15.101	65.422	88.752	511.449
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	1.008	2.525	-	915
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(3.765)	(208)	(10.619)	-	(8.006)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	11.582	15.901	57.328	88.752	504.358
Nettoinventarwert je Anteil	8,5442	12,1184	13,2002	10,1355	10,7350

	X QInc USD	Z Acc USD	Z QInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	24.897	170.739	640
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	78	-	1.198.936
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(64)	(4.834)	(1.198.960)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	24.911	165.905	616
Nettoinventarwert je Anteil	8,2418	10,9019	10,0350

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 85,81 %					
Anleihen 89,38 %					
Unternehmensanleihen 43,35 %					
China 15,66 %					
Central Huijin	3,6700	16.01.2024	10.000.000	1.402	3,52
China Aoyuan Property	7,1500	07.09.2021	500.000	366	0,92
China National Petroleum (MTN)	3,7200	20.09.2021	10.000.000	1.418	3,57
Eastern Air Overseas Hong Kong	2,8000	16.11.2020	750.000	544	1,37
Huarong Finance 2017	3,2000	27.04.2021	1.000.000	726	1,82
Logan Property	6,1250	16.04.2021	500.000	367	0,92
PetroChina (MTN)	3,4500	12.05.2021	10.000.000	1.408	3,54
				6.231	15,66
Hongkong 0,94 %					
Wheelock Finance (EMTN)	4,5000	02.09.2021	500.000	374	0,94
Indien 9,99 %					
Adani Transmission	10,2500	15.04.2021	50.000.000	732	1,83
Axis Bank	7,6000	20.10.2023	50.000.000	711	1,79
ICICI Bank Dubai (EMTN)	3,6500	14.01.2020	750.000	546	1,37
Indian Oil	4,1000	15.10.2022	750.000	565	1,42
REC	8,8000	25.10.2020	50.000.000	719	1,81
Reliance Industries	7,1700	08.11.2022	50.000.000	702	1,77
				3.975	9,99
Indonesien 4,93 %					
Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia	9,5000	13.03.2020	27.500.000.000	1.960	4,93
Singapur 3,91 %					
Ascendas REIT	3,2000	03.06.2022	500.000	369	0,93
CCT MTN	2,7700	04.07.2022	500.000	365	0,92
Mapletree North Asia Commercial Treasury (EMTN)	3,4300	09.03.2022	500.000	369	0,93
Singapore Airlines (MTN)	3,0300	28.03.2024	615.000	451	1,13
				1.554	3,91
Supranational 6,07 %					
European Bank for Reconstruction & Development (EMTN)	6,8500	21.06.2021	34.000.000.000	2.414	6,07

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Vereinigte Arabische Emirate 1,85 %					
Emirates (EMTN)	3,0500	06.03.2023	1.000.000	738	1,85
Summe Unternehmensanleihen				17.246	43,35
Staatsanleihen 46,03 %					
China 5,45 %					
China (Volksrepublik)	3,4600	11.07.2020	5.000.000	705	1,77
China (Volksrepublik)	2,8500	28.01.2026	300.000	41	0,10
China (Volksrepublik)	3,2900	23.05.2029	10.000.000	1.423	3,58
				2.169	5,45
Indien 2,79 %					
Andhra Pradesh (State of)	8,5900	23.01.2023	50.000.000	747	1,88
Indien (Republik)	8,1200	10.12.2020	25.000.000	363	0,91
				1.110	2,79
Malaysia 11,52 %					
Malaysia (Regierung von)	3,7570	20.04.2023	6.900.000	1.677	4,22
Malaysia (Regierung von)	3,8820	10.03.2022	5.000.000	1.216	3,06
Malaysia (Regierung von)	3,6200	30.11.2021	4.000.000	965	2,43
Malaysia (Regierung von)	4,1810	15.07.2024	2.900.000	721	1,81
				4.579	11,52
Philippinen 19,29 %					
Philippinen (Republik)	4,8750	13.06.2021	170.000.000	3.322	8,36
Philippinen (Republik)	4,2500	25.01.2021	140.000.000	2.704	6,80
Philippinen (Republik)	4,2500	11.04.2020	85.000.000	1.644	4,13
				7.670	19,29
Singapur 1,80 %					
Singapur (Regierung von)	1,2500	01.10.2021	1.000.000	718	1,80
Sri Lanka 2,40 %					
Sri Lanka (Republik)	11,5000	15.12.2021	165.000.000	953	2,40
Thailand 2,78 %					
Thailand (Königreich)	2,5500	26.06.2020	19.000.000	626	1,57
Thailand (Königreich)	3,6500	17.12.2021	14.000.000	481	1,21
				1.107	2,78

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe Staatsanleihen				18.306	46,03
Summe Anleihen				35.552	89,38
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				35.552	89,38
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 7,18 %					
Anleihen 7,18 %					
Unternehmensanleihen 7,18 %					
Deutschland 0,92 %					
Deutsche Bank (EMTN)	4,1000	14.02.2021	500.000	366	0,92
Malaysia 6,26 %					
GENM Capital Bhd (MTN)	4,9800	11.07.2023	5.000.000	1.255	3,15
Pengurusan Air SPV Bhd (MTN)	4,2800	23.02.2024	5.000.000	1.237	3,11
				2.492	6,26
Summe Unternehmensanleihen				2.858	7,18
Summe Anleihen				2.858	7,18
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				2.858	7,18
Offene Investmentfonds 0,01 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			5	5	0,01
Summe Offene Investmentfonds				5	0,01

Derivate 0,52 %**Devisenterminkontrakte 0,52 %**

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	659.065	672.949	(8)	(0,02)
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	5.023	5.102	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	1.280.762	1.424.821	(20)	(0,05)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	395.722	440.232	(6)	(0,02)
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	35.820	44.208	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	252	314	-	-
BNP Paribas	MYR	USD	14.11.2019	9.751.764	2.305.000	23	0,06
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	3.777	3.696	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	3.744	3.704	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	9.977	9.001	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	7.001	6.330	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	6.964	6.237	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	251	201	-	-
BNP Paribas	USD	MYR	14.11.2019	600.000	2.527.800	(3)	(0,01)
BNP Paribas	USD	MYR	14.11.2019	200.000	836.100	-	-
Citigroup	CNH	USD	11.10.2019	5.735.962	800.000	3	0,01
Citigroup	SGD	USD	06.12.2019	1.800.000	1.305.289	(3)	(0,01)
Citigroup	THB	USD	21.11.2019	131.000.000	4.245.321	42	0,11
Citigroup	USD	AUD	15.11.2019	2.024.769	2.950.000	32	0,08
Citigroup	USD	CNH	11.10.2019	500.000	3.555.076	2	0,01
Citigroup	USD	CNH	11.10.2019	200.000	1.411.456	2	0,01
Citigroup	USD	KRW	22.11.2019	800.000	940.024.000	15	0,04
Citigroup	USD	SGD	06.12.2019	1.381.654	1.900.000	7	0,02
Citigroup	USD	SGD	06.12.2019	800.000	1.097.378	6	0,01
Goldman Sachs	CNH	USD	11.10.2019	2.869.801	400.000	2	-
Goldman Sachs	IDR	USD	15.11.2019	6.415.200.000	450.000	-	-
Goldman Sachs	IDR	USD	15.11.2019	4.273.500.000	300.000	-	-
Goldman Sachs	INR	USD	22.11.2019	35.769.000	500.000	3	0,01
Goldman Sachs	PHP	USD	18.10.2019	73.379.600	1.400.000	15	0,04
Goldman Sachs	THB	USD	21.11.2019	11.632.180	380.000	1	-
Goldman Sachs	THB	USD	21.11.2019	7.653.500	250.000	-	-
Goldman Sachs	USD	CNH	11.10.2019	1.000.000	7.175.346	(4)	(0,01)
Goldman Sachs	USD	INR	22.11.2019	200.000	14.177.600	1	-
Goldman Sachs	USD	KRW	22.11.2019	1.200.000	1.453.676.160	(14)	(0,04)
Goldman Sachs	USD	SGD	06.12.2019	300.000	411.791	2	0,01
Goldman Sachs	USD	THB	21.11.2019	700.000	21.389.200	-	-
Goldman Sachs	USD	THB	21.11.2019	500.000	15.317.500	(1)	-
Goldman Sachs	USD	THB	21.11.2019	300.000	9.180.000	-	-
Goldman Sachs	USD	THB	21.11.2019	200.000	6.119.400	-	-
HSBC	KRW	USD	22.11.2019	14.040.640.000	11.600.000	125	0,31
HSBC	MYR	USD	14.11.2019	1.686.800	400.000	3	0,01
HSBC	USD	IDR	15.11.2019	4.900.000	70.814.800.000	(68)	(0,17)
HSBC	USD	MYR	14.11.2019	5.124.905	21.500.000	(7)	(0,02)
HSBC	USD	MYR	14.11.2019	800.000	3.335.520	4	0,01
HSBC	USD	MYR	14.11.2019	200.000	839.800	-	-
Royal Bank of Canada	CNH	USD	11.10.2019	7.844.970	1.100.000	(2)	-
Royal Bank of Canada	INR	USD	22.11.2019	54.394.350	750.000	15	0,04
Royal Bank of Canada	PHP	USD	18.10.2019	44.253.805	850.000	4	0,01
Royal Bank of Canada	SGD	USD	06.12.2019	343.918	250.000	(1)	-
Royal Bank of Canada	USD	CNH	11.10.2019	2.868.343	19.771.001	101	0,25
Royal Bank of Canada	USD	CNH	11.10.2019	1.000.000	7.180.983	(5)	(0,01)
Royal Bank of Canada	USD	PHP	18.10.2019	9.800.000	502.754.700	102	0,25

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Royal Bank of Canada	USD	PHP	18.10.2019	200.000	10.445.840	(1)	-
Royal Bank of Canada	USD	SGD	06.12.2019	1.300.000	1.794.814	1	-
Royal Bank of Canada	USD	TWD	18.10.2019	3.900.000	120.802.500	3	0,01
State Street	CNY	USD	11.10.2019	33.749.240	4.900.000	(170)	(0,44)
State Street	EUR	USD	01.10.2019	66.050	72.399	-	-
State Street	MYR	USD	14.11.2019	4.592.830	1.100.000	(4)	(0,01)
State Street	THB	USD	21.11.2019	8.378.700	275.000	(1)	-
State Street	USD	KRW	22.11.2019	400.000	471.388.000	6	0,02
State Street	USD	MYR	14.11.2019	200.000	833.520	1	-
UBS	IDR	USD	15.11.2019	10.121.237.000	700.000	10	0,03
UBS	IDR	USD	15.11.2019	6.067.698.000	420.000	6	0,01
UBS	IDR	USD	15.11.2019	2.827.240.000	200.000	(2)	-
UBS	PHP	USD	18.10.2019	35.379.945	674.000	8	0,02
UBS	USD	HKD	20.12.2019	1.619.402	12.700.000	(2)	-
UBS	USD	INR	22.11.2019	450.000	32.570.415	(8)	(0,02)
UBS	USD	KRW	22.11.2019	1.300.000	1.573.872.300	(14)	(0,04)
UBS	USD	KRW	22.11.2019	500.000	593.928.750	4	0,01
UBS	USD	SGD	06.12.2019	300.000	413.153	1	-
UBS	USD	THB	21.11.2019	400.000	12.241.560	(1)	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						205	0,52
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						205	0,52
Summe Wertpapieranlagen						38.620	97,09
Sonstiges Nettovermögen						1.160	2,91
Gesamtnettovermögen						39.780	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asian Property Share

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Asian Property Share um 3,36 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC Asia Pacific Real Estate TR Index, um 8,55 %.

Details zum Einsatz der MSCI-Angaben entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Entwicklung“.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

In Asien notierten Immobilienaktien zum Ende des Berichtszeitraums höher. Allerdings waren die Fortschritte zuvor ungleichmäßig ausgefallen, da Anleger immer wieder durch Sorgen über die Lage der Weltwirtschaft und den Handelskrieg zwischen den USA und China verunsichert wurden.

Angesichts der Sorgen über die möglichen Auswirkungen des Konjunkturabschwungs in China auf das weltweite Wachstum begann das Berichtsjahr verhalten. Die allgemeine Stimmung verbesserte sich jedoch, als sich vermeintlich Anzeichen auf Fortschritte bei den Handelsgesprächen zwischen den USA und China erkennen ließen. Zusätzlich belebt wurde die Risikobereitschaft durch Hinweise auf eine Verlangsamung der Zinserhöhungen durch die US-Notenbank. Indische Immobilienaktien erhielten unterdessen im Mai Auftrieb, nachdem Premierminister Narendra Modi die Wahl mit deutlicher Mehrheit für sich entschieden hatte.

Während des Sommers konzentrierten sich Anleger einmal mehr auf die Aktivitäten der Zentralbanken. In den USA und Europa ließen die politischen Entscheidungsträger ihre Bereitschaft erkennen, die Zinsen als Reaktion auf eine Abkühlung des globalen Wachstums möglicherweise herabzusetzen. Ihre Pendants in Indien und Australien senkten ihre Leitzinsen. Auch die Bank of Japan deutete an, dass sie ihre Aktivitäten im Fall einer weiterhin niedrigen Inflation verstärken würde. Unterdessen mussten chinesische Immobilienwerte Kursverluste hinnehmen, nachdem die Regierung in Peking bestätigt hatte, dass die Wahrscheinlichkeit für Anreizmaßnahmen für den Immobiliensektor zur Ankurbelung der Wirtschaft gering sei. Gleichzeitig straffte sie die Vorschriften für Immobilienunternehmen, die sich im Ausland nach Kapital umsehen.

Gegen Ende des Berichtszeitraums erholten sich Aktien, da die geldpolitische Lockerung seitens der großen Zentralbanken die Stimmung belebte. Immobilienwerte in China und Hongkong legten zu, nachdem gemeldet worden war, dass bei Investitionen auf dem Festland die Wachstumsrate auf den höchsten Stand seit vier Monaten gestiegen war. Allerdings wurden die Gewinne

durch ein langsames Wachstum der Preise für neue Eigenheime gebremst.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter seiner Benchmark zurück. Dies war in erster Linie einer ungünstigen Titelauswahl zuzuschreiben. Allerdings fiel auch die Vermögensallokation schwach aus.

Aktien aus Hongkong wurden durch schwächere Einzelhandelsumsätze und niedrigere Touristenzahlen aufgrund der weitläufigen Proteste belastet. Innerhalb unseres Portfolios gab Swire Properties parallel zum breiteren Sektor nach, auch wenn das Unternehmen die Erwartungen an seine Ergebnisse im ersten Halbjahr erfüllen konnte. Wir sind weiterhin der Ansicht, dass es sich hierbei um ein robustes Betriebsunternehmen handelt, das durch eine solide Bilanz gestützt wird. Der in Singapur ansässige Bauträger Bukit Sembawang Estates belastete die Wertentwicklung ebenfalls, nachdem er aufgrund höherer Betriebskosten einen Nettoverlust für das erste Quartal gemeldet hatte.

Allerdings wurde der Gewinn in seinem im März endenden Geschäftsjahr gegenüber dem Vorjahr immer noch verdoppelt. Zudem kündigte das Unternehmen eine höhere Sonderdividende an. In Indien fiel Grasim Industries aufgrund schwächerer Handelsergebnisse in seinen Kerngeschäftsbereichen Viskosestapelfasern und Chemikalien zurück. Hinzu kamen Sorgen über den Kapitalbedarf seines verbundenen Unternehmens Vodafone Idea, das mit einer schwächeren Bilanz zu kämpfen hatte.

Auf der positiven Seite trugen unser Engagement in Indonesien und eine gute Titelauswahl innerhalb des Landes dazu bei, die Underperformance des Fonds zu begrenzen. Insbesondere Solusi Bangun (vormals Holcim Indonesia) verstärkte die Wertentwicklung. Wir veräußerten unsere Beteiligung an dem Zementunternehmen im April nach Annahme eines Angebots seiner Muttergesellschaft.

Das in Singapur notierte Unternehmen Mapletree Commercial Trust verstärkte das Ergebnis des Fonds ebenfalls. Das Unternehmen meldete dank verbesserter Beiträge eines Großteils seiner Objekte eine höhere Ausschüttung je Anteil. Zusätzlich verstärkt wurde der Wert des Fonds durch den Verkauf unserer Beteiligung an Millennium & Copthorne Hotels, nachdem dessen Muttergesellschaft ein attraktives Übernahmeangebot unterbreitet hatte.

In Japan verstärkte der Anbieter von Konferenzmanagementdiensten TKP die Wertentwicklung nach Veröffentlichung einer unerwartet starken Prognose für das mittelfristige Gewinnwachstum, während Ayala Land auf den Philippinen das Fondsergebnis verbesserte, nachdem sein Aktienkurs aufgrund von Plänen zur Überführung einiger seiner Objekte in einen 500 Mio. USD schweren Immobilienfonds, der im weiteren Verlauf dieses Jahres aufgelegt werden soll, gestiegen war.

Neben den im Halbjahresbericht gemeldeten Portfolioaktivitäten richteten wir zwei neue Positionen in Japan ein. Comforia Residential Reit ist ein auf Mietwohnungen ausgerichteter Immobilienfonds, dessen Objekte sich zu 90 % im Kerngebiet Tokios befinden.

Das Unternehmen kann im Hinblick auf Mietheimfälle und das Wachstum seiner Ausschüttungen je Anteil eine starke Erfolgsbilanz vorweisen. Wir halten seine Aussichten angesichts der strategischen Lage seiner Objekte, des erwarteten Mietwachstums und des Potenzials für wertsteigernde Übernahmen für ausgezeichnet. Darüber hinaus nahmen wir den in Tokio ansässigen Immobilienentwickler Heiwa Real Estate ins Portfolio auf. Wir glauben, dass das Unternehmen dank Mieterhöhungen und Sanierungsprojekte künftig bessere Erträge erzielen wird. Zudem verfolgt es im Hinblick auf Aktionärsrenditen einen proaktiven Ansatz.

In Indonesien richteten wir eine Position bei Pakuwon Jati ein, einem hochwertigen Immobilienentwickler, der zu attraktiven Bewertungen gehandelt wurde. Dank seiner robusten Bilanz, seiner hohen wiederkehrenden Erträge und seiner etablierten Hypothekenbank lässt sich bei Pakuwon Spielraum für eine Steigerung des Nettoinventarwerts erkennen. Die Abschaffung überhöhter Vermögenssteuern verheißt zudem in Kombination mit niedrigen Zinsen für den inländischen Immobiliensektor Gutes.

Zur Finanzierung dieser Käufe trennten wir uns von Keppel REIT in Singapur, wo sich der Ausblick für die Vermietung von Büroflächen eingetrübt hatte. Zudem veräußerten wir den australischen Inhaber von Einkaufszentren Vicinity Centres, da sich die Aussichten für das Einzelhandelssegment eingetrübt hatten. Und schließlich machten wir uns noch relative Stärke zunutze, um uns von unserer Position beim indonesischen Zementhersteller Indocement zu trennen.

Ausblick

Der Ausblick für asiatische Aktien ist angesichts der vielfältigen Risiken weiterhin ungewiss. Die Beziehungen zwischen den USA und China werden auch weiterhin die Richtung des Marktes beeinflussen. Eine neuerliche Runde von Handelsgesprächen wurde anberaumt, eine Einigung erscheint jedoch unwahrscheinlich, da auf beiden Seiten noch erhebliche Hindernisse bestehen. Zu den übrigen politischen Krisenherden zählen die zunehmenden Spannungen im Nahen Osten, der Konflikt zwischen Japan und Korea und die inländischen Unruhen in Hongkong und Indonesien. In Kombination verstärken sie die Ängste über eine weltweite konjunkturelle Abkühlung ebenso wie das allgemeine Gefühl der Unruhe. Das Umfeld gestaltet sich zwar schwierig, wir sehen jedoch auch Hoffnungsschimmer. Innerhalb der gesamten Region haben politische Entscheidungsträger fiskal- und geldpolitische Maßnahmen ergriffen, um das Wachstum, die Liquidität und das Geschäftsklima zu stärken.

Die Unternehmensgewinne haben sich auf breiter Front abgeschwächt, inländisch orientierte Sektoren, auf die sich das Portfolio konzentriert, haben sich jedoch besser behauptet. Die Qualität unserer Positionen ist ebenfalls ermutigend.

Erfahrene Managementteams und solide Finanzzahlen sollten ihnen helfen, die aktuellen Herausforderungen zu meistern, während ihre deutlichen Wettbewerbsvorteile für Wachstum sorgen dürften. Auch die Bewertungen sind angemessen. Dies bietet uns die Gelegenheit, in neue Titel zu investieren und Positionen bei den von uns bevorzugten Werten zu verstärken, um sicherzustellen, dass das Portfolio belastbar bleibt und langfristig zufriedenstellende Renditen liefert.

Asia Pacific Equity Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	28.877
Bankguthaben		153
Zins- und Dividendenforderungen		103
Forderungen aus Zeichnungen		3
Summe Aktiva		29.136
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		6
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		46
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		6
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	9
Sonstige Verbindlichkeiten		21
Summe Passiva		88
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		29.048

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		34.536
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		212
Realisierte Nettoverluste		(398)
Nicht realisierte Nettogewinne		1.075
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		3.640
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(10.002)
Nettoertragsausgleich	10	(15)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		29.048

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	769
Erträge aus Wertpapierleihe	16	34
Bankzinsen		3
Summe Erträge		806
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	510
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	83
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		594
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		212
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(342)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(47)
Realisierte Währungsverluste		(9)
Realisierte Nettoverluste		(398)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		1.079
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(4)
Nicht realisierte Nettogewinne		1.075
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		889

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	I Acc USD	S Acc USD	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	118.378	656.278	919	1.021.150	63.892
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	20.868	11.058	1.860	10.668	1.152
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(74.129)	(268.869)	(770)	(149.463)	(20.522)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	65.117	398.467	2.009	882.355	44.522
Nettoinventarwert je Anteil	8,2530	19,5854	1.765,3455	18,8311	11,0047

	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	650
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	650
Nettoinventarwert je Anteil	10,1944

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,43 %			
Aktien 98,43 %			
Australien 12,39 %			
Charter Hall	45.000	354	1,22
Dexus Property (REIT)	66.000	534	1,84
Goodman	103.000	986	3,39
Mirvac	270.000	559	1,92
Scentre (REIT)	236.166	627	2,16
Viva Energy (REIT)	280.000	539	1,86
		3.599	12,39
China 9,10 %			
Anhui Conch Cement	49.500	294	1,01
China Resources Land	344.000	1.441	4,96
China Vanke	261.000	908	3,13
		2.643	9,10
Hongkong 22,01 %			
Hang Lung Properties	195.000	443	1,53
Hongkong Land	66.000	371	1,28
Jardine Strategic	16.000	479	1,65
Link (REIT)	140.000	1.543	5,30
MTR	91.885	515	1,77
Shangri-La Asia	386.857	395	1,36
Sun Hung Kai Properties	100.000	1.438	4,95
Swire Properties	385.200	1.210	4,17
		6.394	22,01
Indien 5,59 %			
Godrej Properties	26.000	381	1,31
Grasim Industries (GDR)	38.000	391	1,35
Lemon Tree Hotels	551.231	444	1,53
Prestige Estates Projects	100.000	408	1,40
		1.624	5,59
Indonesien 1,84 %			
Jaya Real Property	5.400.000	254	0,87
PT Pakuwon Jati	6.000.000	280	0,97
		534	1,84

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Japan 24,86 %			
Comforia Residential	100	321	1,11
Daibiru Corp	80.000	818	2,82
East Japan Railway Co	6.700	639	2,20
Heiwa Real Estate	15.000	336	1,16
Japan Retail Fund Investment (REIT)	230	486	1,67
Mitsubishi Estate Co ^o	93.300	1.799	6,18
Mitsui Fudosan	65.000	1.610	5,54
Resorttrust Inc	48.000	775	2,67
TKP Corp ^o	9.000	439	1,51
		7.223	24,86
Neuseeland 0,36 %			
Goodman Property	76.459	105	0,36
Philippinen 4,68 %			
Ayala Land	1.086.000	1.037	3,57
SM Prime Holdings	450.000	322	1,11
		1.359	4,68
Singapur 11,15 %			
Bukit Sembawang Estates	75.000	263	0,91
CapitaLand	396.400	1.014	3,48
CDL Hospitality Trusts (REIT)	261.000	309	1,06
City Developments	82.000	583	2,01
Mapletree Commercial Trust	360.000	597	2,06
Yanlord Land	556.000	472	1,63
		3.238	11,15
Thailand 5,32 %			
Central Pattana (Alien)	440.200	975	3,36
Land & Houses (Alien) ^o	1.040.000	328	1,13
LPN Development (Alien) ^o	1.310.400	241	0,83
		1.544	5,32
USA 1,13 %			
Huazhu	9.965	329	1,13
Summe Aktien		28.592	98,43
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		28.592	98,43

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %				
Offene Investmentfonds 0,98 %							
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	285	285	0,98				
Summe Offene Investmentfonds		285	0,98				
Derivate (0,03 %)							
Devisenterminkontrakte (0,03 %)							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	543.443	604.569	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	37	41	(9)	(0,03)
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	3.650	3.278	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	1.660	1.495	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(9)	(0,03)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(9)	(0,03)
Summe Wertpapieranlagen						28.868	99,38
Sonstiges Nettovermögen						180	0,62
Gesamtnettovermögen						29.048	100,00

^{*} Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asian Smaller Companies

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Asian Smaller Companies um 2,23 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Small Cap Index, um 6,03 %.

Details zum Einsatz der MSCI-Angaben entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Entwicklung“.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die Aktien kleinerer asiatischer Unternehmen gaben während des Jahres nach und mussten stärkere Kursverluste hinnehmen als ihre größeren Pendanten. Wiederkehrende Befürchtungen bezüglich einer Verlangsamung des globalen Wachstums trübten die Stimmung ein, da die Wirtschaftsdaten weltweit eher mäßig ausfielen, während sich an den US-Rentenmärkten Hinweise auf eine Rezession ausmachen ließen. Der sich weiter hinziehende Handelskrieg zwischen den USA und China dämpfte die Risikobereitschaft zusätzlich. Anfang 2019 zeigten sich Anleger bezüglich eines möglichen Abkommens zwar hoffnungsvoll, im Mai und August eskalierten die Spannungen dann jedoch wieder. Dementsprechend mussten exportorientierte nordasiatische Märkte wie China, Südkorea und Hongkong die größten Einbußen hinnehmen. Der durch die Abkühlung des globalen Wachstums bedingte Umschwung der großen Zentralbanken auf eine gemäßigte Geldpolitik begrenzte jedoch die Verluste. Die asiatischen Zentralbanken lockerten ihre Geldpolitik ebenfalls, während China und Indien neue fiskalpolitische Konjunkturmaßnahmen zur Ankurbelung des Wachstums einführten. Unterdessen wurde die Stimmung an Märkten wie Australien, Indien, Indonesien und Thailand durch bedeutende Wahlen beeinflusst.

Portfolio-Überblick

Der Fonds übertraf seine Benchmark, da sich unsere Positionen in China und Südostasien erfreulich entwickelten. Unser niedrigeres Engagement am schwächelnden koreanischen Markt erwies sich ebenfalls als hilfreich. Teilweise ausgeglichen wurden die Gewinne jedoch durch unser geringes Engagement in Märkten wie Australien und Taiwan, die sich stark entwickelten.

Unsere nicht in der Benchmark enthaltene Position bei ASM International in den Niederlanden leistete während eines Großteils des Berichtszeitraums einen positiven Beitrag. Der Auftragseingang des Herstellers von Halbleiteranlagen blieb robust, da wichtige Kunden die Entwicklung von Chips der nächsten Generation mit erhöhtem Tempo vorantrieben. Zudem hob das Unternehmen seine Dividende an. Wir sind bezüglich der Ertragstransparenz des Unternehmens zuversichtlich.

Positive Renditen in China waren in erster Linie der Outperformance der Zhongsheng Group zu verdanken. Die Aktie des Automobilhändlers tendierte aufwärts, da die Nachfrage nach Luxusfahrzeugen trotz des schwierigeren gesamtwirtschaftlichen Umfelds robust blieb. Unserer Einschätzung nach ist Zhongsheng gut positioniert, um von einer weiteren Branchenkonsolidierung und steigender Rentabilität zu profitieren, da Automobilumsätze marginstärkere Wartungs- und Dienstleistungsumsätze nach sich ziehen.

In Südostasien lieferten mehrere unserer indonesischen Positionen solide Renditen. Die Baumarktkette Ace Hardware legte dank eines robusten flächenbereinigten Umsatzwachstums und einer unerwartet hohen Zahl an neu eröffneten Filialen zu. Als Marktführer in einem wenig erschlossenen Segment ist Ace unserer Einschätzung nach gut positioniert, um von der wachsenden indonesischen Mittelschicht zu profitieren. Die Aktie der Bank Permata erhielt unterdessen durch Meldungen über eine mögliche Übernahme Auftrieb. Der philippinische Hafenbetreiber Asian Terminals entwickelte sich derweil dank höherer Frachtmengen positiv.

Mehrere Positionen, die auf Einzeltitelebene starke Beiträge leisteten, wurden durch Unternehmensaktivitäten begünstigt. Das Zementunternehmen Solusi Bangun Indonesia verzeichnete einen Kurssprung nach seiner Übernahme durch Semen Indonesia, während das nicht in der Benchmark enthaltene Unternehmen Millennium & Copthorne Hotels (M&C) zulegte, nachdem sein Mutterkonzern City Developments ein höheres Angebot zur Privatisierung des Unternehmens vorgelegt hatte. Wir verkauften im weiteren Verlauf unsere Beteiligungen an beiden Unternehmen.

Unsere Titelauswahl in Indien verstärkte die Wertentwicklung des Fonds ebenfalls. Insbesondere das Güterbahnunternehmen Container Corporation of India (Concor) setzte zu einer Rally an, da die Entwicklung des dedizierten Güterverkehrskorridors voranzuschreiten schien. Meldungen, die Regierung erwäge einen möglichen Verkauf ihrer Beteiligung an Concor, verliehen der Aktie zusätzlichen Auftrieb. Dies trug dazu bei, die schwache Entwicklung des Medikamentenherstellers Biocon auszugleichen, der nach mäßigen Umsatzzahlen und entsprechenden Prognosen Kursverluste hinnehmen musste. Wir hielten die Korrektur jedoch für überzogen, und das Unternehmen gefällt uns aufgrund seines robusten Biosimilar-Portfolios nach wie vor sehr gut. Piramal Enterprises dämpfte die Wertentwicklung des Fonds ebenfalls. Neben Schwierigkeiten im Finanzsektor reagierte der Markt auch negativ auf seinen Verkauf von Shriram Transport. Wir haben mit der Unternehmensleitung gesprochen, der zufolge das Ziel der Veräußerung die Sicherung eines Kapitalpolsters und die Freisetzung von Mitteln für mögliche Übernahmen war.

Einige unserer koreanischen Positionen dämpften die Renditen ebenfalls. Hierzu zählte die E-Commerce-Plattform Cafe24, die wir im Februar ins Portfolio aufgenommen hatten. Die Aktie musste Einbußen hinnehmen, nachdem das Unternehmen angedeutet hatte, dass sich die erwarteten Margenverbesserungen aufgrund geplanter Investitionen verzögern könnten. Nichtsdestotrotz halten wir dies für einen guten Stellvertreterwert für das Wachstum bei E-Commerce und die zunehmende Online-Marktdurchdringung bei

kleinen und mittleren Einzelhändlern. Unsere Position beim Botox-Hersteller Medy-Tox, der dem Fonds ebenfalls erhebliche Verluste zugefügt hatte, veräußerten wir jedoch aufgrund von Sorgen über zunehmende Umsetzungsprobleme und aufsichtsrechtliche Hürden.

Hinsichtlich der Veränderungen im Portfolio hatten wir im Halbjahresbericht bereits die Aufnahme von Cafe24, 51job, Xero, Bapcor und Prestige Estates gemeldet, ebenso wie die Veräußerung unserer Beteiligungen an Beijing Capital International Airport, ComfortDelgro, Dah Sing Financial, Hanssem, Jollibee, LPI Capital, Public Financial, Q Technology, Siam City Cement, SP Setia, Towngas China und YHN Property.

Die Portfolioaktivitäten blieben in der zweiten Jahreshälfte rege. Wir fanden auch weiterhin attraktive Gelegenheiten in Australien und Neuseeland und richteten vier neue Positionen in diesen Märkten ein. Im Energiesektor investierten wir in Beach Energy. Uns gefällt das Unternehmen aufgrund seines Engagements im Gasmarkt der Ostküste. Zudem erzielt es einen robusten Cashflow und rechnet damit, zwei Jahre früher als geplant schuldenfrei zu sein. Pro Medicus liefert Imaging-Software für Krankenhäuser weltweit. Hierbei handelt es sich um ein qualitativ hochwertiges Unternehmen mit langfristig wiederkehrenden Umsatzströmen und einer von robustem organischem Wachstum geprägten Erfolgsbilanz. Altium ist ein führender Entwickler von Electronic Design Automation-Software (EDA) für das Betriebssystem Microsoft Windows. Seine EDA-Lösungen unterstützen die Entwicklung von Elektronikprodukten wie etwa Leiterplatten. Dank seiner entwicklerfreundlichen Software, seiner häufigen Produkt-Updates und seiner attraktiven Preise genießt das Unternehmen einen guten Ruf. Goodman Property Trust investiert in Industrieimmobilien in Auckland. Das Unternehmen ist gut positioniert, um von sowohl inländischen als auch globalen Trends bei erstklassigen Industriestandorten in flächenmäßig eingeschränkten Städten zu profitieren.

Wir verstärkten unser Engagement im Technologiesektor durch die Einrichtung von zwei weiteren Positionen. Beijing Sinnet Technology zählt zu den führenden Anbietern von Internet-Rechenzentren in China und bietet zudem Breitband-, Cloud- und andere Mehrwertdienste an. Das in Peking bereits dominante Unternehmen expandiert gerade nach Shanghai und Guangdong und hofft, sein Portfolio innerhalb von fünf Jahren zu verdreifachen. Als Hauptpartner Amazons in der Hauptstadt hat es sich zudem einen diversifizierten Kundenstamm aufgebaut. Aspeed Technology aus Taiwan hingegen ist ein global führender Anbieter von Baseboard-Management-Controller-Chips, die Unternehmen bei der Automatisierung von IT-Prozessen unterstützen. Während 5G- und Cloud-Technologien immer mehr an Zuspruch gewinnen, dürfte das Unternehmen von einer zunehmenden Datennutzung und einer steigenden Nachfrage nach Servern profitieren.

Zusätzlich zu den vorstehend erwähnten Verkäufen unserer Positionen bei Solusi Bangun Indonesia, M&C und Medy-tox machten wir uns starke Kurse zunutze, um uns vom malaysischen Zementunternehmen Tasek Corp sowie vom australischen Hersteller von Autozubehör ARB Corp zu trennen. Die Tasek-Aktie legte zu, nachdem die Mehrheitsaktionäre des Unternehmens ein Angebot unterbreitet hatten, die Aktien von Minderheitsaktionären zu übernehmen, während ARB dank robuster Ergebnisse Kursgewinne erzielen konnte. Darüber hinaus nahmen wir ein Kaufangebot für unsere Beteiligung an Asia Satellite Telecom in Hongkong an. Unterdessen veräußerten wir mehrere weitere Positionen, deren Ausblick sich verschlechtert hatte. Hierzu zählten Aitken Spence, China CYTS Tours, Han's Laser Technology, Pilipinas Shell Petroleum, Ramco Cements und SATS.

Ausblick

Der Ausblick für asiatische Aktien ist angesichts der vielfältigen Risiken weiterhin ungewiss. Die Beziehungen zwischen den USA und China werden auch weiterhin die Richtung des Marktes beeinflussen. Eine neuerliche Runde von Handelsgesprächen wurde anberaunt, eine Einigung erscheint jedoch unwahrscheinlich, da auf beiden Seiten noch erhebliche Hindernisse bestehen. Zu den übrigen politischen Krisenherden zählen die zunehmenden Spannungen im Nahen Osten, der Konflikt zwischen Japan und Korea und die inländischen Unruhen in Hongkong und Indonesien. In Kombination verstärken sie die Ängste über eine weltweite konjunkturelle Abkühlung ebenso wie das allgemeine Gefühl der Unruhe. Das Umfeld gestaltet sich zwar schwierig, wir sehen jedoch auch Hoffnungsschimmer. Innerhalb der gesamten Region haben politische Entscheidungsträger fiskal- und geldpolitische Maßnahmen ergriffen, um das Wachstum, die Liquidität und das Geschäftsklima zu stärken. Die Unternehmensgewinne haben sich auf breiter Front abgeschwächt, inländisch orientierte Sektoren, auf die sich das Portfolio konzentriert, haben sich jedoch besser behauptet. Die Qualität unserer Positionen ist ebenfalls ermutigend. Erfahrene Managementteams und solide Finanzzahlen sollten ihnen helfen, die aktuellen Herausforderungen zu meistern, während ihre deutlichen Wettbewerbsvorteile für Wachstum sorgen dürften. Auch die Bewertungen sind angemessen. Dies bietet uns die Gelegenheit, in neue Titel zu investieren und Positionen bei den von uns bevorzugten Werten zu verstärken, um sicherzustellen, dass das Portfolio belastbar bleibt und langfristig zufriedenstellende Renditen liefert.

Asia Pacific Equity Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	987.325
Bankguthaben		21.894
Zins- und Dividendenforderungen		534
Forderungen aus Zeichnungen		591
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		339
Sonstige Vermögenswerte		4
Summe Aktiva		1.010.687
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		114
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1.485
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.335
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	431
Sonstige Verbindlichkeiten		14
Summe Passiva		3.379
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		1.007.308

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.321.227
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		5.090
Realisierte Nettoverluste		(51.085)
Nicht realisierte Nettogewinne		65.091
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		84.107
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(416.511)
Nettoertragsausgleich	10	(597)
Gezahlte Dividenden	5	(14)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		1.007.308

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	22.325
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1.096
Bankzinsen		271
Summe Erträge		23.692
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	16.017
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	2.545
Sonstige Betriebskosten		40
Summe Aufwendungen		18.602
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		
		5.090
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(48.122)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(2.625)
Realisierte Währungsverluste		(338)
Realisierte Nettoverluste		(51.085)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		65.404
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(302)
Nicht realisierte Währungsverluste		(11)
Nicht realisierte Nettogewinne		65.091
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		19.096

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc SGD	A Acc USD	A AInc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	565	3.014.705	1.020	16.942.720	909.448
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	92.698	-	1.295.868	47.506
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(514.618)	-	(3.038.863)	(330.933)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	565	2.592.785	1.020	15.199.725	626.021
Nettoinventarwert je Anteil	10,2539	36,3927	10,1820	44,9168	12,4490

	I Acc USD	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc USD	Z Acc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.981.236	25.826	455.754	1.247.189	2.470.000
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	363.570	4.710	55.024	152.535	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(824.180)	(5.234)	(95.190)	(335.403)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	2.520.626	25.302	415.588	1.064.321	2.470.000
Nettoinventarwert je Anteil	49,8488	13,3936	14,5899	11,2015	11,0567

	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	10.619.526
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	123.474
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(9.683.680)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.059.320
Nettoinventarwert je Anteil	23,2316

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,01 %			
Aktien 98,01 %			
Australien 5,88 %			
Altium	360.000	8.150	0,81
Bapcor [™]	1.040.000	5.163	0,51
Beach Energy	6.120.000	10.464	1,04
Monadelphous	1.352.000	14.471	1,44
Pro Medicus	378.426	7.098	0,70
Xero	329.000	13.866	1,38
		59.212	5,88
China 6,56 %			
Baozun [™]	389.000	16.630	1,65
Beijing Sinnet Technology	2.765.400	7.197	0,71
China Conch Venture	6.143.500	22.667	2,26
Zhongsheng	6.211.000	19.589	1,94
		66.083	6,56
Hongkong 6,16 %			
Aeon Stores Hong Kong	5.678.500	2.600	0,26
Convenience Retail Asia	24.138.000	11.285	1,12
Green Dragon Gas	4.276.931	1.644	0,16
Kerry Logistics Network	15.763.500	25.256	2,50
Kingdee International Software [™]	5.614.000	5.919	0,59
Pacific Basin Shipping	75.198.000	15.396	1,53
		62.100	6,16
Indien 20,94 %			
Aegis Logistics	3.983.489	10.170	1,01
Biocon	4.618.000	14.580	1,45
Castrol India	4.390.319	8.453	0,84
City Union Bank	5.627.520	17.212	1,71
Container	3.182.091	27.183	2,70
Cyient	610.815	4.004	0,40
Jyothy Laboratories	6.805.161	16.173	1,61
Kansai Nerolac Paints	1.938.807	14.212	1,41
Max Financial Services	1.110.000	6.698	0,66
Mphasis	1.801.841	24.261	2,41
Piramal Enterprises	638.337	14.655	1,45
Prestige Estates Projects	3.329.000	13.576	1,35

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Sanofi India	192.763	15.966	1,59
Syngene International	5.409.610	23.701	2,35
		210.844	20,94
Indonesien 8,00 %			
Ace Hardware Indonesia	190.833.400	23.762	2,36
AKR Corporindo	34.173.200	9.136	0,91
Bank OCBC NISP	467.174.924	27.811	2,76
Bank Permata	125.227.438	9.814	0,97
Multi Bintang Indonesia	8.035.700	10.062	1,00
		80.585	8,00
Malaysia 7,36 %			
Aeon	20.885.400	7.258	0,72
Manulife	1.900.000	1.203	0,12
Oriental	9.771.800	15.193	1,51
Panasonic Manufacturing Malaysia	959.600	8.675	0,86
Shangri-La Hotels Malaysia	19.439.000	23.817	2,37
United Plantations	2.485.500	14.823	1,47
YNH Property	5.461.667	3.163	0,31
		74.132	7,36
Niederlande 3,34 %			
ASM International (stimmrechtslos)	365.762	33.690	3,34
Neuseeland 0,18 %			
Goodman Property	1.293.418	1.784	0,18
Pakistan 0,18 %			
Maple Leaf Cement Factory	19.548.975	1.840	0,18
Philippinen 3,35 %			
Asian Terminals	48.012.400	16.998	1,69
Cebu	137.079.400	16.742	1,66
		33.740	3,35
Singapur 11,75 %			
Bukit Sembawang Estates ^{oo}	5.797.000	20.352	2,02
Delfi	11.516.800	9.536	0,95
Raffles Medical ^{oo}	28.921.929	20.653	2,05
SBS Transit	5.519.200	16.263	1,61
Straits Trading Singapore	1.332.288	1.999	0,20

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Venture	2.429.100	26.883	2,67
Yanlord Land	14.258.200	12.115	1,20
Yoma Strategic ^o	46.921.699	10.603	1,05
		118.404	11,75
Südkorea 4,08 %			
Cafe24 Corp ^o	130.295	6.977	0,69
Douzone Bizon ^o	152.010	8.299	0,82
Koh Young Technology ^o	184.731	13.721	1,36
Korea Kolmar ^o	107.626	3.795	0,38
Shinsegae	38.113	8.356	0,83
		41.148	4,08
Sri Lanka 1,81 %			
John Keells	21.600.554	18.265	1,81
Taiwan 5,39 %			
Aspeed Technology	399.000	10.141	1,01
Chroma ATE	5.683.000	26.927	2,67
GlobalWafers	1.705.000	17.243	1,71
		54.311	5,39
Thailand 7,55 %			
Aeon Thana Sinsap Thailand ^o	2.144.800	14.621	1,45
BEC World ^o	35.110.900	8.524	0,85
Bumrungrad Hospital (Alien)	1.621.000	6.797	0,67
Hana Microelectronics ^o	10.015.800	9.210	0,91
Minor International (Alien)	8.526.625	10.420	1,03
Minor International (Warrants) (Alien)	426.331	55	0,01
Tisco Financial (Alien)	4.565.590	15.338	1,53
TOA Paint (Thailand) (Alien)	8.373.700	11.054	1,10
		76.019	7,55
Vereinigtes Königreich 2,51 %			
MP Evans	3.187.550	25.257	2,51
USA 2,97 %			
OneSmart International Education (ADR)	631.700	4.643	0,46
51Job (ADR)	340.991	25.267	2,51
		29.910	2,97
Summe Aktien		987.324	98,01

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %				
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelt Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		987.324	98,01				
Offene Investmentfonds – null							
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	1	1	-				
Summe Offene Investmentfonds		1	-				
Derivate (0,04 %)							
Devisenterminkontrakte (0,04 %)							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	27.132.015	30.183.797	(431)	(0,04)
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(431)	(0,04)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(431)	(0,04)
Summe Wertpapieranlagen						986.894	97,97
Sonstiges Nettovermögen						20.414	2,03
Gesamtnettovermögen						1.007.308	100,00

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Australasian Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Australasian Equity um 11,03 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Australian Stock Exchange All Ordinaries TR Index, um 12,08 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, AUD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, AUD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Australische Aktien tendierten während des Berichtsjahres aufwärts. In der ersten Jahreshälfte wurde der Markt anfänglich durch einen wahllosen Abverkauf aufgrund von Ängsten über eine Abkühlung der Weltwirtschaft belastet. Im weiteren Verlauf machten Aktien die erlittenen Verluste wieder wett, da sich die Rohstoffpreise erholten. Dies galt insbesondere für Eisenerz, wo es nach der Dammbreakkatastrophe bei Vale in Brasilien zu einer Verknappung der Produktionsmengen kam. Aktien aus dem Finanzsektor profitierten zudem von der Veröffentlichung des Abschlussberichts der Royal Commission, der weniger gravierend ausfiel als erwartet worden war. In der zweiten Jahreshälfte setzten australische Aktien zu einer Rally an, da sich China sowie die Volkswirtschaften der Schwellenländer stabilisierten. Die Sorgen über die Lage der Weltwirtschaft hielten zwar an, eine geldpolitische Lockerung seitens der großen Zentralbanken hellte die Stimmung jedoch auf. Im Inland wurde der überraschende Wahlsieg der liberal-nationalen Koalition von Anlegern positiv aufgenommen. Gleiches galt für die Entscheidung der Reserve Bank of Australia, ihre Zinsen erstmalig seit 2016 zu senken. Darüber hinaus trugen Steuersenkungen und gelockerte Anforderungen für Wohnbaurdarlehen zu einer Belebung der Risikobereitschaft bei, während die USA und China im Vorfeld der Wiederaufnahme von Handelsgesprächen einen versöhnlichen Ton anschlugen. Hinsichtlich der Wirtschaftsdaten entsprachen die BIP-Zahlen im zweiten Quartal den Erwartungen. Das Wachstum belief sich auf 0,5 %, was in erster Linie Exporten – insbesondere aus dem Bergbausektor – zu verdanken war. Die Daten für August ließen angesichts einer Verschlechterung der Geschäftsbedingungen eine gewisse Eintrübung des Geschäftsklimas erkennen. Im September war eine Expansion des privaten Sektors zu beobachten, die vor allem einem robusten Auftragseingang zu verdanken war, auch wenn die Auftragslage im Exportsektor größtenteils unverändert blieb.

Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitelebene wirkte sich ASX positiv auf die Wertentwicklung des Fonds aus. Das monopolistische Geschäft profitierte auch weiterhin von höheren Absatzmengen, während ein Wachstum der Margensalden höhere Erträge nach sich zog. Zudem verkaufte das Unternehmen zu Beginn des Jahres seine Beteiligung an Iress, was die Ausschüttung von Sonderdividenden an die Aktionäre zur

Folge hatte. Die Aktie gefällt uns aufgrund des robusten Umsatzwachstums, der Fähigkeit zur Erzielung einer Outperformance in Phasen erhöhter Marktvolatilität und der Umsatzchancen, die sich mittelfristig im Rahmen des Rollouts seiner Distributed-Ledger-Technologie ergeben könnten, weiterhin sehr gut. Auch Auckland International Airport leistete einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung. Das Unternehmen profitierte von niedrigeren Zinssätzen und zunehmend gemäßigten Kommentaren seitens der Zentralbank, die Anleger zu einer Rotation hin zu ertragssensitiven Vermögenswerten ermutigten. Darüber hinaus hielten sich die monatlichen Passagierdaten gut und boten damit dem robusten kurzfristigen Ertragsausblick Unterstützung. Der Aktienkurs ist aufgrund der vollen Bewertung und einer Abschwächung des kurzfristigen Ausblicks zwar gegenüber den jüngsten Höchstständen zurückgegangen, die längerfristigen Aussichten sind jedoch weiterhin robust und werden durch fortgesetzte Investitionen und die Quasi-Monopolstellung des Unternehmens gestützt. Zu guter Letzt entwickelte sich auch der auf Cloud-Lösungen für kleine und mittlere Unternehmen spezialisierte führende Entwickler von Buchhaltungssoftware Xero erfreulich. Das Unternehmen meldete zu Beginn des Jahres starke Ergebnisse, die einer Kombination aus solidem Abonnentenwachstum und Kosteneffizienz zu verdanken waren. Zudem erreichte das Unternehmen mit positiven Cashflow-Zahlen einen bedeutenden Meilenstein. Wir sind bezüglich des erheblichen Wachstumspotenzials des Unternehmens in verschiedenen Märkten, das durch seine hochwertigen Produkte und die durch sein Rechnungslegungs-Ökosystem gebotene Chance auf Steigerung seines Marktanteils untermauert wird, weiterhin optimistisch.

Belastet wurde das Ergebnis derweil unter anderem durch Fortescue Metals Group, an dem wir uns nicht beteiligt hatten. Die Aktie setzte zu einer Rally an, da die Eisenerzpreise aufgrund der Angebotsunsicherheit im Nachgang des Dammbreaks bei Vale deutlich anzogen. Auch IOOF wirkte sich negativ auf den Fonds aus, was einem positiven Entscheid des Bundesgerichts im Rahmen des von der Aufsichtsbehörde eingeleiteten Verfahrens zum Ausschluss des Managements und des Vorstands aus der Branche zu verdanken war. Die Aktie reagierte zudem positiv auf eine korrigierte Vereinbarung über den Erwerb der Vermögens-, Vorsorge- und Anlagesparte von ANZ zu einem niedrigeren Preis. Allerdings muss dieser Vertrag noch von der APRA abgesegnet werden. Wir hatten die Aktie zuvor aus Qualitätsgründen sowie aufgrund von Corporate Governance-Bedenken veräußert. Woodside Petroleum schließlich belastete die Wertentwicklung ebenfalls. Auf kurze Sicht weist die Aktie nach wie vor eine hohe Korrelation zu Öl- und Flüssigerdgaspreisen auf. Diese sind während des vergangenen Jahres aufgrund der globalen makroökonomischen Sorgen um nahezu 20 % gesunken. Wir sind auch weiterhin stark von diesem Titel überzeugt, was vor allem seiner umfangreichen Entwicklungs-Pipeline im Bereich Flüssigerdgas zu verdanken ist. In Kombination mit einer robusten Bilanz und der Kompetenz des Managements bei der Umsetzung

seiner Strategie dürfte sich Aufwärtspotenzial ergeben, während die Risiken dieser Projekte zurückgehen.

Neben den bereits im Halbjahresbericht erwähnten Änderungen umfassten die wichtigsten Anpassungen in der zweiten Jahreshälfte den Verkauf unserer Position bei Adelaide Brighton aufgrund von Corporate Governance-Bedenken sowie die Veräußerung von Dulux, um im Nachgang der kürzlich genehmigten Übernahme durch Nippon Paint erhebliche Gewinne mitzunehmen. Zudem trennten wir uns von Unibail-Rodamco Westfield und Vicinity Centres, um an anderer Stelle bessere Chancen wahrzunehmen, sowie von Perpetual, dessen Kern-Aktiengeschäft weiterhin unter Kapitalabflüssen und einer Underperformance litt. Im Gegenzug nahmen wir das hochwertige Technologieunternehmen Altium, das Leiterplatten entwirft, ins Portfolio auf. Das Unternehmen hat für den Zeitraum bis 2025 klare Ziele vorgegeben, und wir sind davon überzeugt, dass die Unternehmensleitung in der Lage sein wird, diese zu erreichen und damit die Entwicklung des Marktes zu übertreffen. Zudem richteten wir eine Position in der stark diversifizierten Macquarie Group ein, die in der Vermögensverwaltung sowie im Bankgeschäft und der Finanzberatung tätig ist. Das Unternehmen profitiert von einer soliden zugrunde liegenden Nachfrage nach weltweiten Anlagen in Infrastruktur und erneuerbaren Energien. In Kombination mit Macquaries spezialisiertem Know-how im Besitz und der Bewirtschaftung von Anlagen gehen wir davon aus, dass das Vermögensverwaltungsgeschäft das verwaltete Kapital auch weiterhin effektiv einsetzen und dabei attraktive Gebühren erzielen dürfte. Zudem sind wir davon überzeugt, dass Macquarie angesichts seines umsichtigen Risikomanagementansatzes über den Zyklus hinweg attraktive risikobereinigte Renditen erzielen wird.

Ausblick

Einige Indikatoren zur Binnenwirtschaft haben Schwäche erkennen lassen, während das Geschäfts- und Konsumklima auch weiterhin durch die geopolitische Unsicherheit weltweit belastet wird. Diese Faktoren haben – zumindest teilweise – die jüngsten geldpolitischen Lockerungsmaßnahmen seitens der Zentralbanken herbeigeführt. Die Änderung der Geldpolitik sollte dem Immobilien- und Bausektor in Kombination mit Maßnahmen zur Lockerung der Anforderungen für Wohnbaudarlehen einen nach mehreren Jahren sinkender Eigenheimpreise dringend benötigten Impuls geben. Die gelockerte Geldpolitik, erleichterte Kreditvergabestandards und Einkommensteuersenkungen dürften vielen Bereichen der australischen Wirtschaft – und folglich auch australischen Aktien – in den kommenden Monaten Unterstützung bieten.

Zu den inländischen Risiken für dieses Szenario zählt unter anderem ein weiterer Rückgang der Eigenheimpreise in den wichtigen Märkten Sydney und Melbourne, der wiederum negative Auswirkungen auf den damit verbundenen Bausektor haben würde. Nichtsdestotrotz investieren wir auch weiterhin über den gesamten Zyklus hinweg und finden nach wie vor Wertpotenzial im australischen Markt. Wie immer liegt unser Schwerpunkt auf dem Ausbau von Positionen in Unternehmen, die von einem exzellenten Management geführt werden und sowohl gesunde Bilanzen als auch positive langfristige Perspektiven aufweisen.

Asia Pacific Equity Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	82.070
Bankguthaben		2.433
Zins- und Dividendenforderungen		273
Forderungen aus Zeichnungen		303
Summe Aktiva		85.079
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		114
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		917
Sonstige Verbindlichkeiten		16
Summe Passiva		1.047
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		84.032

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		80.780
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.880
Realisierte Nettogewinne		1.917
Nicht realisierte Nettogewinne		4.402
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		47.850
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(52.666)
Nettoertragsausgleich	10	(99)
Gezahlte Dividenden	5	(32)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		84.032

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	3.163
Erträge aus Wertpapierleihe	16	3
Bankzinsen		26
Summe Erträge		3.192
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.157
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	152
Sonstige Betriebskosten		3
Summe Aufwendungen		1.312
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		
		1.880
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.909
Realisierte Währungsgewinne		8
Realisierte Nettogewinne		1.917
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		4.404
Nicht realisierte Währungsverluste		(2)
Nicht realisierte Nettogewinne		4.402
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		
		8.199

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc AUD	X Acc AUD	Z Acc AUD	Z MInc AUD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.777.413	99.153	194.153	880
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	979.721	73.626	-	285.340
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.109.913)	(23.869)	(193.303)	(88.119)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.647.221	148.910	850	198.101
Nettoinventarwert je Anteil	47,9841	18,8957	13,2226	10,9390

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,66 %			
Aktien 97,66 %			
Kommunikationsdienstleistungen 5,36 %			
Spark New Zealand	249.000	1.027	1,22
Telstra	990.000	3.475	4,14
		4.502	5,36
Nichtbasiskonsumgüter 2,48 %			
Aristocrat Leisure	68.100	2.082	2,48
Grundbedarfsgüter 5,45 %			
Treasury Wine Estates	115.100	2.141	2,55
Woolworths	65.200	2.435	2,90
		4.576	5,45
Energie 6,53 %			
Oil Search	173.100	1.269	1,51
Origin Energy	163.800	1.307	1,56
Woodside Petroleum	89.800	2.907	3,46
		5.483	6,53
Finanzwerte 30,33 %			
ASX	54.500	4.438	5,28
Australia & New Zealand Banking	120.600	3.444	4,10
Commonwealth Bank of Australien	90.500	7.323	8,70
Macquarie	18.800	2.468	2,94
Medibank Private	520.200	1.769	2,10
National Australia Bank	77.900	2.318	2,76
Westpac Banking	125.900	3.737	4,45
		25.497	30,33
Gesundheitswesen 16,38 %			
Cochlear	16.400	3.419	4,07
CSL	28.000	6.565	7,80
Fisher & Paykel Healthcare	103.100	1.670	1,99
ResMed (CDI)	106.900	2.119	2,52
		13.773	16,38

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Industrie 6,60 %			
Auckland International Airport	333.400	2.842	3,38
Brambles	102.700	1.172	1,40
Cleanaway	778.000	1.529	1,82
		5.543	6,60
Informationstechnologie 3,68 %			
Altium	14.000	470	0,56
Xero	41.900	2.618	3,12
		3.088	3,68
Grundstoffe 13,17 %			
BHP	208.600	6.602	7,85
Incitec Pivot	101.200	343	0,41
Rio Tinto	33.200	2.553	3,03
South32	603.100	1.576	1,88
		11.074	13,17
Immobilien-gesellschaften 5,66 %			
Charter Hall	115.100	1.343	1,60
Goodman	240.300	3.411	4,06
		4.754	5,66
Versorger 2,02 %			
AusNet Services	935.600	1.698	2,02
Summe Aktien		82.070	97,66
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		82.070	97,66
Summe Wertpapieranlagen		82.070	97,66
Sonstiges Nettovermögen		1.962	2,34
Gesamtnettovermögen		84.032	100,00

Australian Dollar Government Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Australian Dollar Government Bond um 11,70 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der JP Morgan Australia Government Bond TR Index, um 13,62 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, AUD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, AUD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

An den Rentenmärkten lagen zu Beginn des Jahres die Renditen auf zehnjährige US-Staatsanleihen oberhalb der Marke von 3 %, nachdem die US-Notenbank (Fed) ihre Zinsen über einen längeren Zeitraum hinweg angehoben hatte. Im Verlauf des Jahres sanken die Anleiherenditen deutlich, da die Zentralbanken weltweit angesichts einer Abkühlung des globalen Wachstums, schwacher Wirtschaftsdaten und erhöhter Handelsspannungen zwischen den USA und China eine zunehmend gemäßigte Haltung annahmen. Darüber hinaus invertierten sich die Zinsstrukturkurven der meisten großen Industrieländer, während der globale Bestand an Schuldtiteln mit negativer Rendite auf über 17 Bio. USD anstieg. Dementsprechend reagierte die Fed mit ihrer ersten Zinssenkung seit mehr als zehn Jahren, und die Europäische Zentralbank senkte ihren Einlagenzinssatz und drückte ihn damit weiter ins Minus, während sie gleichzeitig ihr Programm zur quantitativen Lockerung wieder anlaufen ließ. Zum Ende des Jahres lag die Rendite auf zehnjährige US-Staatsanleihen bei 1,66 %. Die asiatischen Länder ließen in Bezug auf die geldpolitische Lockerung nicht lange auf sich warten: China senkte die Kapitalanforderungen für Banken, um die Liquidität zu fördern, und entspannte die für Lokalregierungen geltenden Beschränkungen, während alle übrigen asiatischen Länder ihre Geldpolitik lockerten.

Australische Staatsanleihen schnitten besser ab als ihre Pendanten aus den USA, wobei die Rendite der zehnjährigen Anleihe im Jahresverlauf von 2,7 % auf 1 % sank. Die Rendite auf dreijährige Staatsanleihen ging von 2 % auf 0,75 % zurück, so dass sich die Zinsstrukturkurve abflachte, da sich Anleihen mit langer Duration stärker entwickelten als kurzfristige Wertpapiere. Die Reserve Bank of Australia senkte gegen Ende des Jahres ihren Tagesgeldsatz von 1,5 % auf 1 %, wobei die Marktkurse von zwei weiteren Senkungen während der kommenden zwölf Monate ausgingen. Unterdessen kühlte sich das australische Wirtschaftswachstum während des Jahres deutlich ab. Dies war teilweise auf die zugrunde liegenden Handelsspannungen zurückzuführen, die die Zuversicht und die Ausgabenpläne von Unternehmen weltweit beeinflussten. Im Fall Australiens hatte die Wirtschaft allerdings auch mit den Folgen einer deutlichen Straffung der Kreditvergabe seitens der australischen Aufsichtsbehörde (APRA) zu kämpfen. Diese

zielgerichtete Politik sollte explodierenden Eigenheimpreisen und einer zunehmenden Verbraucherverschuldung entgegenwirken. Allerdings machten sich die Folgeeffekte im Wohnungsbau und den damit verbundenen Sektoren bemerkbar. Sinkende Eigenheimpreise wirkten sich auf die breiteren Konsumtrends aus, so dass die Einzelhandelsumsätze während des Berichtszeitraums immer wieder schwach ausfielen.

Trotz des ungünstigen gesamtwirtschaftlichen Umfelds entwickelten sich Risikoanlagen aufgrund des Umschwungs globaler Zentralbanken auf eine gemäßigte Haltung positiv. Die Kreditspreads auf australische Unternehmensanleihen verengten sich während des Jahres um 0,05 %, so dass diese Titel die Wertentwicklung ihrer staatlichen Pendanten übertrafen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds erzielte eine sehr starke Gesamtrendite, konnte mit der Benchmark jedoch nicht mithalten. Hauptgrund hierfür war der zu Beginn des Jahres gesetzte Durationschwerpunkt, im Zuge dessen der Fonds eine im Vergleich zur Benchmark kürzere Durationsposition gewählt hatte. Da bei den Anleiherenditen eine Rally einsetzte, fielen die relativen Renditen enttäuschend aus. Teilweise ausgeglichen wurde dies durch die Position entlang der Zinsstrukturkurve, da sich der Fonds auf einen flacheren Kurvenverlauf eingestellt hatte. Die Positionierung bei nicht-staatlichen Anleihen wirkte sich neutral auf die Wertentwicklung aus, da die positiven Carry-Effekte durch eine Erweiterung der Spreads auf halbstaatliche Anleihen zu Beginn des Jahres sowie eine Erweiterung der Spreads auf Anleihen staatlicher und supranationaler Emittenten gegen Ende des Jahres ausgeglichen wurde.

Ausblick

Unser makroökonomischer Ausblick wird durch zwei Faktoren dominiert: die von den Handelsbeziehungen zwischen den USA und China ausgehende Unsicherheit und die weltweit gelockerten Finanzbedingungen.

In unserem Basisszenario rechnen wir nicht mit einer zeitnahen Beilegung der globalen Handelsspannungen. Diese werden die globale Wirtschaftstätigkeit auch weiterhin belasten und die Erholung, die wir Anfang 2019 erwartet hatten, hinauszögern. Diese Dynamik hat die Zentralbanken dazu veranlasst, proaktiv einzugreifen, um die Finanzbedingungen zu lockern und ihre jeweiligen Volkswirtschaften vor den Auswirkungen auf das Vertrauen und die Investitionslage zu schützen. Wir gehen davon aus, dass die Fed bei ihrer gemäßigten Haltung bleiben wird, während die EZB inzwischen ein unbefristetes Anleihekaufprogramm eingeführt hat.

In Australien wird die Politik an mehreren Fronten gelockert: monetär, fiskalpolitisch und makroprudenziell. Die RBA hat ihren Leitzins im Juni, Juli und September jeweils gesenkt, und wir rechnen damit, dass innerhalb der nächsten sechs Monate eine weitere Senkung folgen wird. Die jüngsten Zinssenkungen haben das verfügbare Einkommen der Haushalte gestützt, jedoch keine deutliche Belebung der Einzelhandelsumsätze nach sich gezogen.

Die Australian Prudential Regulation Authority hat außerdem vorgeschlagen, die Schuldendienstfähigkeitsprüfung für Hypothekengläubiger zu lockern, um die verringerte Kreditaufnahmekapazität der Haushalte im Nachgang einer schärferen Ausgabenprüfung und einer strikteren Durchsetzung von Schulden-Einkommens-Grenzen im Jahr 2018 auszugleichen. In Summe stellen diese Maßnahmen eine deutliche politische Lockerung zur Stützung australischer Haushalte dar: eine Senkung der Zinslast, eine Freigabe von verfügbarem Einkommen und eine Stabilisierung der Eigenheimpreise. Seit der Wiederwahl der Koalitionsregierung haben sich die Auktionsclearingquoten erholt und die Eigenheimpreise stabilisiert. Sofern es nicht zu einem drastischen Anstieg der Arbeitslosenquote kommt, sollte sich der Konsum der privaten Haushalte allmählich wieder erholen. Unterdessen entwickelt sich der Bergbausektor positiv und stützt damit das Bruttoinlandseinkommen. Angesichts der erhöhten Wahrscheinlichkeit von Infrastrukturinvestitionen in China (die die Binnenwirtschaft stützen, während sich der Handelskrieg fortsetzt), dürfte sich das Wachstum des Nationaleinkommens als nachhaltig erweisen und Rückenwind bieten. Alles in allem wirken diese politischen Maßnahmen reflationär. Sie verankern die Realrenditen am vorderen Ende der Kurve und bieten gleichzeitig den längerfristigen Inflationserwartungen Unterstützung.

Die gemäßigte Tendenz der globalen Zentralbanken untermauert den Wunsch nach überschüssigen Spreads und verstärkt den Carry/Roll-Fokus globaler Anleger. Angesichts der aktuellen Lage der Renditen auf Staatsanleihen leisten die Kreditspreads einen immer höheren Beitrag zur Gesamrendite von Unternehmensanleihen. Die Ausfallquoten sind weltweit weiterhin äußerst niedrig, während das Umsatz-/Ertragswachstum positiv ist, wenngleich auf einem deutlich niedrigeren Niveau als 2017/18. Da Präsident Trump immer wieder auf den S&P 500 als eine Art Beleg für seine präsidentiale Kompetenz verwiesen hat, halten wir es für unwahrscheinlich, dass die aktuellen Handelsstreitigkeiten in einen ausgewachsenen, für Aktien schädlichen Handelskrieg ausarten werden – insbesondere im Vorfeld der US-Präsidentenwahlen des Jahres 2020. Wir sind uns jedoch durchaus der Tatsache bewusst, dass wir uns in einer spätzyklischen Phase befinden und wollen an dieser Stelle kein übermäßig hohes Engagement in relativ illiquiden Teilen des Kreditspektrums halten.

Wir setzen die dynamische Verstärkung/Verringerung unserer aktiven Kreditposition durch liquide Instrumente fort und wahren dabei in unseren Fonds einen höheren Anteil qualitativ höherwertiger Kreditwerte (wir haben unsere Allokationen auf staatliche und supranationale Anleihen mit einem Rating von AAA erhöht).

Australian Fixed Income Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	61.631
Bankguthaben		1.379
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		614
Zinsforderungen		622
Forderungen aus Zeichnungen		40
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		1.123
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	61
Summe Aktiva		65.470
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		56
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		194
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	10
Sonstige Verbindlichkeiten		54
Summe Passiva		314
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		65.156

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		60.741
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		819
Realisierte Nettogewinne		1.665
Nicht realisierte Nettogewinne		4.271
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		12.105
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(14.190)
Nettoertragsausgleich	10	1
Gezahlte Dividenden	5	(256)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		65.156

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.438
Bankzinsen		16
Summe Erträge		1.454
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	468
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	165
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		635
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		819
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.672
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(11)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(4)
Realisierte Währungsgewinne		8
Realisierte Nettogewinne		1.665
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		4.211
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(10)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		64
Nicht realisierte Währungsgewinne		6
Nicht realisierte Nettogewinne		4.271
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		6.755

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc AUD	A QInc AUD	X Acc AUD	X QInc AUD	Z Acc AUD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	8.023	14.363	166.990	81.092	179.678
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.271	390	4.001	11.700	29.274
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(2.178)	(1.389)	(12.333)	(7.746)	(149.778)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	8.116	13.364	158.658	85.046	59.174
Nettoinventarwert je Anteil	5.188,6108	1.438,6064	13,4400	11,7040	11,6700

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 94,59 %					
Anleihen 94,59 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 0,79 %					
Australien 0,79 %					
Progress 2017-2 Trust	FRN	10.02.2049	515.405	515	0,79
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				515	0,79
Unternehmensanleihen 3,80 %					
Australien 1,89 %					
Virtue Trust	7,2000	15.03.2020	1.200.000	1.229	1,89
Supranational 1,91 %					
International Bank for Reconstruction & Development	2,2000	27.02.2024	1.200.000	1.250	1,91
Summe Unternehmensanleihen				2.479	3,80
Staatsanleihen 90,00 %					
Australien 74,06 %					
Australien (Commonwealth)	2,7500	21.11.2027	6.900.000	7.865	12,06
Australien (Commonwealth)	2,7500	21.10.2019	5.500.000	5.506	8,45
Australien (Commonwealth)	2,5000	21.05.2030	4.600.000	5.281	8,11
Australien (Commonwealth)	2,2500	21.05.2028	4.200.000	4.639	7,12
Australien (Commonwealth)	4,2500	21.04.2026	3.200.000	3.887	5,97
Australien (Commonwealth)	0,7500	21.11.2027	2.604.000	2.924	4,49
Australien (Commonwealth)	3,7500	21.04.2037	1.800.000	2.480	3,81
Australien (Commonwealth)	2,7500	21.05.2041	1.900.000	2.333	3,58
Australien (Commonwealth)	3,2500	21.04.2025	2.000.000	2.265	3,48
Australien (Commonwealth)	3,2500	21.06.2039	1.500.000	1.967	3,02
Australien (Commonwealth)	2,2500	21.11.2022	1.600.000	1.675	2,57
Australien (Commonwealth)	4,7500	21.04.2027	1.200.000	1.534	2,35
New South Wales Treasury	3,0000	15.11.2028	1.400.000	1.592	2,44
New South Wales Treasury	3,0000	20.02.2030	1.300.000	1.487	2,28
Treasury of Victoria	3,0000	20.10.2028	1.400.000	1.594	2,45
Treasury of Victoria	5,5000	17.12.2024	1.000.000	1.225	1,88
				48.254	74,06

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Kanada 2,57 %					
Export Development Canada (MTN)	2,7000	24.10.2022	1.600.000	1.675	2,57
Deutschland 6,73 %					
Landwirtschaftliche Rentenbank (MTN)	5,5000	09.03.2020	4.300.000	4.384	6,73
Norwegen 6,64 %					
Kommunalbanken (MTN)	6,5000	12.04.2021	4.000.000	4.324	6,64
Summe Staatsanleihen				58.637	90,00
Summe Anleihen				61.631	94,59
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				61.631	94,59

Derivate 0,08 %

Futures-Kontrakte 0,10 %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) AUD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CBT US Ultra Bond	19.12.2019	5	5	0,01
10-jährige US-Note CBT	19.12.2019	30	(36)	(0,05)
EUX Euro Bund	06.12.2019	(7)	(15)	(0,02)
SFE Australia 10 Year Bond	16.12.2019	49	62	0,09
SFE Australia 3 Year Bond	16.12.2019	90	45	0,07
SFE Australia 90 Day	12.12.2019	(4)	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			61	0,10

Devisenterminkontrakte (0,02 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) AUD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Westpac Banking	AUD	USD	21.10.2019	227.186	160.000	(10)	(0,02)
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(10)	(0,02)
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						51	0,08
Summe Wertpapieranlagen						61.682	94,67
Sonstiges Nettovermögen						3.474	5,33
Gesamtnettovermögen						65.156	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Australian Dollar Income Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Australian Dollar Income Bond um 7,85 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bloomberg AusBond Bank Bill Index, um 1,74 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, AUD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, AUD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

An den Rentenmärkten lagen zu Beginn des Jahres die Renditen auf zehnjährige US-Staatsanleihen oberhalb der Marke von 3 %, nachdem die US-Notenbank (Fed) ihre Zinsen über einen längeren Zeitraum hinweg angehoben hatte. Im Verlauf des Jahres sanken die Anleiherenditen deutlich, da die Zentralbanken weltweit angesichts einer Abkühlung des globalen Wachstums, schwacher Wirtschaftsdaten und erhöhter Handelsspannungen zwischen den USA und China eine zunehmend gemäßigte Haltung annahmen. Darüber hinaus invertierten sich die Zinsstrukturkurven der meisten großen Industrieländer, während der globale Bestand an Schuldtiteln mit negativer Rendite auf über 17 Bio. USD anstieg. Dementsprechend reagierte die Fed mit ihrer ersten Zinssenkung seit mehr als zehn Jahren, und die Europäische Zentralbank senkte ihren Einlagenzinssatz und drückte ihn damit weiter ins Minus, während sie gleichzeitig ihr Programm zur quantitativen Lockerung wieder anlaufen ließ. Zum Ende des Jahres lag die Rendite auf zehnjährige US-Staatsanleihen bei 1,66 %. Die asiatischen Länder ließen in Bezug auf die geldpolitische Lockerung nicht lange auf sich warten: China senkte die Kapitalanforderungen für Banken, um die Liquidität zu fördern, und entspannte die für Lokalregierungen geltenden Beschränkungen, während alle übrigen asiatischen Länder ihre Geldpolitik lockerten.

Australische Staatsanleihen schnitten besser ab als ihre Pendanten aus den USA, wobei die Rendite der zehnjährigen Anleihe im Jahresverlauf von 2,7 % auf 1 % sank. Die Rendite auf dreijährige Staatsanleihen ging von 2 % auf 0,75 % zurück, so dass sich die Zinsstrukturkurve abflachte, da sich Anleihen mit langer Duration stärker entwickelten als kurzfristige Wertpapiere. Die Reserve Bank of Australia senkte gegen Ende des Jahres ihren Tagesgeldsatz von 1,5 % auf 1 %, wobei die Marktkurse von zwei weiteren Senkungen während der kommenden zwölf Monate ausgehen. Unterdessen kühlte sich das australische Wirtschaftswachstum während des Jahres deutlich ab. Dies war teilweise auf die zugrunde liegenden Handelsspannungen zurückzuführen, die die Zuversicht und die Ausgabenpläne von Unternehmen weltweit beeinflussten. Im Fall Australiens hatte die Wirtschaft allerdings auch mit den Folgen einer deutlichen Straffung der Kreditvergabe seitens der australischen Aufsichtsbehörde (APRA) zu kämpfen. Diese zielgerichtete Politik sollte explodierenden Eigenheimpreisen

und einer zunehmenden Verbraucherverschuldung entgegenwirken. Allerdings machten sich die Folgeeffekte im Wohnungsbau und den damit verbundenen Sektoren bemerkbar. Sinkende Eigenheimpreise wirkten sich auf die breiteren Konsumtrends aus, so dass die Einzelhandelsumsätze während des Berichtszeitraums immer wieder schwach ausfielen.

Trotz des ungünstigen gesamtwirtschaftlichen Umfelds entwickelten sich Risikoanlagen aufgrund des Umschwungs globaler Zentralbanken auf eine gemäßigte Haltung positiv. Die Kreditspreads auf australische Investment-Grade-Unternehmensanleihen verengten sich während des Jahres um 0,05 %, so dass diese Titel die Wertentwicklung ihrer staatlichen Pendanten übertrafen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds erzielte eine sehr starke Gesamtrendite und übertraf die Wertentwicklung seiner Benchmark deutlich. Der Hauptgrund hierfür war die Durationspositionierung innerhalb des Fonds, wobei eine Long-Durationsposition positive Auswirkungen hatte, da die Renditen im Jahresverlauf sanken. Der Fonds war zudem für eine Abflachung der Kurve aufgestellt. Dies wirkte sich ebenfalls positiv auf die Wertentwicklung aus, da die Anleiherenditen am langen Ende die Wertentwicklung am kurzen Ende übertrafen. Die Kreditstrategien lieferten durch die Titelauswahl Mehrwert, wobei sowohl Finanz- als auch Nicht-Finanzsektoren positive Beiträge lieferten. Der Kreditspread auf Barmarco 2022-Anleihen setzte zu einer Rallye an und sank von 500 Bp auf 200 Bp, nachdem das Unternehmen von Ausdrill Ltd, das über ein sehr hohes Bonitätsrating verfügt, übernommen worden war. Im Finanzsektor sank der Spread laufzeitloser Titel von Westpac von knapp unter 500 Bp auf rund 350 Bp, nachdem sich die vorherigen Befürchtungen über die Vermögensqualität australischer Banken, die Anforderungen an nachrangige Emissionen und den Bankenbericht der Royal Commission als unbegründet erwiesen hatten. Der Fonds verstärkte seine Diversifizierung und erhöhte die Anzahl der im Portfolio gehaltenen Titel auf etwa 50.

Ausblick

Unser makroökonomischer Ausblick wird durch zwei Faktoren dominiert: die von den Handelsbeziehungen zwischen den USA und China ausgehende Unsicherheit und die weltweit gelockerten Finanzbedingungen.

In unserem Basisszenario rechnen wir nicht mit einer zeitnahen Beilegung der globalen Handelsspannungen. Diese werden die globale Wirtschaftstätigkeit auch weiterhin belasten und die Erholung, die wir Anfang 2019 erwartet hatten, hinauszögern. Diese Dynamik hat die Zentralbanken dazu veranlasst, proaktiv einzugreifen, um die Finanzbedingungen zu lockern und ihre jeweiligen Volkswirtschaften vor den Auswirkungen auf das Vertrauen und die Investitionslage zu schützen. Wir gehen davon aus, dass die Fed bei ihrer gemäßigten Haltung bleiben wird, während die EZB inzwischen ein unbefristetes Anleihekaufprogramm eingeführt hat.

In Australien wird die Politik an mehreren Fronten gelockert: monetär, fiskalpolitisch und makroprudenziell. Die RBA hat ihren

Leitzins im Juni, Juli und September jeweils gesenkt, und wir rechnen damit, dass innerhalb der nächsten sechs Monate eine weitere Senkung folgen wird. Die jüngsten Zinssenkungen haben das verfügbare Einkommen der Haushalte gestützt, jedoch keine deutliche Belebung der Einzelhandelsumsätze nach sich gezogen. Die Australian Prudential Regulation Authority hat außerdem vorgeschlagen, die Schuldendienstfähigkeitsprüfung für Hypothekengläubiger zu lockern, um die verringerte Kreditaufnahmekapazität der Haushalte im Nachgang einer schärferen Ausgabenprüfung und einer strikteren Durchsetzung von Schulden-Einkommens-Grenzen im Jahr 2018 auszugleichen. In Summe stellen diese Maßnahmen eine deutliche politische Lockerung zur Stützung australischer Haushalte dar: eine Senkung der Zinslast, eine Freigabe von verfügbarem Einkommen und eine Stabilisierung der Eigenheimpreise. Seit der Wiederwahl der Koalitionsregierung haben sich die Auktionsclearingquoten erholt und die Eigenheimpreise stabilisiert. Sofern es nicht zu einem drastischen Anstieg der Arbeitslosenquote kommt, sollte sich der Konsum der privaten Haushalte allmählich wieder erholen. Unterdessen entwickelt sich der Bergbausektor positiv und stützt damit das Bruttoinlandseinkommen. Angesichts der erhöhten Wahrscheinlichkeit von Infrastrukturinvestitionen in China (die die Binnenwirtschaft stützen, während sich der Handelskrieg fortsetzt), dürfte sich das Wachstum des Nationaleinkommens als nachhaltig erweisen und Rückenwind bieten. Alles in allem wirken diese politischen Maßnahmen reflationär. Sie verankern die Realrenditen am vorderen Ende der Kurve und bieten gleichzeitig den längerfristigen Inflationserwartungen Unterstützung.

Die gemäßigte Tendenz der globalen Zentralbanken untermauert den Wunsch nach überschüssigen Spreads und verstärkt den Carry/Roll-Fokus globaler Anleger. Angesichts der aktuellen Lage der Renditen auf Staatsanleihen leisten die Kreditspreads einen immer höheren Beitrag zur Gesamrendite von Unternehmensanleihen. Die Ausfallquoten sind weltweit weiterhin äußerst niedrig, während das Umsatz-/Ertragswachstum positiv ist, wenngleich auf einem deutlich niedrigeren Niveau als 2017/18. Da Präsident Trump immer wieder auf den S&P 500 als eine Art Beleg für seine präsidiale Kompetenz verwiesen hat, halten wir es für unwahrscheinlich, dass die aktuellen Handelsstreitigkeiten in einen ausgewachsenen, für Aktien schädlichen Handelskrieg ausarten werden – insbesondere im Vorfeld der US-Präsidentschaftswahlen des Jahres 2020. Wir sind uns jedoch durchaus der Tatsache bewusst, dass wir uns in einer spätzyklischen Phase befinden und wollen an dieser Stelle kein übermäßig hohes Engagement in relativ illiquiden Teilen des Kreditspektrums halten.

Wir setzen die dynamische Verstärkung/Verringerung unserer aktiven Kreditposition durch liquide Instrumente fort und wahren dabei in unseren Fonds einen höheren Anteil qualitativ höherwertiger Kreditwerte (wir haben unsere Allokationen auf staatliche und supranationale Anleihen mit einem Rating von AAA erhöht).

Australian Fixed Income Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	95.472
Bankguthaben		1.387
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		460
Zinsforderungen		986
Forderungen aus Zeichnungen		302
Summe Aktiva		98.607
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		59
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		360
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	355
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	112
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten	2.8	198
Sonstige Verbindlichkeiten		273
Summe Passiva		1.357
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		97.250

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		26.553
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.926
Realisierte Nettoverluste		(828)
Nicht realisierte Nettogewinne Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		3.420
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		76.530
Nettoertragsausgleich	10	167
Gezahlte Dividenden	5	(1.977)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		97.250

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	2.309
Bankzinsen		2
Summe Erträge		2.311
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	283
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	101
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		385
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		
		1.926
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		269
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(358)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(685)
Realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten		(64)
Realisierte Währungsgewinne		10
Realisierte Nettoverluste		(828)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		4.056
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(293)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(128)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Swap-Kontrakten		(196)
Nicht realisierte Währungsverluste		(19)
Nicht realisierte Nettogewinne		3.420
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		4.518

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A MInc Hedged USD ^A	A MIncA AUD	A MIncA Hedged SGD	A MIncA HKD ^B	I MInc AUD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	1.942.050	134.170	-	851
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	97.948	5.634.903	1.317.093	519	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(48.244)	(561.243)	(34.664)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	49.704	7.015.710	1.416.599	519	851
Nettoinventarwert je Anteil	10,2410	10,3519	10,2114	97,7802	10,3777

	X Acc AUD	X MInc AUD	Z MInc AUD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	125.528	851	445.856
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	244.599	-	138.849
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(139.733)	-	(34.547)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	230.394	851	550.158
Nettoinventarwert je Anteil	11,3544	10,3745	10,3922

^A Die Anteilsklasse wurde am 26. April 2019 aufgelegt.^B Die Anteilsklasse wurde am 26. Juni 2019 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 90,23 %					
Anleihen 90,23 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 1,68 %					
Australien 1,68 %					
Apollo Series 2018-1 Trust	FRN	13.10.2049	410.683	412	0,42
Progress 2017-2 Trust	FRN	10.02.2049	292.844	293	0,30
PUMA Series 2015-1	FRN	22.06.2046	234.650	235	0,24
SMHL Series Securitisation Fund 2018-2	FRN	26.09.2050	337.941	339	0,35
Triton Trust No 7 Bond Series 2017-2	FRN	20.04.2049	355.982	356	0,37
				1.635	1,68
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				1.635	1,68
Unternehmensanleihen 88,18 %					
Australien 48,75 %					
AusNet Services (EMTN)	5,3750	02.07.2024	500.000	571	0,59
Barmarco Finance	6,6250	15.05.2022	2.955.000	4.507	4,64
BHP Finance USA	VAR	19.10.2075	925.000	1.605	1,65
CF Asia Pacific	8,3500	30.11.2020	1.263.467	1.256	1,29
Lendlease US Capital (EMTN)	4,5000	26.05.2026	500.000	779	0,80
Macquarie Bank	VAR	PERP	1.200.000	1.792	1,84
Macquarie (MTN)	4,1500	15.12.2027	4.800.000	5.322	5,48
Mineral Resources	8,1250	01.05.2027	2.000.000	3.060	3,15
National Australia Bank	FRN	PERP	2.570	236	0,24
NCIG (STEP)	VAR	26.08.2031	1.000.000	1.734	1,78
Newcastle Coal Infrastructure	4,4000	29.09.2027	850.000	1.257	1,29
Pacific National Finance (MTN)	5,4000	12.05.2027	3.050.000	3.578	3,68
Pacific National Finance (MTN)	3,7000	24.09.2029	500.000	511	0,53
Pilgangoora Operations	12,0000	21.06.2022	300.000	478	0,49
Qantas Airways (MTN)	4,4000	10.10.2023	2.500.000	2.733	2,81
QBE Insurance	VAR	02.12.2044	1.000.000	1.642	1,69
Qube	FRN	05.10.2023	6.500	691	0,71
Santos Finance (EMTN)	4,1250	14.09.2027	1.850.000	2.795	2,87
Sydney Airport Finance	3,7600	20.11.2020	500.000	735	0,76
Vicinity Centres (MTN)	4,0000	26.04.2027	2.400.000	2.646	2,72
Virgin Australia	7,8750	15.10.2021	650.000	986	1,01
Virgin Australia (MTN)	8,0750	05.03.2024	3.500.000	3.709	3,81
Westpac Banking	5,2500	21.11.2023	2.500.000	2.892	2,97
Westpac Banking	VAR	PERP	1.305.000	1.898	1,95
				47.413	48,75

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Frankreich 9,31 %					
BNP Paribas	VAR	PERP	3.000.000	3.087	3,17
Credit Agricole (EMTN)	4,4000	06.07.2027	3.100.000	3.415	3,51
Societe Generale (EMTN)	3,9250	20.09.2023	2.400.000	2.553	2,63
				9.055	9,31
Deutschland 3,88 %					
Aroundtown (MTN)	4,5000	14.05.2025	1.200.000	1.315	1,35
Deutsche Bank	FRN	30.01.2023	2.500.000	2.456	2,53
				3.771	3,88
Katar 3,82 %					
QNB Finance (MTN)	4,1500	01.02.2023	3.500.000	3.712	3,82
Spanien 2,88 %					
Banco Santander (EMTN)	FRN	19.01.2023	2.800.000	2.802	2,88
Vereinigtes Königreich 15,72 %					
Barclays (MTN)	4,0000	26.06.2029	3.000.000	3.204	3,30
Barclays (MTN)	4,3270	15.06.2023	2.500.000	2.657	2,73
Lloyds Banking (MTN)	4,0000	07.03.2025	2.050.000	2.191	2,25
Lloyds Banking (MTN)	4,2500	22.11.2027	1.100.000	1.211	1,24
Places For People Treasury (MTN)	4,0000	22.08.2022	2.160.000	2.237	2,30
Standard Chartered	VAR	28.06.2025	600.000	605	0,62
Vodafone	4,2000	13.12.2027	2.850.000	3.183	3,28
				15.288	15,72
USA 3,82 %					
Apple (MTN)	3,3500	10.01.2024	500.000	538	0,55
AT&T	4,1000	19.01.2026	250.000	276	0,28
Verizon Communications	4,5000	17.08.2027	2.500.000	2.897	2,99
				3.711	3,82
Summe Unternehmensanleihen				85.752	88,18
Staatsanleihen 0,37 %					
Südkorea 0,37 %					
Export-Import Bank of Korea (MTN)	3,7000	19.02.2021	350.000	361	0,37
Summe Staatsanleihen				361	0,37

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe Anleihen				87.748	90,23
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				87.748	90,23
Offene Investmentfonds 7,94 %					
Aberdeen Standard SICAV I – Select Euro High Yield Bond Fund Z MInc EUR [†]					
			504.282	7.724	7,94
Summe Offene Investmentfonds				7.724	7,94

Derivate (0,68 %)

Futures-Kontrakte (0,12 %)

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) AUD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
SFE Australia 10 Year Bond	16.12.2019	(73)	(112)	(0,12)
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(112)	(0,12)

Devisenterminkontrakte (0,36 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) AUD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
ANZ	AUD	USD	20.12.2019	10.745.170	7.377.000	(165)	(0,17)
ANZ	AUD	USD	20.12.2019	587.167	400.000	(4)	-
BNP Paribas	AUD	SGD	16.12.2019	55.103	51.641	-	-
BNP Paribas	AUD	SGD	16.12.2019	44.108	41.231	-	-
BNP Paribas	AUD	SGD	16.12.2019	42.379	40.146	(1)	-
BNP Paribas	AUD	SGD	16.12.2019	10.683	10.140	-	-
BNP Paribas	AUD	SGD	16.12.2019	10.022	9.498	-	-
BNP Paribas	AUD	SGD	16.12.2019	527	500	-	-
BNP Paribas	AUD	SGD	16.12.2019	152	142	-	-
BNP Paribas	AUD	SGD	16.12.2019	51	48	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	21.10.2019	1.544.084	1.050.000	(12)	(0,01)
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2019	729.670	495.362	(3)	-
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2019	745	507	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	16.12.2019	14.387.627	15.208.136	195	0,20
BNP Paribas	SGD	AUD	16.12.2019	108.627	116.012	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	16.12.2019	100.000	105.679	1	-
BNP Paribas	SGD	AUD	16.12.2019	10.000	10.694	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	16.12.2019	5.951	6.297	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	16.12.2019	5.928	6.268	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	16.12.2019	5.849	6.212	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	16.12.2019	5.000	5.344	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	16.12.2019	2.285	2.412	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) AUD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	SGD	AUD	16.12.2019	992	1.045	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	16.12.2019	992	1.052	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2019	509.378	743.623	10	0,01
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2019	495.000	727.136	5	0,01
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2019	3.061	4.494	-	-
Westpac Banking	AUD	EUR	20.12.2019	7.559.629	4.660.000	(1)	-
Westpac Banking	AUD	EUR	20.12.2019	129.705	80.000	-	-
Westpac Banking	AUD	USD	21.10.2019	8.740.682	6.155.800	(379)	(0,40)
Westpac Banking	AUD	USD	20.12.2019	265.665	180.000	(1)	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(355)	(0,36)

Swap-Kontrakte (0,20 %)

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) AUD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Australia and New Zealand Banking	AUD	02.04.2027	3.000.000	1,9520 %	6-Monats-AUD BBR	(198)	(0,20)
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten						(198)	(0,20)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(665)	(0,68)
Summe Wertpapieranlagen						94.807	97,49
Sonstiges Nettovermögen						2.443	2,51
Gesamtnettovermögen						97.250	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Brazil Bond (in Liquidation)

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Brazil Bond um 7,58 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Brazil CETIP Rate Accumulated Index, um 1,89 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Der allgemein erwartete Sieg von Jair Bolsonaro bei den Präsidentschaftswahlen im Oktober hatte während des Berichtszeitraums den stärksten Einfluss auf die brasilianischen Märkte. Anfänglich wurde seine Wahl positiv von Anlegern aufgenommen, wobei sich das Augenmerk auf die wirtschaftspolitischen Aussichten der neuen Regierung und zwar insbesondere auf die Reform des Rentensystems richtete. Ein Rentenreformgesetz, das Schätzungen zufolge 900 Mrd. BRL über einen Zeitraum von zehn Jahren einsparen soll, wurde schließlich im August vom Kongress verabschiedet. Der Senat änderte das Gesetz anschließend jedoch, was bedeutet, dass es nun erneut vom Kongress abgesegnet werden muss.

Unterdessen ging die Wirtschaftstätigkeit Anfang 2019 in vier Monaten in Folge zurück, wobei der Index der Zentralbank im April gegenüber dem Vormonat um 0,5 % sank. Sowohl das BIP-Wachstum im zweiten Quartal als auch die Zahlen zum Haushaltsdefizit fielen jedoch besser aus als erwartet worden war: Das BIP verbesserte sich gegenüber dem vorherigen Quartal um 0,4 % und gegenüber dem Vorjahr um 1,0 %, was vor allem Investitionen in Sachanlagen zu verdanken war. Hinsichtlich der Haushaltslage blieb das gleitende 12-Monats-Primärdefizit unterdessen bei 1,4 % des BIP. Die Verschlechterung der Leistungsbilanz Brasiliens setzte sich jedoch fort. Im August fiel das Defizit mit 4,3 Mrd. USD deutlich höher aus als im Vorjahr. Damals hatte es noch bei 1,8 Mrd. USD gelegen. Finanziert wird es auch weiterhin durch ausländische Direktinvestitionen.

Die Zentralbank schließlich nahm eine starke geldpolitische Lockerung vor: Der Selic-Satz wurde sowohl im Juli als auch im September um jeweils 50 Basispunkte gesenkt, wodurch er ein neues Rekordtief von 5,5 % erreichte. Die im Nachgang der letzten Zinssenkung veröffentlichte Erklärung ließ eine deutlich gemäßigte Haltung erkennen, und die Zentralbank ließ durchblicken, dass sie den Satz möglicherweise unter die Marke von 5,0 % senken könnte. Gesenkte Inflationsprognosen trugen dazu bei, dieses von Lockerung geprägte Umfeld zu stützen. Die Prognosen zum Jahresende wurden von 3,6 % auf 3,3 % korrigiert und lagen damit weiterhin deutlich unter dem Ziel von 4,0 %.

Portfolio-Überblick

Der Fonds erzielte während des Berichtszeitraums eine Rendite von 7,58 %, die Benchmark hingegen 1,89 %.

Der Fonds ist nach wie vor in Nominalanleihen mit kurzer Laufzeit positioniert, die wir angesichts der attraktiven angebotenen Renditen für angemessen halten.

Ausblick

Die Rentenreform wurde endlich verabschiedet, und es besteht Spielraum für weitere Erfolge bei der Umsetzung der wirtschaftlichen Reformagenda. Privatisierungen sollten einen gewissen Erfolg haben und damit weitere ausländische Direktinvestitionen zur Stützung der Währung anlocken. Angesichts der hohen Produktionslücke und des ausbleibenden Inflationsdrucks wird die Zentralbank ihre Leitzinsen weiter auf Rekordtiefs senken. Das Wirtschaftsteam ist sich der Notwendigkeit einer Ankurbelung des Wachstums bewusst, um eine mögliche populistische Gegenreaktion von Präsident Bolsonaro gegen die Reformagenda zu vermeiden.

Global Emerging Markets Debt Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	15.961
Bankguthaben		260
Zinsforderungen		192
Forderungen aus Zeichnungen		45
Summe Aktiva		16.458
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		22
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		3
Sonstige Verbindlichkeiten		143
Summe Passiva		168
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		16.290

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		19.868
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.175
Realisierte Nettoverluste		(285)
Nicht realisierte Nettogewinne		577
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		6.946
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(11.269)
Nettoertragsausgleich	10	(38)
Gezahlte Dividenden	5	(684)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		16.290

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.436
Bankzinsen		4
Summe Erträge		1.440
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	210
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	54
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		265
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.175
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(294)
Realisierte Währungsgewinne		9
Realisierte Nettoverluste		(285)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		581
Nicht realisierte Währungsverluste		(4)
Nicht realisierte Nettogewinne		577
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		1.467

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc USD	A QInc EUR	A QInc USD	I Acc USD	I QInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	32.476	270.967	387.824	2.337	636.159
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	11.139	438.520	39.290	1.707	45.827
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(11.164)	(97.577)	(91.364)	(1.645)	(307.918)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	32.451	611.910	335.750	2.399	374.068
Nettoinventarwert je Anteil	125,9813	6,3681	5,4907	938,0009	10,3171

	N QInc JPY ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	8.711
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(8.711)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-
Nettoinventarwert je Anteil	-

^A Die Anteilklasse wurde am 10. Dezember 2018 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,38 %					
Staatsanleihen 96,38 %					
Brasilien 96,38 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2021	15.450.000	3.918	24,05
Brasilien (Bundesrepublik)	6,0000	15.08.2020	3.980.000	3.211	19,71
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2023	11.050.000	2.946	18,08
Brasilien (Bundesrepublik)	-	01.07.2021	10.110.000	2.224	13,65
Brasilien (Bundesrepublik)	-	01.01.2022	7.900.000	1.684	10,34
Brasilien (Bundesrepublik)	-	01.07.2020	2.900.000	671	4,12
Brasilien (Bundesrepublik)	-	01.10.2019	2.600.000	624	3,83
Secretaria Tesouro	-	01.04.2021	1.900.000	423	2,60
				15.701	96,38
Summe Staatsanleihen				15.701	96,38
Summe Anleihen				15.701	96,38
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				15.701	96,38
Offene Investmentfonds 1,60 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			260	260	1,60
Summe Offene Investmentfonds				260	1,60
Summe Wertpapieranlagen				15.961	97,98
Sonstiges Nettovermögen				329	2,02
Gesamtnettovermögen				16.290	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Brazil Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Brazil Equity um 35,00 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Brazil 10/40 Index, um 30,75 %.

Details zum Einsatz der MSCI-Angaben entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Entwicklung“.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die brasilianischen Aktienmärkte legten während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums zu. Der Optimismus wurde durch eine Lockerung der Geldpolitik durch die US-Notenbank (Fed) mit zwei aufeinander folgenden Zinssenkungen sowie durch ermutigende politische Ereignisse im Inland genährt. Allerdings wurden die Gewinne durch die fortgesetzten Spannungen zwischen den USA und ihren wichtigsten Handelspartnern begrenzt.

In der ersten Hälfte des Jahres begrüßten Anleger die Wahl des als wirtschaftsfreundlich geltenden rechtsextremen Kandidaten Jair Bolsonaro zum Präsidenten. Im weiteren Verlauf erhielt der Markt Aufwind, als sich die Erwartungen verstärkten, dass die Gesetzgeber seine umfassenden Rentenreformpläne zur Entlastung des öffentlichen Haushalts verabschieden dürften.

Die von der Bolsonaro-Regierung verfolgte Politik sieht darüber hinaus unter anderem eine Steuerreform, die Privatisierung staatlicher Vermögenswerte zur Erhöhung der Einnahmen, eine Liberalisierung des Handels, die Unabhängigkeit der Zentralbank und eine Restrukturierung des öffentlichen Sektors zur Senkung der Staatsausgaben vor.

In der zweiten Jahreshälfte hellte sich die Stimmung weiter auf, da die brasilianische Zentralbank dem Vorbild der Fed folgte und ihre Zinsen im Juli und September aufgrund von Sorgen über eine Abkühlung des weltweiten Wachstums senkte.

Allerdings herrschte ein gewisses Maß an Vorsicht, da die USA und China während des Berichtszeitraums wechselseitige Zölle auf die Waren des jeweils anderen Landes erhoben. Dies ließ Sorgen bezüglich der möglichen Auswirkungen auf das bereits mäßige globale Wachstum aufkommen. Die Spannungen ließen nach, als beide Seiten im Vorfeld der Wiederaufnahme der Gespräche versöhnliche Gesten hinsichtlich der Handelszölle machten.

Portfolio-Überblick

Der Fonds übertraf die Wertentwicklung seiner Benchmark, was vor allem der positiven Titelauswahl zu verdanken war.

Das Software-Unternehmen TOTVS, der integrierte Gesundheitsdienstleister Notre Dame Intermedica und Localiza Rent A Car profitierten jeweils von der verbesserten Stimmung sowie von soliden Ergebnissen. Auch der Software-Anbieter Linx entwickelte sich nach Bekanntgabe der Einführung seines Zahlungsgeschäfts gut. Wir hatten den Zellstoff- und Papierproduzenten Suzano gemieden, was sich günstig auf die Wertentwicklung auswirkte, da die zugrunde liegenden Rohstoffpreise Schwäche zeigten.

Die Tatsache, dass wir keine Position beim Proteinverarbeiter JBS hielten, erwies sich für den Fonds als ungünstig, da die Aktie aufgrund eines verbesserten Ausblicks (infolge der Schweinepestepidemie in China) zulegte.

Das fehlende Engagement im Versorgungsunternehmen Electrobras dämpfte die Wertentwicklung, da die Aktie aufgrund der verbesserten Stimmung in Brasilien zulegte. Auch unsere leichte Untergewichtung von Petrobras bremste das Fondsergebnis, da die Aktie des Unternehmens

aufgrund des Plans der neuen Regierung zur Maximierung von Aktionärsrenditen sowie des verbesserten Betriebsumfelds für den staatlichen Ölkonzern Kursgewinne verbuchte.

Die Tatsache, dass wir den Fachhändler für Elektronik- und Haushaltsgeräte Magazine Luiza nicht hielten, erwies sich indes als ungünstig, da das Unternehmen dank eines robusten Wachstums seiner E-Commerce-Umsätze unerwartet starke Ergebnisse erzielte.

Die Aktie des Logistikunternehmens Wilson Sons tendierte abwärts, da die betrieblichen Ergebnisse durch das wettbewerbsintensive Umfeld für Schleppdienste und eine langsame Erholung der Nachfrage nach Offshore-Versorgungsschiffen belastet wurden.

Während des Berichtszeitraums veräußerten wir unsere Positionen beim Modehändler Hering, beim Universitätsbetreiber Anima sowie beim Betreiber von Einkaufszentren Iguatemi aufgrund ihrer relativen Outperformance und investierten die Erlöse in andere Titel, von denen wir stark überzeugt sind.

Wir trennten uns vom Sicherheitsdruckunternehmen Valid, nachdem sich dessen Aktienkurs erholt hatte. Unsere Beteiligung am Lebensmittelhersteller M Dias Branco verkauften wir, da unsere Überzeugung bezüglich des Unternehmens aufgrund der schwächer werdenden Fundamentaldaten gesunken war.

Unterdessen stießen wir unsere Position beim Kraftstoffhändler Ultrapar aufgrund von Sorgen über die Wachstumsaussichten und die strategische Ausrichtung des Unternehmens ab.

Im Gegenzug nahmen wir Notre Dame Intermedica ins Portfolio auf, da unsere Überzeugung in Bezug auf dieses Gesundheitsunternehmen stieg. Angesichts des verbesserten Ausblicks und der attraktiven Bewertung richteten wir eine Position bei Petrobras ein.

Den Bildungsdienstleister YDUQS nahmen wir aufgrund seiner attraktiven Bewertung und des positiven Turnarounds ins Portfolio auf, während uns die brasilianische Eisenbahngesellschaft Rumo aufgrund ihrer langfristigen Wachstumsaussichten überzeugen konnte. Eine weitere neue Position wurde beim Reiseveranstalter CVC eingerichtet, einem hochwertigen Verbraucherunternehmen, das zu attraktiven Bewertungen gehandelt wird.

Außerdem machten wir uns Schwäche am Markt zunutze, um den hochwertigen führenden E-Commerce-Anbieter Mercado Libre ins Portfolio aufzunehmen.

Ausblick

Die Marktstimmung in Brasilien dürfte sich verbessern, da die Fed eine gelockerte Geldpolitik wahrt, um das globale Wachstum anzukurbeln. Innerhalb des Landes nimmt der Optimismus über die politische Reformagenda Bolsonaros zu, da sein zentrales Steuerreformgesetz kurz vor einer endgültigen Verabschiedung durch den Senat steht. Trotz des weiterhin mäßigen Wirtschaftswachstums lassen sich Anzeichen auf eine Verbesserung ausmachen, die auf eine allmähliche Erholung hindeuten. Da die Inflationszahlen deutlich unter dem Ziel der Zentralbank liegen, besteht zudem Spielraum für weitere Zinssenkungen. Da jedoch ein Ende des Handelsstreits zwischen den USA und China noch nicht in Aussicht ist, bleiben Anleger vorsichtig.

Uns ist die kurzfristige Volatilität im Zusammenhang mit der geopolitischen Landschaft bewusst, wir halten jedoch an unserem disziplinierten Anlageansatz fest, der sich darauf konzentriert, Qualitätsunternehmen zu identifizieren, die unserer Ansicht nach langfristig eine Outperformance erzielen werden. Zudem eröffnen Marktschwankungen Gelegenheiten, die wir genau im Auge behalten werden, um den von uns bevorzugten Unternehmen Kapital zu günstigen Bewertungen zuzuführen. Vor diesem Hintergrund dürften unsere Positionen dank ihrer soliden Fundamentaldaten an ihre aktuelle Ertragsdynamik anknüpfen und vom steigenden Konsum und der zunehmenden Infrastrukturnachfrage innerhalb der Region profitieren.

Global Emerging Markets Equity Team
Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	14.972
Bankguthaben		65
Zins- und Dividendenforderungen		67
Forderungen aus Zeichnungen		6
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		121
Summe Aktiva		15.231
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		25
Summe Passiva		25
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		15.206

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		12.584
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		170
Realisierte Nettogewinne		408
Nicht realisierte Nettogewinne		4.193
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		7.317
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(9.435)
Nettoertragsausgleich	10	(31)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		15.206

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	504
Bankzinsen		4
Summe Erträge		508
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	280
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	57
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		338
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		170
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		405
Realisierte Währungsgewinne		3
Realisierte Nettogewinne		408
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		4.182
Nicht realisierte Währungsgewinne		11
Nicht realisierte Nettogewinne		4.193
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		4.771

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc USD	I Acc USD	S Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.675.929	324.277	198.301
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.034.560	3.991	19.961
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.233.630)	(12.493)	(50.355)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.476.859	315.775	167.907
Nettoinventarwert je Anteil	7,5427	8,9153	7,4506

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,46 %			
Aktien 98,46 %			
Kommunikationsdienstleistungen 2,78 %			
Telefonica Brasil	39.200	422	2,78
Nichtbasiskonsumgüter 17,28 %			
Arezzo Industria E Comercio	30.911	368	2,42
BK Brasil Operacao	83.595	414	2,72
CVC Brasil	29.600	397	2,61
Lojas Renner	68.140	826	5,43
MercadoLibre	280	154	1,01
YDUQS	54.300	470	3,09
		2.629	17,28
Grundbedarfsgüter 8,97 %			
AmBev	115.600	535	3,52
BRF	66.069	606	3,98
Raia Drogasil	9.700	223	1,47
		1.364	8,97
Energie 9,15 %			
Petroleo Brasileiro (PREF)	210.390	1.391	9,15
Finanzwerte 25,45 %			
Banco Bradesco	189.956	1.427	9,38
B3 Brasil Bolsa Balcao	62.700	657	4,32
Itau Unibanco	148.350	1.077	7,08
Itausa Investimentos Itau (PREF)	224.100	710	4,67
		3.871	25,45
Gesundheitswesen 4,90 %			
NotreDame Intermedica	41.000	534	3,51
OdontoPrev	54.200	211	1,39
		745	4,90
Industrie 13,09 %			
Localiza Rent a Car	56.071	612	4,02
Rumo	105.100	618	4,07
WEG	67.250	392	2,58

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Wilson Sons (BDR)	45.760	369	2,42
		1.991	13,09
Informationstechnologie 5,01 %			
LINX	28.800	224	1,47
TOTVS	38.800	537	3,54
		761	5,01
Grundstoffe 9,02 %			
Bradespar	104.500	721	4,74
Vale	56.713	650	4,28
		1.371	9,02
Immobilien-gesellschaften 2,81 %			
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	61.610	427	2,81
Summe Aktien		14.972	98,46
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		14.972	98,46
Summe Wertpapieranlagen		14.972	98,46
Sonstiges Nettovermögen		234	1,54
Gesamtnettovermögen		15.206	100,00

China A Share Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des China A Share Equity um 11,46 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI China A Onshore TR Index, um 10,32 %.

Details zum Einsatz der MSCI-Angaben entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Entwicklung“.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Chinesische Onshore-A-Aktien erzielten während des Geschäftsjahres ordentliche Gewinne. Eine beeindruckende Rally im ersten Quartal des Jahres 2019 half dem Markt, die im weiteren Verlauf des Jahres erlittenen Verluste zu verkraften. Vor allem aber bevorzugten Anleger A-Aktien gegenüber offshore notierten Titeln. Grund hierfür war ihre inländische Ausrichtung, die sie gegenüber den laufenden handelsbezogenen Unsicherheiten weniger anfällig machte. Die wachstumsorientierten politischen Maßnahmen der Regierung in Peking und die Entscheidung des Indexanbieters MSCI, die Gewichtung von A-Aktien in seinen Benchmark-Indizes zu erhöhen, boten zusätzlichen Auftrieb.

Nichtsdestotrotz trübte eine neuerliche Eskalation der Handelsspannungen zwischen den USA und China im Mai die Stimmung ein und begrenzte die Zugewinne des Markts. Beide Seiten erhoben neue wechselseitige Zölle, und die Regierung in Peking sorgte in Washington für Unmut, als sie den Wechselkurs des Yuan unter einen wichtigen Schwellenwert rutschen ließ. Der lang anhaltende Konflikt trug auch zur wachsenden Besorgnis über die wirtschaftliche Lage auf dem Festland bei. Um dem Abschwung entgegenzuwirken, führte die Regierung weitere Konjunkturmaßnahmen ein. Hierzu zählten mehrere Senkungen der Mindestreservequote für Banken, gelockerte Finanzierungsregeln für Infrastrukturprojekte und zielgerichtete Maßnahmen zur Ankurbelung der inländischen Nachfrage.

Portfolio-Überblick

Der Fonds übertraf seine Benchmark, was vor allem einer guten Titelauswahl im Gesundheits- sowie im Industriesektor zu verdanken war.

Unter unseren Positionen im Gesundheitssektor verstärkte Aier Eye Hospital die Rendite dank eines steten Gewinnwachstums. Auch der Auftragsforschungskonzern Hangzhou Tigermed, den wir während des Geschäftsjahres ins Portfolio aufgenommen hatten, lieferte einen positiven Beitrag. Unserer Einschätzung nach ist das Unternehmen gut positioniert, um von den Maßnahmen der Regierung zur Verbesserung der Medikamentenqualität zu profitieren, da diese die Nachfrage nach klinischen Studien und damit verbundenen Dienstleistungen untermauern werden.

Im Industriesegment erwiesen sich unsere Positionen bei Flughafenbetreibern als günstig. Robuste Passagierzahlen und höhere Duty Free-Ausgaben boten der Aktie von Shanghai International Airport Auftrieb. Auch Shenzhen Airport setzte zu einer Rally an, nachdem die Behörden Pläne zur Entwicklung der Stadt zu einem Wissenschafts- und Technologiezentrum angekündigt hatten.

Auf Einzeltitelebene leisteten derweil mehrere der Kernbestände des Fonds im Verbrauchersektor hohe Renditebeiträge. Unerwartet starke Ergebnisse bescherten dem Duty Free-Einzelhändler China International Travel Service, dem Erzeuger hochwertiger Branntweine Kweichow Moutai und dem Sojasaucenhersteller Foshan Haitian Food and Flavouring Kursgewinne. Wir sind der Ansicht, dass die gute Wertentwicklung unserer Bestände ihre robusten Geschäftsmodelle und ihre marktführenden Positionen widerspiegelt.

Das Engagement des Fonds in Aktien mit Bezug zum Automobilsektor hingegen erwies sich als ungünstig. Sowohl SAIC Motor als auch Fuyao Glass gaben aufgrund der anhaltenden Schwäche des Sektors nach. Auch der staatliche Ölgigant Petrochina belastete die Wertentwicklung. Der Aktienkurs gab nach, da Sorgen aufkamen, höhere Investitionsausgaben könnten die Renditen belasten.

Der Laser-Hersteller Han's Laser Technology zählte ebenfalls zu den schwächsten Titeln im Portfolio. Angesichts der anhaltenden Sorgen über das schwierige Betriebsumfeld veräußerten wir unsere Position. Zudem hatten zuvor die an einen seiner Geschäftsbereiche für den Kauf und die Renovierung eines Hotels gewährten Kredite Governance-Bedenken aufkommen lassen.

Darüber hinaus verkauften wir unsere Beteiligungen an drei weiteren Unternehmen. Hierzu zählte die Beijing Yanjing Brewery, wo die Verschlechterung der Branchendynamik einen Anstieg der operativen Hebelung verursacht hatte. Außerdem trennten wir uns von China CYTS Tours, um das Kapital für andere Chancen einzusetzen. Des Weiteren stellten wir eine kleine Position bei Huaneng Power glatt, da sich der Ausblick für kohlebetriebene Kraftwerke verschlechtert hatte.

Im Gegenzug richteten wir Positionen bei Hangzhou Tigermed (wie oben erwähnt) sowie bei zwei weiteren Titeln ein. Der erste hiervon war Beijing Sinnet Technology. Das Unternehmen zählt zu den führenden Anbietern von Internet-Rechenzentren in China und bietet zudem Breitband-, Cloud- und andere Mehrwertdienste an. Das in Peking bereits dominante Unternehmen expandiert gerade nach Shanghai und Guangdong und hofft, sein Portfolio innerhalb von fünf Jahren zu verdreifachen. Als Hauptpartner Amazons in der Hauptstadt hat es sich zudem einen diversifizierten Kundenstamm aufgebaut.

Bei der anderen neuen Position handelte es sich um den Spirituosenhersteller Wuliangye Yibin. Wir sind der Ansicht, dass das Unternehmen gut positioniert ist, um von der steigenden Nachfrage nach Premium- und Luxus-Spirituosen zu profitieren.

Ausblick

Die anhaltenden Handelsspannungen dämpfen die positive Stimmung, die den chinesischen Märkten seit Januar Auftrieb verliehen hatte. Die Märkte dürften im Vorfeld der Ende 2020 anstehenden US-Wahlen volatil bleiben. Der anhaltende Konkurrenzkampf im Technologiesektor bietet zusätzlichen Anlass zur Sorge, da er der erwarteten Erholung der Nachfrage innerhalb des Sektors entgegenwirken könnte. Ein schwächerer Yuan wird Unternehmen belasten, wenn die Welle leichter Offshore-Kredite des Jahres 2017 im kommenden Jahr fällig wird.

Trotz des derzeit schwierigen Wirtschaftsklimas bleibt das langfristige Potenzial Chinas ungebrochen. Strukturelle treibende Faktoren wie die Ausweitung des Binnenkonsums und die zunehmende Nutzung neuer Technologien sind nach wie vor intakt. Ein Großteil der Portfoliobestände bietet ein Engagement gegenüber diesen Treibern, und die Unternehmen sind gut positioniert, um die Folgen des Handelskriegs zu verkraften. Dies lässt sich an der hohen Zahl unserer Positionen erkennen, die sich dem Trend einer rückläufigen Gewinnentwicklung widersetzen konnten.

Wir gehen davon aus, dass die Berichtssaison zum dritten Quartal nähere Einblicke in die Wirksamkeit der von Peking verabschiedeten Konjunkturpakete bieten wird, da es in der Regel sechs bis neun Monate dauert, bis sich solche Maßnahmen bemerkbar machen. Kurzfristig werden sich der Abschwung der Wirtschaft und die anhaltende Unsicherheit fortsetzen, wobei sich belastbare Firmen überdurchschnittlich entwickeln sollten. Dies verlangt nach einem differenzierten Vorgehen bei der Titelauswahl.

Asia Pacific Equity Team
Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	2.538.471
Bankguthaben		140.919
Zins- und Dividendenforderungen		2.149
Forderungen aus Zeichnungen		46.052
Summe Aktiva		2.727.591
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		2.260
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		12.495
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	184
Sonstige Verbindlichkeiten		91
Summe Passiva		15.030
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		2.712.561

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.835.213
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		25.183
Realisierte Nettogewinne		59.896
Nicht realisierte Nettogewinne		197.578
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.709.009
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.115.205)
Nettoertragsausgleich	10	978
Gezahlte Dividenden	5	(91)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		2.712.561

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	44.090
Erträge aus Wertpapierleihe	16	173
Bankzinsen		1.364
Summe Erträge		45.627
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	16.188
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	4.336
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.3	(162)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.3	4.174
Vertriebsgebühren	4.1	14
Sonstige Betriebskosten		68
Summe Aufwendungen		20.444
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		25.183
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		62.875
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(991)
Realisierte Währungsverluste		(1.988)
Realisierte Nettogewinne		59.896
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		197.997
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(181)
Nicht realisierte Währungsverluste		(238)
Nicht realisierte Nettogewinne		197.578
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		282.657

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc CNH ^A	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged SGD	A Acc USD	A AInc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	18.965	120.653	28.235.764	84.553
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	440	1.081.691	4.292.722	11.702.742	23.057
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(88.917)	(482.171)	(17.467.731)	(92.500)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	440	1.011.739	3.931.204	22.470.775	15.110
Nettoinventarwert je Anteil	100,3843	10,1051	10,0020	14,9690	10,0912

	A AInc USD	I Acc EUR	I Acc Hedged GBP ^B	I Acc USD	I AInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	3.765	776.531	-	21.202.889	1.629.424
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	164.905	5.123.517	500	89.835.068	66.312
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(61.813)	(3.550.565)	-	(21.057.566)	(1.227.318)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	106.857	2.349.483	500	89.980.391	468.418
Nettoinventarwert je Anteil	10,4462	14,9809	12,4402	15,5157	13,5812

	I SInc Hedged GBP ^B	W Acc Hedged EUR	W Acc USD	X Acc Hedged EUR ^C	X Acc Hedged GBP ^B
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	568	665	-	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	500	33.354	354.884	3.290	16.194
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(6.789)	(43.337)	-	(42)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	500	27.133	312.212	3.290	16.152
Nettoinventarwert je Anteil	12,3382	9,9769	10,3648	10,0079	12,4397

	X Acc USD	X SInc Hedged GBP ^B	Z Acc USD	Z AInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	12.722.558	-	70.797.407	333.361
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	9.816.687	500	2.319.889	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(10.520.218)	-	(25.878.837)	(68.800)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	12.019.027	500	47.238.459	264.561
Nettoinventarwert je Anteil	9,9449	12,3375	16,2314	16,5448

^A Die Anteilsklasse wurde am 28. August 2019 aufgelegt.^B Die Anteilsklasse wurde am 30. November 2018 aufgelegt.^C Die Anteilsklasse wurde am 26. April 2019 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 93,59 %			
Aktien 93,59 %			
Nichtbasiskonsumgüter 16,93 %			
China International Travel Service 'A'	16.001.655	208.640	7,70
Fuyao Glass Industry (Shanghai Listing)	3.989.912	12.009	0,44
Fuyao Glass Industry (Stuttgart Listing)	6.510.000	18.041	0,67
Haier Smart Home	2.319.924	4.969	0,18
Hangzhou Robam Appliances	7.079.528	26.088	0,96
Midea 'A'	12.376.579	88.606	3,27
Qingdao Haier 'A'	27.681.875	59.312	2,19
SAIC Motor 'A'	12.397.300	41.307	1,52
		458.972	16,93
Grundbedarfsgüter 15,80 %			
Angel Yeast	2.739.792	10.384	0,38
Foshan Haitian Flavouring & Food	6.699.061	103.140	3,81
Inner Mongolia Yili Industrial	5.589.560	22.336	0,82
Kweichow Moutai 'A'	1.199.594	193.247	7,13
Wuliangye Yibin 'A'	1.573.747	28.615	1,05
Yonghui Superstores 'A'	56.935.247	70.944	2,61
		428.666	15,80
Energie 1,36 %			
PetroChina	71.674.000	36.800	1,36
Finanzwerte 23,06 %			
Bank of Ningbo 'A'	17.464.731	61.666	2,27
China Construction Bank	112.487.000	85.735	3,16
China Life Insurance	20.465.000	47.381	1,75
China Merchants Bank 'A'	9.982.463	48.586	1,79
China Merchants Bank 'H'	18.386.500	87.424	3,22
ICBC China	124.307.000	83.327	3,07
Ping An Insurance 'A'	3.584.921	43.714	1,61
Ping An Insurance [™]	14.592.500	167.528	6,19
		625.361	23,06
Gesundheitswesen 10,45 %			
Aier Eye Hospital	24.550.816	121.973	4,50
Beijing Tongrentang 'A'	7.395.052	27.862	1,02
China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical 'A'	17.838.713	72.758	2,68

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Hangzhou Tigermed Consulting	7.014.098	60.984	2,25
		283.577	10,45
Industrie 8,10 %			
Ningbo Zhoushan Port 'A'	64.710.415	33.858	1,25
Shanghai International Airport 'A'	12.056.102	134.596	4,96
Shenzhen Airport	33.231.945	51.232	1,89
		219.686	8,10
Informationstechnologie 9,97 %			
Beijing Sinnet Technology	21.159.901	55.090	2,03
Hangzhou Hikvision Digital Technology 'A'	31.759.231	143.683	5,30
Venustech 'A'	16.013.068	71.716	2,64
		270.489	9,97
Grundstoffe 2,77 %			
Anhui Conch Cement 'A'	12.971.617	75.128	2,77
Immobilien-gesellschaften 5,15 %			
China Vanke	30.899.200	107.504	3,96
China World Trade Center 'A'	14.277.230	32.288	1,19
		139.792	5,15
Summe Aktien		2.538.471	93,59
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		2.538.471	93,59

Derivate (0,01 %)

Devisenterminkontrakte (0,01 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	08.10.2019	92	100	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	10.10.2019	478	522	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	9.724.834	10.818.674	(155)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	625.713	696.093	(11)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	266.251	296.199	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	202.121	224.829	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	159.101	176.856	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	78.172	85.977	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	77.138	84.706	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	49.373	54.555	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	37.925	41.691	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	32.975	36.685	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	28.885	32.167	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	28.460	31.628	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	24.514	27.236	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	19.756	21.852	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	13.014	14.476	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	11.961	13.259	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	9.956	11.048	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	8.845	9.826	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	4.981	5.506	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	4.117	4.577	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	3.475	3.863	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	1.882	2.088	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	1.434	1.594	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	696	774	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	203.189	250.768	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	6.290	7.763	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	6.289	7.762	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	6.288	7.760	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	08.10.2019	14.329	10.376	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	09.10.2019	7.137	5.166	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	10.10.2019	10.987	7.946	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	38.485.508	27.865.696	(12)	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	1.037.367	752.913	(2)	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	208.566	151.542	(1)	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	144.386	104.603	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	87.889	63.698	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	84.934	61.823	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	78.093	56.772	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	62.816	45.764	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	62.258	45.269	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	50.389	36.673	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	42.809	31.097	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	36.655	26.702	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	24.302	17.631	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	17.946	13.085	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	13.783	9.976	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	8.900	6.458	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	270	196	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	66	48	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	64	46	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	38	28	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	37	27	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	08.10.2019	85.552	78.172	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	09.10.2019	84.815	77.616	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	542.108	487.612	6	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	234.236	212.706	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	7.774	7.091	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	3.814	3.436	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	3.570	3.242	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	1.293	1.158	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	752	683	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	101	92	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	46	41	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	36	32	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	10	9	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	08.10.2019	109.673	151.524	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	08.10.2019	27	37	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	09.10.2019	17.913	24.770	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2019	598.275	826.124	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2019	16.499	22.779	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2019	1.799	2.480	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2019	599	827	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2019	381	524	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2019	256	353	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2019	150	206	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2019	122	168	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2019	40	55	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2019	32	44	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(184)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(184)	(0,01)
Summe Wertpapieranlagen						2.538.287	93,58
Sonstiges Nettovermögen						174.274	6,42
Gesamtnettovermögen						2.712.561	100,00

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

China Onshore Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des China Onshore Bond Fund um 1,37 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE Chinese Government Bond Index 1-10 Years Index, um 1,52 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Während des Berichtsjahres legte der chinesische Onshore-Rentenmarkt parallel zu seinen Pendanten in den Schwellenländern zu, da lokale Anleger die wirtschaftlichen Aussichten in den ersten neun Monaten des Jahres 2019 pessimistisch einschätzten. Darüber hinaus preisten Anleger das Risiko einer weiteren Eskalation des Handelskriegs mit entsprechenden negativen Auswirkungen auf den Exportsektor ein. Der Konsum und die Investitionen in Sachanlagen sanken, und die Wirtschaftsdaten untermauerten den Abschwung der Wirtschaft. Dies veranlasste die Regierung in Peking dazu, weitere Konjunkturmaßnahmen in der Form von Steuersenkungen (u. a. bei der Mehrwertsteuer, der Einkommensteuer und den Importzöllen) und anderen politischen Initiativen zu ergreifen. Die Zentralregierung ermutigte zudem die einzelnen Provinzregierungen, ihre Ausgaben zu erhöhen. Darüber hinaus senkte die People's Bank of China (PBOC) die Mindestreservequoten für Banken mehrfach. Sie ersetzte außerhalb den Referenzzinssatz durch den Leitzinssatz, um angesichts des schwachen Kreditwachstums die Finanzierungskosten für Unternehmen zu reduzieren. Die Ausgabe zusätzlicher Kommunalanleihen bot dem Markt weitere Unterstützung. Infolgedessen sanken die fünf- und zehnjährigen Anleiherenditen gegenüber ihrem Stand im September 2018 jeweils um 50 bzw. 48 Basispunkte auf 2,94 % bzw. 3,14 %.

Die Spreads auf hoch bewertete Onshore-Unternehmensanleihen verengten sich, da sich die Liquidität verbesserte und die Geldpolitik im Verkauf des Berichtszeitraums zunehmend gelockert wurde. Ein Anstieg der Ausfallzahlen und insbesondere der Ausfall der Baoshang Bank im Mai führten hingegen zu einer Erweiterung der Spreads auf höher verzinsliche Unternehmensanleihen. Als die Belastung der Wirtschaft und des Bankensystems deutlich wurde, reagierten die Aufsichtsbehörden zeitnah, um das Vertrauen wieder zu stärken. Die National Development and Reform Commission führte neue Finanzierungsvorschriften für den Zugang zum inländischen Rentenmarkt ein. Die PBOC stellte eine Garantie für eine der Anleihe-Emissionen der City Rural Bank aus. Im Immobiliensektor wurden während der letzten zwölf Monate zwar nur begrenzte Lockerungsmaßnahmen verzeichnet, die meisten Unternehmen waren dank der guten Umsätze des Jahres 2018 jedoch in der Lage, dies zu verkraften. In ausgewählten Städten wurden äußerst begrenzte Lockerungsmaßnahmen ergriffen. Emissionen staatlicher Unternehmen entwickelten sich ebenfalls gut, da Anleger auf dem Festland davon ausgingen, dass die Regierung Firmen mit staatlicher Beteiligung eine höhere Unterstützung gewähren würde.

Der RMB schwächte sich während der vergangenen zwölf Monate um 4 % gegenüber dem USD ab, was dem von gegenseitigen Vergeltungsmaßnahmen geprägten Zollkrieg zwischen den USA und China sowie der insgesamt negativen Einstellung gegenüber Währungen aus Schwellenländern zuzuschreiben war.

Portfolio-Überblick

Während des Berichtszeitraums stieg der Wert des China Onshore Bond Fund um 1,37 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE Chinese Government Bond Index 1-10 Years, in US-Dollar um 5,95 %. Die Underperformance war in erster Linie den in den Performancezahlen enthaltenen Gebühren zuzuschreiben. Durations- und Quasi-Kreditpositionen verstärkten die Wertentwicklung des Fonds.

Wir tendieren derzeit weiterhin zu einer Long-Durationsstrategie, obwohl auf Onshore-Yuan (CNY) lautende chinesische Staatsanleihen im Oktober 2019 abverkauft wurden. Lokale Anleger beobachten zunehmend ein Ende des konjunkturellen Abschwungs und glauben nicht mehr, dass die PBOC weitere Zinssenkungen beabsichtigt. Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass sich die Wirtschaft langsam genug entwickelt, um ein gewisses Maß an politischer Unterstützung zu rechtfertigen.

Ausblick

Bezüglich des Ausblicks für die chinesische Wirtschaft sind wir weiterhin pessimistisch, die Aussichten für chinesische Onshore-Anleihen halten wir jedoch für günstig. Die lokalen wirtschaftlichen Triebkräfte fallen nach wie vor eher mäßig aus, und die Exportnachfrage dürfte sich kurzfristig wohl kaum beleben, sofern nicht eine weitläufige Einigung zwischen den USA und China erreicht wird. Im dritten Quartal belief sich das chinesische BIP-Wachstum auf 6 %, und die Wahrscheinlichkeit, dass das Wachstum im vierten Quartal sowie im Jahr 2020 unter diese Marke rutschen wird, ist recht hoch. In Anbetracht des derzeitigen Abschwungs halten wir eine gelockerte Geldpolitik für gerechtfertigt. Ausländische Käufe von CNY-Anleihen könnten in den kommenden Monaten ebenfalls zunehmen, nachdem auf CNY lautende chinesische Staatsanleihen in die JP Morgan-Benchmark-Indizes aufgenommen wurden und es dank der jüngsten Änderungen an den Vorschriften leichter geworden ist, in diese zu investieren.

Global Emerging Market Debt Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	47.043
Bankguthaben		4.686
Zinsforderungen		820
Forderungen aus Zeichnungen		3
Summe Aktiva		52.552
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		12
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	7
Summe Passiva		19
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		52.533

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		29.883
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.180
Realisierte Nettoverluste		(280)
Nicht realisierte Nettoverluste		(562)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		26.079
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(4.319)
Nettoertragsausgleich	10	552
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		52.533

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.276
Bankzinsen		18
Summe Erträge		1.294
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	2
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	108
Vertriebsgebühren	4.1	2
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		114
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.180
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(180)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		13
Realisierte Währungsverluste		(113)
Realisierte Nettoverluste		(280)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(534)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(14)
Nicht realisierte Währungsverluste		(14)
Nicht realisierte Nettoverluste		(562)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		338

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc EUR	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	I Acc CNH ^A	I Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	560	560	665	-	570
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	-	40.853	455	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	560	560	41.518	455	570
Nettoinventarwert je Anteil	10,9532	9,8353	9,5975	104,5566	10,7255

	I Acc Hedged EUR	I Acc Hedged GBP ^B	I Acc USD	I QInc Hedged GBP ^B	W Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	570	-	665	-	570
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	500	-	500	20.134
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	(1.035)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	570	500	665	500	19.669
Nettoinventarwert je Anteil	9,6772	9,9166	9,6483	9,6714	10,5518

	W Acc USD	X Acc Hedged GBP ^B	X Acc USD	X QInc Hedged GBP ^B	Z Acc CNH ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	670	-	665	-	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	5.139	500	167	500	680.680
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(670)	-	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	5.139	500	832	500	680.680
Nettoinventarwert je Anteil	9,8732	9,9133	9,6405	9,6709	104,9011

	Z Acc EUR	Z Acc GBP	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	175.570	102.500	2.800.080
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	628.420	6.000	864.390
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	-	(435.629)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	803.990	108.500	3.228.841
Nettoinventarwert je Anteil	10,3800	10,4792	9,6906

^A Die Anteilsklasse wurde am 31. Oktober 2018 aufgelegt.^B Die Anteilsklasse wurde am 30. November 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 84,11 %					
Anleihen 84,11 %					
Unternehmensanleihen 27,22 %					
China 27,22 %					
Central Huijin Investment (MTN)	3,4000	16.01.2022	20.000.000	2.810	5,35
Central Huijin Investment (MTN)	4,5800	19.04.2021	10.000.000	1.431	2,72
China National Chemical (MTN)	5,6000	12.01.2021	10.000.000	1.440	2,74
China National Petroleum (MTN)	3,7700	09.01.2024	10.000.000	1.416	2,69
China Southern Power Grid (MTN)	4,8700	12.04.2023	10.000.000	1.465	2,79
China Three Gorges (MTN)	3,2000	25.03.2021	10.000.000	1.403	2,67
State Grid of China	5,3800	19.08.2024	10.000.000	1.503	2,86
State Grid of China (MTN)	4,5800	21.06.2021	10.000.000	1.434	2,73
State Power Investment (MTN)	3,7000	18.02.2024	10.000.000	1.400	2,67
				14.302	27,22
Summe Unternehmensanleihen				14.302	27,22
Staatsanleihen 56,89 %					
China 56,89 %					
Agricultural Development Bank of China	4,9900	24.01.2023	10.000.000	1.478	2,81
Agricultural Development Bank of China	3,7500	25.01.2029	10.000.000	1.396	2,66
China Development Bank	3,0300	18.01.2022	10.000.000	1.401	2,67
China Development Bank	3,4800	08.01.2029	10.000.000	1.377	2,62
China (Volksrepublik)	3,5400	16.08.2028	20.000.000	2.872	5,47
China (Volksrepublik)	3,3000	12.07.2023	20.000.000	2.840	5,41
China (Volksrepublik)	3,7700	08.03.2025	10.000.000	1.448	2,76
China (Volksrepublik)	3,2900	18.10.2023	10.000.000	1.422	2,71
China (Volksrepublik)	3,1700	19.04.2023	10.000.000	1.417	2,70
China (Volksrepublik)	3,2900	23.05.2029	60.000.000	8.511	16,20
China (Volksrepublik)	3,1900	11.04.2024	20.000.000	2.829	5,38
Export-Import Bank of China	4,3700	19.06.2023	10.000.000	1.450	2,76
Export-Import Bank of China	4,7100	22.10.2028	10.000.000	1.442	2,74
				29.883	56,89
Summe Staatsanleihen				29.883	56,89
Summe Anleihen				44.185	84,11

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				44.185	84,11
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 5,44 %					
Anleihen 5,44 %					
Unternehmensanleihen 5,44 %					
China 5,44 %					
CHCONS	4,7000	17.08.2023	10.000.000	1.446	2,75
China Southern Power Grid	3,8500	17.07.2024	10.000.000	1.412	2,69
				2.858	5,44
Summe Unternehmensanleihen				2.858	5,44
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				2.858	5,44

Derivate (0,01 %)

Devisenterminkontrakte (0,01 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto- vermögen %
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	5.525	6.146	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	5.518	6.139	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	4.963	6.125	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	4.961	6.123	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	4.871	6.011	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	4.871	6.012	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	26	32	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	26	32	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	26	32	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	26	32	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	37	34	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	36	32	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	39	31	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	39	31	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	38	30	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	38	30	-	-
Goldman Sachs	CNH	USD	11.10.2019	5.739.603	800.000	4	0,01
Goldman Sachs	USD	CNH	11.10.2019	1.700.000	12.118.275	4	0,01
HSBC	CNH	USD	11.10.2019	5.014.470	700.000	2	-
State Street	CNY	USD	11.10.2019	4.476.940	650.000	(23)	(0,04)
UBS	USD	CNH	11.10.2019	200.000	1.379.025	6	0,01

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(7)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(7)	(0,01)
Summe Wertpapieranlagen						47.036	89,54
Sonstiges Nettovermögen						5.497	10,46
Gesamtnettovermögen						52.533	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Chinese Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Chinese Equity um 3,48 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI Zhong Hua TR Index, um 3,19 %.

Details zum Einsatz der MSCI-Angaben entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Entwicklung“.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Aktien aus China und Hongkong gaben während eines volatilen Jahres nach. Eine robuste Rally im ersten Quartal 2019 reichte nicht aus, um die Entwicklung im weiteren Jahresverlauf auszugleichen. Die Stimmung wurde insbesondere durch das Auf und Ab des Handelskriegs zwischen den USA und China bestimmt. Hoffnungen, dass beide Seiten Anfang 2019 womöglich eine Einigung erzielen könnten, lösten eine Erholung aus. Im Mai und August eskalierten die Spannungen jedoch wieder, so dass im Zuge wechselseitiger Vergeltungsmaßnahmen neue Zölle erhoben wurden. Der Konflikt verstärkte die Bedenken über die Wirtschaft des Festlandes und führte zu einer zusätzlichen Eintrübung der Risikobereitschaft. Um dem Abschwung entgegenzuwirken, führte die Regierung in Peking eine Reihe von Unterstützungsmaßnahmen ein. Hierzu zählten mehrere Senkungen der Mindestreservequote für Banken, gelockerte Finanzierungsregeln für Infrastrukturprojekte und zielgerichtete Maßnahmen zur Ankurbelung der inländischen Nachfrage. Aktien aus Hongkong wurden indes durch die zunehmenden politischen Unruhen zusätzlich belastet. Widerstand gegen ein umstrittenes Auslieferungsgesetz löste monatelange, weitläufige Proteste aus und schadete damit sowohl dem Tourismus als auch dem Vertrauen der Verbraucher. Die größten finanziellen Einbußen mussten letztlich Einzelhändler und Vermieter hinnehmen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds schnitt besser ab als die Benchmark, vor allem aufgrund einer vorteilhaften Aktienauswahl. Unsere Positionen, bei denen es sich größtenteils um Branchenführer handelt, deren Geschicke in erster Linie an die Binnennachfrage geknüpft sind, entwickelten sich auch weiterhin stärker als ihre lokalen Wettbewerber.

Erhebliche Beiträge zum Fondsergebnis leisteten unter anderem die Engagements des Fonds im Industrie-, Finanz- und Technologiesektor. Eines der stärksten Ergebnisse erzielte Shanghai International Airport. Robuste Passagierzahlen und höhere Duty Free-Ausgaben boten der Aktie des Flughafenbetreibers Auftrieb. Im Finanzsektor legte Ping An Insurance zu, da Wachstum in seinem Lebensversicherungs-Kerngeschäft und ein besserer Produktmix die Ertragslage verstärkten. Zudem wurde das Unternehmen dank fortgesetzter Marktanteilsgewinne, die nicht zuletzt den Investitionen

des Managements in Zukunftstechnologien zu verdanken waren, aufgewertet. Unterdessen legte das Kreditinstitut China Merchants Bank dank guter Ergebnisse ebenfalls zu.

Auch unsere Positionen im Technologiesektor lieferten Mehrwert. Der Hersteller von optischen Produkten Sunny Optical erholte sich dank eines verbesserten Auftragseingangs in sämtlichen Geschäftsbereichen. Das nicht in der Benchmark enthaltene Unternehmen ASM Pacific Technology erzielte aufgrund einer erwarteten Erholung des Halbleiterzyklus Kursgewinne. Die Tatsache, dass wir Baidu gemieden hatten, wirkte sich ebenfalls positiv auf die Rendite aus, da der Titel zurückfiel.

Unser Engagement im Konsumsektor lieferte unterdessen durchwachsene Ergebnisse. Der Duty Free-Einzelhändler China International Travel Service (CITS) und der Erzeuger hochwertiger Brantweine Kweichow Moutai zählten zu den stärksten Positionen. Die Ergebnisse von CITS erwiesen sich angesichts der beständigen Nachfrage nach Inlandsreisen als belastbar. Kweichow Moutai profitierte indes von den Maßnahmen der Regierung zur Ankurbelung des Konsums sowie von einem robusten Ausblick für die Gewinnentwicklung im zweiten Halbjahr. Wir sind der Ansicht, dass die gute Wertentwicklung unserer Bestände ihre robusten Geschäftsmodelle und ihre marktführenden Positionen widerspiegelt.

Die Tatsache, dass wir kein Engagement in Alibaba (das inzwischen zum Nichtbasiskonsumgütersektor zählt) hielten, dämpfte die Rendite. Der Internet-Gigant folgte der Erholung des Technologiesektors, während der Markt seine Pläne zur Investition in Cloud Computing und zur Expansion im Ausland positiv aufnahm. Mit dem Automobilsektor verknüpfte Titel wie Nexteer und Fuyao Glass fielen aufgrund der fortgesetzten Schwäche des Sektors ebenfalls zurück. Auch der Hersteller von Reisegepäck Samsonite International belastete das Ergebnis, da sich die eskalierenden Spannungen zwischen den USA und China negativ auf seinen Umsatzausblick auswirkten.

Unterdessen wurden mehrere weitere in Hongkong notierte Positionen, darunter Shangri-La Asia und Swire Properties, durch die anhaltenden Proteste in Mitleidenschaft gezogen. Wir haben unser Engagement in Hongkong zuletzt zugunsten attraktiverer Chancen auf dem Festland verringert. Allerdings beteiligten wir uns am Börsengang des größten und profitabelsten asiatischen Brauereiunternehmens Budweiser Brewing Company APAC. Mit seinem Portfolio von Premium-Biermarken genießt das Unternehmen dank seines Markenwerts einen Wettbewerbsvorteil. Ein Großteil der Gewinne wird in China erzielt, wo das Unternehmen eine umsichtige Strategie verfolgt, die auf Skalenerträge, Premiumisierung und erhöhte Produktivität entlang der Lieferkette ausgerichtet ist. Zudem hält das Unternehmen eine dominante Marktposition in Südkorea und ist auch in Indien und Vietnam gut für Wachstum aufgestellt. Es weist eine hohe Ertragstransparenz auf, während robuste Cashflows Gutes für die Aktionärsrenditen und eine potenzielle regionale Expansion verheißen.

Der Großteil unserer Portfolioaktivitäten während des Jahres konzentrierte sich auf den chinesischen Verbrauchersektor. Wir sind bezüglich der langfristigen Aussichten für den inländischen Konsum weiterhin optimistisch, da dieser durch eine wachsende und

zunehmend vermögende Mittelschicht untermauert wird. Daher richteten wir drei neue Positionen bei Firmen aus dem Konsumsektor ein. Zu den Neuzugängen zählte Health & Happiness, ein Anbieter von Erwachsenenernährungs-, pädiatrischen Ernährungs- und Babypflegeprodukten. Wir schätzen seine Positionierung im wenig erschlossenen Markt für Erwachsenenernährung optimistisch ein. Darüber hinaus richteten wir eine Position beim Sojasaucehersteller Foshan Haitian Food and Flavouring ein, das eine beliebte Marke aufgebaut und seine Tätigkeit erfolgreich auf die Herstellung anderer Gewürze ausgeweitet hat. Das Unternehmen kann eine solide Erfolgsbilanz und robuste Finanzdaten vorweisen. Zu guter Letzt bauten wir noch eine Position bei der Brennerei Wuliangye Yibin auf. Wir sind der Ansicht, dass das Unternehmen gut positioniert ist, um von der steigenden Nachfrage nach Premium- und Luxus-Spirituosen zu profitieren.

An anderer Stelle richteten wir unterdessen eine Position bei 51job ein, das Personal-Outsourcing- und Online-Personalbeschaffungsdienste anbietet. Wenn die Unternehmen wachsen, wird die Nachfrage nach Talenten wahrscheinlich seine Absatz- und Umsatzzahlen nach oben treiben. Das Unternehmen generiert auch einen robusten Cashflow und das Management kann eine solide Erfolgsbilanz vorweisen.

Im Gegenzug veräußerten wir unsere Beteiligung an Asia Satellite Telecom, nachdem wir ein Übernahmeangebot seines Mehrheitsaktionärs angenommen hatten. Wir verkauften Greka Drilling aufgrund von Bedenken hinsichtlich seiner sich verschlechternden Aussichten. Außerdem stiegen wir beim Kreditgeber Standard Chartered, beim E-Books-Unternehmen China Literature, bei den Konglomeraten Jardine Strategic und Swire Pacific sowie bei dem in Singapur notierten Bauträger Yanlord Land aus. Unserer Meinung nach gab es anderweitig attraktivere Anlagechancen.

Ausblick

Die anhaltenden Handelsspannungen dämpfen die positive Stimmung, die den chinesischen Märkten seit Januar Auftrieb verliehen hatte. Die Märkte dürften im Vorfeld der Ende 2020 anstehenden US-Wahlen volatil bleiben. Der anhaltende Konkurrenzkampf im Technologiesektor bietet zusätzlichen Anlass zur Sorge, da er der erwarteten Erholung der Nachfrage innerhalb des Sektors entgegenwirken könnte. Ein schwächerer Yuan wird Unternehmen belasten, wenn die Welle leichter Offshore-Kredite des Jahres 2017 im kommenden Jahr fällig wird.

Trotz des derzeit schwierigen Wirtschaftsklimas bleibt das langfristige Potenzial Chinas ungebrochen. Strukturelle treibende Faktoren wie die Ausweitung des Binnenkonsums und die zunehmende Nutzung neuer Technologien sind nach wie vor intakt. Ein Großteil der Portfoliobestände bietet ein Engagement gegenüber diesen Treibern, und die Unternehmen sind gut positioniert, um die Folgen des Handelskriegs zu verkraften. Dies lässt sich an der hohen Zahl unserer Positionen erkennen, die sich dem Trend einer rückläufigen Gewinnentwicklung widersetzen konnten. Wir gehen davon aus, dass die Berichtssaison zum dritten Quartal nähere Einblicke in die Wirksamkeit der von Peking verabschiedeten Konjunkturpakete bieten wird, da es in der Regel sechs bis neun Monate dauert, bis sich solche Maßnahmen bemerkbar machen. Kurzfristig werden sich der Abschwung der Wirtschaft und die anhaltende Unsicherheit fortsetzen, wobei sich belastbare Firmen überdurchschnittlich entwickeln sollten. Dies verlangt nach einem differenzierten Vorgehen bei der Titelauswahl.

Asia Pacific Equity Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	536.000
Bankguthaben		14.666
Zins- und Dividendenforderungen		1.094
Forderungen aus Zeichnungen		316
Summe Aktiva		552.076
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		479
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		720
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		767
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	176
Summe Passiva		2.142
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		549.934

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		550.167
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		4.063
Realisierte Nettoverluste		(2.446)
Nicht realisierte Nettogewinne		20.453
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		131.069
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(153.308)
Nettoertragsausgleich	10	(64)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		549.934

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	12.362
Erträge aus Wertpapierleihe	16	139
Bankzinsen		209
Summe Erträge		12.710
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	7.419
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	1.209
Sonstige Betriebskosten		19
Summe Aufwendungen		8.647
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		4.063
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(1.112)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(1.203)
Realisierte Währungsverluste		(131)
Realisierte Nettoverluste		(2.446)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		20.648
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(109)
Nicht realisierte Währungsverluste		(86)
Nicht realisierte Nettogewinne		20.453
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		22.070

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc GBP	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	I Acc USD	S Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	656.963	1.306.164	12.991.885	1.449.772	222.192
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	24.056	45.182	1.865.181	1.514.890	11.622
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(49.712)	(298.818)	(3.147.924)	(832.811)	(23.077)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	631.307	1.052.528	11.709.142	2.131.851	210.737
Nettoinventarwert je Anteil	23,4318	10,3896	28,9059	32,1664	24,8159

	X Acc GBP	X Acc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	213.784	136.104	5.377.670
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	235.368	390.045	1.117.594
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(196.519)	(392.924)	(1.237.910)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	252.633	133.225	5.257.354
Nettoinventarwert je Anteil	16,6192	12,7587	19,1433

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,46 %			
Aktien 97,46 %			
Belgien 0,72 %			
Budweiser	1.099.200	3.937	0,72
China 61,54 %			
Autohome (ADR)	89.275	7.417	1,35
Beijing Tong Ren Tang Chinese Medicine	3.447.000	5.215	0,95
China Conch Venture	2.741.500	10.115	1,84
China Construction Bank	22.797.000	17.375	3,16
China International Travel Service	1.762.191	22.974	4,18
China Merchants Bank 'H'	4.005.000	19.043	3,46
China Resources Land	4.520.000	18.926	3,44
China Vanke	3.943.700	13.721	2,50
CNOOC	10.701.000	16.339	2,97
CSPC Pharmaceutical	8.036.000	16.114	2,93
Foshan Haitian Flavouring and Food	260.686	4.012	0,73
Fuyao Glass Industry (Stuttgart Listing)	3.294.000	9.129	1,66
Hangzhou Hikvision Digital Technology	3.440.115	15.560	2,83
H&H [™]	934.000	3.941	0,72
Kweichow Moutai 'A'	150.182	24.185	4,39
Midea	741.004	5.303	0,96
Nexteer Automotive	3.653.000	3.013	0,55
Ping An Insurance [™]	3.054.500	35.066	6,37
Shanghai International Airport	1.196.532	13.357	2,43
Shenzhen International	846.200	11.032	2,01
Tencent	1.262.900	53.177	9,66
TravelSky Technology	4.560.000	9.476	1,72
Wuliangye	220.158	4.001	0,73
		338.491	61,54
Hongkong 29,98 %			
Aeon Stores Hong Kong	11.421.500	5.230	0,95
AIA	3.665.800	34.614	6,30
ASM Pacific Technology [™]	982.600	12.008	2,18
China Mobile	1.309.500	10.828	1,97
Convenience Retail Asia [™]	11.240.000	5.255	0,96
Green Dragon Gas	3.014.381	1.159	0,21
Hang Lung	831.000	2.069	0,38
Hang Lung Properties	487.000	1.106	0,20

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %				
Hong Kong & China Gas	3.186.988	6.208	1,13				
Hong Kong Exchanges & Clearing	540.086	15.839	2,88				
Kerry Logistics Network	6.372.500	10.210	1,86				
MTR	1.446.284	8.113	1,48				
Pacific Basin Shipping	29.130.000	5.964	1,08				
Shangri-La Asia	4.056.000	4.137	0,75				
Sunny Optical Technology	751.700	11.041	2,01				
Swire Properties	3.683.530	11.571	2,10				
Techtronic Industries	1.233.000	8.576	1,56				
WuXi Biologics (Cayman)	1.071.000	10.916	1,98				
		164.844	29,98				
USA 5,22 %							
Huazhu	157.464	5.197	0,95				
OneSmart International Education (ADR)	600.000	4.410	0,80				
Samsonite International	2.736.300	5.791	1,05				
Yum China	177.831	8.080	1,47				
51Job (ADR)	70.853	5.250	0,95				
		28.728	5,22				
Summe Aktien		536.000	97,46				
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente							
		536.000	97,46				
Derivate (0,03 %)							
Devisenterminkontrakte (0,03 %)							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	09.10.2019	10.461	11.450	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	11.271.628	12.539.449	(178)	(0,03)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	2.979	3.310	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	1.488	1.636	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	1.488	1.646	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	120	134	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	08.10.2019	1.628	1.488	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	271.179	245.192	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	29.497	26.611	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	22.055	19.806	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	11.505	10.461	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	9.339	8.407	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	2.967	2.669	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	92	83	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	64	57	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(176)	(0,03)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(176)	(0,03)
Summe Wertpapieranlagen						535.824	97,43
Sonstiges Nettovermögen						14.110	2,57
Gesamt Nettovermögen						549.934	100,00

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Diversified Growth

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Diversified Growth um 1,64 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Euribor 1 Month +4.5 % Index, um 4,71 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.

Benchmark-Rendite: Quelle: BNP Paribas, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, EUR.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte lieferten während des Berichtszeitraums eine leicht positive Rendite. Ende 2018 machte sich aufgrund von Befürchtungen hinsichtlich einer Abkühlung des globalen Wachstums, steigender Zinssätze in den USA und zunehmender Handelsspannungen zwischen den USA und China eine negative Stimmung unter den Anlegern breit. Anfang 2019 erholten sich die Märkte wieder, wobei ein günstigerer Zinsausblick und starke Unternehmensgewinne Unterstützung boten. Gegen Ende des Berichtszeitraums beschloss die US-Notenbank, die Zinsen in den USA herabzusetzen. So senkte sie den Leitzins zunächst im Juli und dann erneut im September. Auch die Europäische Zentralbank senkte ihre Zinsen und kündigte neue Maßnahmen zur Wiederbelebung des Wirtschaftswachstums in der Eurozone an.

Auf Lokalwährungen lautende Anleihen aus Schwellenländern erwiesen sich während des Berichtszeitraums durchweg als belastbar. Eine Reihe konstruktiver Entwicklungen in mehreren Märkten führte zu einer positiven Performance gegen Ende des Jahres 2018, während die übrigen Anlageklassen eine erhöhte Volatilität an den Tag legten. Diese Entwicklung setzte sich 2019 fort, so dass die Anleiherenditen in den meisten Schwellenländern zurückgingen.

Im Bereich der Versicherungsverbriefungen kündigte der CATCo Reinsurance Opportunities Fund über die Erwartungen hinausgehende Schadenreserven für Ereignisse 2018 an, insbesondere die Waldbrände in Kalifornien. Er meldete auch eine Erhöhung der Schadenreserven für Ereignisse 2017.

Im Bereich der Sondersituationen brach die Aktie des führenden Prozessfinanzierers Burford Capital nach Veröffentlichung eines kritischen Researchberichts durch den weithin bekannten „Leerverkäufer“ Muddy Waters ein. Das Managementteam von Burford hat ausführlich auf die im Bericht enthaltenen Anschuldigungen geantwortet und dabei wesentliche Fehler und Ungenauigkeiten aufgezeigt. Wir haben eine eigene Analyse der Probleme durchgeführt und mehrere Gespräche mit dem Burford-Team, dem Vorsitzenden des Unternehmens sowie unabhängigen Analysten geführt. Burford hat Änderungen an seiner Führungsstruktur angekündigt, und unsere Analyse hat unsere fundamentale Anlagethese zu Burford Capital verstärkt.

Portfolio-Überblick

Während der zwölf Monate leisteten auf Lokalwährung lautende Anleihen aus Schwellenländern sowie Infrastruktur- und Immobilienwerte die stärksten positiven Beiträge zur Wertentwicklung. Teilweise ausgeglichen wurden diese erfreulichen Entwicklungen durch Verluste in Anlageklassen wie

etwa Versicherungsverbriefungen und Prozessfinanzierung. Ende Oktober eröffneten wir eine Position in Euro Stoxx 50 Dividend Futures. Der Abverkauf an den Aktienmärkten zog relativ aggressive Verkäufe bei Dividenden-Futures nach sich. Infolgedessen gelangten wir zu der Einschätzung, dass ihre Bewertungen ein attraktives Niveau erreicht hatten.

In enger Zusammenarbeit mit dem globalen, auf Immobilienfonds (REITs) spezialisierten Team bei ASI haben wir zur Aufnahme in das Portfolio geeignete globale Immobilienanlagen identifiziert. Dies führte zur Aufnahme von Alstria, einem deutschen, auf den Bürosektor spezialisierten REIT, sowie von Kojamo, einem finnischen Wohnungsvermieter. Zudem richteten wir erneut eine Position bei Tritax Big Box REIT ein, das in große Logistikobjekte in Großbritannien investiert.

Im Bereich der forderungsbesicherten Wertpapiere eröffneten wir eine neue Position im Neuberger Berman CLO Income Fund. Der Fonds investiert in erster Linie in Tranchen von CLOs (Collateralised Loan Obligations) unterhalb von Investment Grade, die unserer Meinung nach besonders attraktiv bewertet sind.

Im Private-Equity-Bereich eröffneten wir eine Position in Onex, einem großen und gut etablierten kanadischen Private-Equity-/Kreditfinanzierungs-Unternehmen. Wir halten Onex für einen ausgezeichneten Manager, und uns gefällt die Tatsache, dass die laufenden Kosten durch die Gebühren, die das Unternehmen aus der Verwaltung von Drittfonds erzielt, mehr als gedeckt werden.

Im Absolute Return-Segment verkauften wir unsere Position in der Alternative Risk Premia-Strategie (ARP). Die volatilen Marktbedingungen im Jahr 2018 hatten bisweilen zu einer erhöhten Korrelation zwischen den ARP-Strategien anderen Anlageklassen, in denen wir engagiert sind, geführt. Wir waren daher der Ansicht, dass es aus Portfolioperspektive vernünftig sei, die Position zu verkaufen.

Ausblick

Da die globalen Handelsspannungen weiter zugenommen haben, deuten unsere Wirtschaftsprognosen nun darauf hin, dass das weltweite Wachstum auf den niedrigsten Stand der letzten zehn Jahre zurückkehren dürfte, bevor es sich auf einem relativ bescheidenen Niveau einpendelt. Selbst diese düsteren Erwartungen hängen von einer proaktiven Unterstützung durch die Zentralbankpolitik sowie von einer Vermeidung weiterer Handelskonflikte ab. Sollten wir in einem der beiden Fälle falsch liegen, könnte der Weltwirtschaft eine Rezession bevorstehen. Da die zugrunde liegende Inflation in den meisten Industrieländern weiterhin unterhalb des vorgegebenen Ziels liegt, bleibt den politischen Entscheidungsträgern Spielraum, um die Aktivitäten durch eine proaktive Geldpolitik zu unterstützen.

Vor diesem Hintergrund, der von schwachem weltweitem Wirtschaftswachstum, gedämpfter Inflation und ausgezeigten Bewertungen bei herkömmlichen Anlageklassen geprägt ist, sind wir nach wie vor der Ansicht, dass ein diversifiziertes Portfolio ein breites Spektrum alternativer Anlageklassen umfassen muss, um mittelfristig attraktive risikobereinigte Renditen zu liefern.

Wir sind auch weiterhin in einer breiten Palette attraktiver Diversifizierungspositionen wie etwa Prozessfinanzierung, Flugzeug-Leasing und Musiklizenzgebühren engagiert. Zudem untersuchen wir eine robuste Pipeline neuer Chancen, beispielsweise in Bereichen wie erneuerbare Energien und Lizenzgebühren im Gesundheitssektor.

Diversified Assets Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	325.928
Bankguthaben		31.662
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		2.774
Zins- und Dividendenforderungen		2.768
Forderungen aus Zeichnungen		186
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		53
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	311
Sonstige Vermögenswerte		19
Summe Aktiva		363.701
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		2.855
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		290
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		418
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	5.960
Sonstige Verbindlichkeiten		152
Summe Passiva		9.675
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		354.026

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		301.834
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		13.689
Realisierte Nettoverluste		(272)
Nicht realisierte Nettoverluste		(12.289)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		224.130
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(172.939)
Nettoertragsausgleich	10	(44)
Gezahlte Dividenden	5	(83)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		354.026

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	17.433
Erträge aus Wertpapierleihe	16	4
Sonstige Erträge		28
Summe Erträge		17.465
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	2.659
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	910
Vertriebsgebühren	4.1	77
Sonstige Betriebskosten		13
Bankzinsen		117
Summe Aufwendungen		3.776
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		13.689
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(918)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		1.458
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(627)
Realisierte Währungsverluste		(185)
Realisierte Nettoverluste		(272)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(6.570)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(6.105)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		369
Nicht realisierte Währungsgewinne		17
Nicht realisierte Nettoverluste		(12.289)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		1.128

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc EUR	A Acc Hedged HUF	A Acc Hedged SGD	A Acc Hedged USD ^A	A Acc USD ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	5.205.975	925.317	403.829	-	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	6.047.079	134.388	37.015	657	204.556
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(2.262.331)	(522.518)	(237.158)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	8.990.723	537.187	203.686	657	204.556
Nettoinventarwert je Anteil	11,1388	1.031,7297	10,8394	10,2422	9,4342

	A AInc EUR	A AInc Hedged USD ^A	BA Acc Hedged GBP	BB Acc Hedged GBP	I Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	247.099	-	498	498	17.134.487
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	21.501	657	12.385	-	5.186.575
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(37.123)	-	-	-	(12.019.301)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	231.477	657	12.883	498	10.301.761
Nettoinventarwert je Anteil	10,0987	9,9290	10,0574	10,0662	11,3751

	I Acc Hedged BRL ^B	I Acc Hedged USD	I Acc USD ^A	W Acc EUR	X Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.579.562	667	-	684.196	354.764
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	46.048	5.137.913	3.651	205.658	577.159
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(570.499)	-	(2.994)	(155.570)	(485.221)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	2.055.111	5.138.580	657	734.284	446.702
Nettoinventarwert je Anteil	9,5229	10,3752	9,4881	10,4977	11,3577

	Z Acc EUR	Z Acc Hedged GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	231.048	50.398
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	4.006.442	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(22.717)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	4.214.773	50.398
Nettoinventarwert je Anteil	11,2420	11,6135

^A Die Anteilsklasse wurde am 18. Oktober 2018 aufgelegt.^B Zeichnungen und Rücknahmen für diese Anteilsklasse erfolgen in Euro.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 82,51 %			
Aktien 53,67 %			
Australien 0,36 %			
AGL Energy	31.221	370	0,10
Ansell	8.682	149	0,04
Metcash	69.461	129	0,04
Qantas Airways	37.383	146	0,04
QBE Insurance	59.875	465	0,14
		1.259	0,36
Belgien 0,08 %			
Sofina	647	132	0,04
UCB	2.519	168	0,04
		300	0,08
Bermuda 0,23 %			
Blue Capital Reinsurance	120.445	814	0,23
Brasilien - null			
PPLA11 Participations	800	1	-
Kanada 1,39 %			
CGI	6.793	494	0,14
Hydro One	15.601	264	0,07
Loblaw	7.950	416	0,12
Onex	65.500	3.731	1,06
		4.905	1,39
China 0,04 %			
Uni-President China	132.000	131	0,04
Tschechische Republik 0,07 %			
MONETA Money Bank	40.929	115	0,03
O2 Czech Republic	16.094	134	0,04
		249	0,07
Dänemark 0,04 %			
H Lundbeck	4.403	134	0,04

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Finnland 0,48 %			
Kojamo	69.000	1.033	0,29
UPM-Kymmene	24.594	668	0,19
		1.701	0,48
Frankreich 0,33 %			
Atos	4.739	307	0,09
Eiffage	3.353	319	0,09
Peugeot	23.513	537	0,15
		1.163	0,33
Deutschland 0,55 %			
alstria office REIT	123.000	1.934	0,55
Guernsey 6,19 %			
Doric Nimrod Air Three	376.726	369	0,10
DP Aircraft	638.036	476	0,13
International Public Partnerships	5.202.441	9.044	2,56
Marble Point Loan	1.333.000	966	0,27
NextEnergy Solar Fund	715.000	986	0,28
SQN Asset Finance Income Fund	2.098.050	1.933	0,55
SQN Asset Finance Income Fund 'C'	2.158.787	2.123	0,60
TwentyFour Income Fund	4.910.000	6.022	1,70
		21.919	6,19
Hongkong 0,61 %			
Cafe De Coral	42.000	103	0,03
CK Asset	122.000	758	0,21
CLP	81.500	785	0,22
i-Cable Communications	10.274	-	-
Lifestyle International	122.500	117	0,03
Swire Pacific 'A'	33.000	282	0,08
Tingyi (Cayman Islands)	98.000	126	0,04
		2.171	0,61
Ungarn 0,04 %			
Magyar Telekom	105.543	138	0,04
Irland 1,05 %			
Greencoat Renewables	3.271.991	3.730	1,05

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Italien 0,18 %			
A2A	89.394	151	0,04
Gedi Gruppo Editoriale	81	-	-
Snam	102.663	475	0,14
		626	0,18
Japan 4,46 %			
Ain Holdings Inc	2.300	123	0,03
Alfresa Holdings Corp	9.300	191	0,05
Asahi Group Holdings	10.000	454	0,13
Astellas Pharma Inc	65.100	849	0,24
Capcom Co Ltd	6.100	148	0,04
Chubu Electric Power Co	33.300	442	0,12
Daiichikosho Co	3.300	140	0,04
Daito Trust Construction Co	3.400	398	0,11
FamilyMart Holdings Co	11.800	263	0,07
Fujitsu Ltd	9.500	698	0,20
Haseko Corp	14.800	158	0,04
Heiwa Corp	6.400	121	0,03
ITOCHU Corporation	47.900	906	0,27
Kajima Corp	23.300	280	0,08
Kaken Pharmaceutical Co	2.900	123	0,03
Kamigumi	5.800	120	0,03
Kandenko	15.500	127	0,04
Kansai Electric Power Co	27.500	282	0,08
KDDI Corp	31.800	762	0,22
Kirin Holdings Co Ltd	37.300	724	0,20
K'S Holdings Corporation	14.100	141	0,04
Kyudenko Corporation	4.800	147	0,04
Lawson	3.100	146	0,04
Marubeni Corp	75.500	460	0,13
Medipal Holdings	7.900	161	0,05
Mitsubishi Gas Chemical	10.800	132	0,04
Mitsubishi Shokuhin Co	5.400	124	0,04
Nikon Corp	14.700	168	0,05
NS Solutions	4.400	132	0,04
NTT	19.700	863	0,25
NTT Docomo Inc	38.600	901	0,26
Orix	55.600	760	0,21
Sankyu	2.900	138	0,04
Sawai Pharmaceutical	2.700	128	0,04
Seven & i Holdings Co	23.800	834	0,24

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Shionogi & Co	12.600	641	0,18
Showa Denko	6.600	158	0,04
SoftBank	62.800	780	0,22
Sojitz Corp	65.300	185	0,05
Sumitomo Corp [∞]	52.400	750	0,21
Suzuken Co	3.800	187	0,05
TIS Corp	4.200	222	0,06
Tokuyama	6.800	143	0,04
Yamada Denki Co	37.700	167	0,05
		15.777	4,46
Jersey 1,22 %			
CVC Credit Partners	1.845.000	2.067	0,58
GCP Asset Backed Income Fund	1.822.689	2.235	0,64
		4.302	1,22
Mexiko 0,04 %			
Alfa	155.100	125	0,04
Niederlande 0,33 %			
Koninklijke Ahold Delhaize	38.335	880	0,25
Signify	5.528	139	0,04
Wolters Kluwer	1.999	134	0,04
		1.153	0,33
Neuseeland 0,09 %			
Air New Zealand	71.795	116	0,03
Contact Energy	38.413	188	0,06
		304	0,09
Singapur 0,06 %			
Singapore Exchange	37.100	208	0,06
Südkorea 1,04 %			
BGF Retail	319	1	-
Cheil Worldwide	6.444	122	0,03
Daelim Industrial	1.593	127	0,04
GS Engineering & Construction	4.904	124	0,04
Hanssem	2.325	107	0,03
HDC Hyundai Development	4.613	116	0,03
Hyundai Mobis	3.143	607	0,17
KEPCO Plant Service & Engineering	5.314	141	0,04

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Kia Motors	12.386	433	0,12
Korea Gas	4.400	134	0,04
Kumho Petrochemical	2.224	122	0,03
LG Uplus	12.873	135	0,04
LOTTE Fine Chemical	3.387	118	0,03
Samsung Card	4.514	122	0,03
Samsung Electronics	24.232	911	0,27
SK Telecom	1.166	216	0,06
S-1	1.718	129	0,04
		3.665	1,04
Spanien 0,27 %			
Enagas	10.532	224	0,06
Endesa	14.937	361	0,10
Iberdrola	98	1	-
Red Electrica	20.462	380	0,11
		966	0,27
Schweiz 0,41 %			
Partners	801	565	0,16
Roche	3.315	885	0,25
		1.450	0,41
Taiwan 0,30 %			
Asia Cement	115.000	147	0,04
China Motor	163.000	119	0,03
FarEasTone Telecommunications	72.000	154	0,04
GlobalWafers	14.000	130	0,04
Oriental Union Chemical	173.000	113	0,03
United Microelectronic	596.000	237	0,08
Yageo	20.000	146	0,04
		1.046	0,30
Thailand 0,24 %			
Bumrungrad Hospital (Alien)	26.400	102	0,03
Digital Telecommunications Infrastructure Fund (Local)	235.400	123	0,03
Electricity Generating (Alien)	14.400	155	0,04
PTT Exploration & Production (Alien)	61.800	230	0,08
RATCH (Local)	53.800	116	0,03
Thai Airways International (Alien)	399.100	109	0,03
		835	0,24

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Türkei 0,14 %			
Koza Altin Isletmeleri	13.830	147	0,04
TAV Havalimanlari	30.336	116	0,03
Tekfen	33.337	104	0,03
Tofas	43.589	144	0,04
		511	0,14
Vereinigtes Königreich 25,73 %			
Aberdeen Diversified Income and Growth Trust [†]	4.077.824	4.978	1,41
Aberdeen Standard European Logistics Income [†]	1.719.807	1.827	0,52
Aquila European Renewables Income Fund	1.607.417	1.732	0,49
BioPharma Credit	7.492.949	6.993	1,97
Blackstone GSO Loan Financing	1.677.000	1.321	0,37
Burford Capital	450.717	4.198	1,19
Centrica	262.692	219	0,06
Civitas Social Housing (REIT)	5.689.944	5.570	1,57
ConvaTec	76.292	151	0,04
Direct Line Insurance	61.939	210	0,06
Doric Nimrod Air Two (PREF)	768.521	1.577	0,45
Evrax	27.152	144	0,04
Fair Oaks Income Fund	3.203.252	2.204	0,62
Funding Circle SME Income Fund	1.178.920	1.101	0,31
GCP Student Living	3.147.911	6.085	1,72
Greencoat UK Wind	1.829.062	2.969	0,84
Gresham House	1.057.000	1.249	0,35
HICL Infrastructure	4.885.148	9.184	2,58
J Sainsbury	83.822	208	0,06
Janus Henderson	10.184	210	0,06
John Laing	1.535.357	6.369	1,79
Micro Focus	14.428	185	0,05
PRS (REIT)	4.484.294	4.486	1,27
P2P Global Investments	856.487	7.842	2,21
Residential Secure Income (REIT)	2.806.000	2.918	0,82
Riverstone Energy	146.724	983	0,28
Royal Mail	55.323	132	0,04
Sequoia Economic Infrastructure Income Fund	1.513.941	1.978	0,56
Target Health	1.947.708	2.523	0,71
Tate & Lyle	24.545	204	0,06
Tesco	307.090	837	0,24
Triple Point Social Housing (REIT)	3.433.130	3.640	1,03
Tritax Big Box (REIT)	1.522.833	2.575	0,73
Tufton Oceanic Assets	2.191.756	2.041	0,58

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
US Solar Fund	2.545.000	2.299	0,65
		91.142	25,73
USA 7,70 %			
Allergan	6.195	956	0,26
Alliance Data Systems	2.385	280	0,08
Allstate	8.453	842	0,24
Amdocs	5.964	362	0,10
AmerisourceBergen	6.820	515	0,15
Best Buy	11.126	704	0,20
Biogen	3.795	811	0,23
Bristol-Myers Squibb	16.696	777	0,22
Cardinal Health	12.882	557	0,16
CATCo Reinsurance Opportunities Fund	5.484.401	906	0,26
CATCo Reinsurance Opportunities Fund 'C'	9.209.000	2.324	0,65
CBOE	5.407	570	0,16
CDW	1.841	208	0,06
CenterPoint Energy	19.894	551	0,16
Corteva	10.394	267	0,08
Dominion Energy	11.940	888	0,25
DXC Technology	12.540	339	0,10
Evergy	10.954	669	0,19
Exelon	19.451	862	0,24
Foot Locker	5.741	227	0,06
Gilead Sciences	2.940	171	0,05
Grainger	661	180	0,05
HollyFrontier	8.200	403	0,11
HP	43.413	753	0,21
H&R Block	10.292	223	0,06
Intuit	1.530	373	0,11
Jazz Pharmaceuticals	2.486	292	0,08
Juniper Networks	17.033	387	0,11
Kohl's	7.930	361	0,10
Kroger	34.819	823	0,23
Lam Research	4.284	908	0,25
Mckesson	5.967	748	0,21
NetApp	11.622	560	0,16
NRG Energy	12.843	466	0,13
Pinnacle West Capital	4.951	441	0,12
Robert Half International	5.325	272	0,08
Santander Consumer USA	6.049	142	0,04
SEI Investments	2.985	162	0,05

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
S&P Global			3.713	834	0,24
Steel Dynamics			9.246	253	0,07
Synchrony Financial			25.452	796	0,22
T. Rowe Price			8.382	879	0,25
UnitedHealth			3.566	711	0,20
Vistra Energy			18.701	458	0,13
Vornado Realty Trust			7.798	455	0,13
Walgreens Boots Alliance			15.434	783	0,22
Wal-Mart Stores			5.502	599	0,17
Xerox			9.401	258	0,07
				27.306	7,70
Summe Aktien				189.965	53,67
Anleihen 28,84 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 2,41 %					
Italien 0,03 %					
Taurus 2018-1	FRN	18.05.2030	119.232	119	0,03
Vereinigtes Königreich 2,38 %					
Bowbell	FRN	16.04.2056	457.039	517	0,15
Cold Finance	FRN	20.08.2029	760.000	860	0,24
Dowson 2019-1	FRN	20.09.2026	114.000	129	0,04
Finsbury Square 2018-2	FRN	12.09.2068	374.000	424	0,12
NewDay Funding 2017-1	FRN	15.07.2025	585.000	663	0,19
NewDay Funding 2017-1	FRN	15.12.2027	200.000	224	0,06
NewDay Funding 2018-2	FRN	15.12.2026	417.000	475	0,13
NewDay Funding 2019-1	FRN	15.06.2027	100.000	113	0,03
Paragon Mortgages No 25	FRN	15.05.2050	1.071.360	1.200	0,34
Precise Mortgage Funding 2018-1B	FRN	12.12.2054	84.944	96	0,03
Precise Mortgage Funding 2018-2B	FRN	12.03.2055	707.930	795	0,22
Ribbon Finance 2018	FRN	20.04.2028	213.203	239	0,07
Ripon Mortgages	FRN	20.08.2056	200.000	224	0,06
RMAC 2018-2	FRN	12.06.2046	438.795	495	0,14
Stratton Mortgage Funding 2019-1	FRN	10.12.2050	901.000	1.019	0,29
Turbo Finance 8	FRN	20.02.2026	837.000	945	0,27
				8.418	2,38
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				8.537	2,41

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Unternehmensanleihen 0,63 %					
Indien 0,59 %					
HDFC Bank	8,1000	22.03.2025	160.000.000	2.092	0,59
Mexiko 0,04 %					
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.2024	3.420.300	139	0,04
Summe Unternehmensanleihen				2.231	0,63
Staatsanleihen 25,80 %					
Brasilien 2,89 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2025	33.606.000	8.481	2,40
Brasilien (Bundesrepublik)	-	01.07.2021	3.700.000	747	0,21
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2021	2.200.000	512	0,14
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2027	1.000.000	258	0,07
Brasilien (Bundesrepublik)	6,0000	15.05.2023	300.000	242	0,07
				10.240	2,89
Chile 0,53 %					
Chile (Republik)	4,5000	01.03.2026	960.000.000	1.350	0,39
Chile (Republik)	6,0000	01.01.2022	375.000.000	513	0,14
				1.863	0,53
Kolumbien 1,96 %					
Kolumbien (Republik)	10,0000	24.07.2024	9.000.000.000	2.861	0,81
Kolumbien (Republik)	6,0000	28.04.2028	8.450.000.000	2.255	0,64
Kolumbien (Republik)	7,0000	30.06.2032	3.700.000.000	1.049	0,30
Kolumbien (Republik)	7,5000	26.08.2026	2.590.000.000	759	0,21
				6.924	1,96
Tschechische Republik 0,54 %					
Tschechische Republik	2,0000	13.10.2033	29.850.000	1.243	0,35
Tschechische Republik	4,2000	04.12.2036	11.990.000	658	0,19
				1.901	0,54
Dominikanische Republik 0,46 %					
Dominikanische Republik	11,5000	10.05.2024	77.200.000	1.488	0,42
Dominikanische Republik	8,9000	15.02.2023	8.800.000	156	0,04
				1.644	0,46
Ägypten 0,54 %					
Ägypten (Republik)	-	17.12.2019	14.625.000	797	0,23

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Ägypten (Republik)	-	28.04.2020	11.000.000	569	0,16
Ägypten (Republik)	16,3000	01.01.2023	5.450.000	325	0,09
Ägypten (Republik)	16,3000	09.04.2024	3.650.000	221	0,06
				1.912	0,54
Indien 0,22 %					
Maharashtra (State of)	7,2000	09.08.2027	60.000.000	783	0,22
Indonesien 3,39 %					
Indonesien (Republik)	5,6250	15.05.2023	39.600.000.000	2.485	0,70
Indonesien (Republik)	9,0000	15.03.2029	33.387.000.000	2.387	0,67
Indonesien (Republik)	8,3750	15.04.2039	34.300.000.000	2.337	0,66
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.2034	26.200.000.000	1.791	0,51
Indonesien (Republik)	7,0000	15.05.2022	20.000.000.000	1.310	0,37
Indonesien (Republik)	7,0000	15.05.2027	18.640.000.000	1.196	0,34
Indonesien (Republik)	6,1250	15.05.2028	8.400.000.000	503	0,14
				12.009	3,39
Malaysia 1,23 %					
Malaysia (Regierung von)	4,4980	15.04.2030	5.955.000	1.414	0,39
Malaysia (Regierung von)	3,6200	30.11.2021	4.650.000	1.029	0,29
Malaysia (Regierung von)	3,8440	15.04.2033	3.900.000	875	0,25
Malaysia (Regierung von)	4,2320	30.06.2031	3.000.000	697	0,20
Malaysia (Regierung von)	4,0480	30.09.2021	1.525.000	340	0,10
				4.355	1,23
Mexiko 3,53 %					
Mexiko (Regierung von)	10,0000	05.12.2024	69.072.700	3.675	1,04
Mexiko (Regierung von)	8,5000	18.11.2038	66.300.000	3.480	0,98
Mexiko (Regierung von)	6,5000	09.06.2022	68.840.000	3.185	0,90
Mexiko (Regierung von)	7,7500	13.11.2042	23.300.000	1.137	0,32
Mexiko (Regierung von)	10,0000	20.11.2036	11.150.000	662	0,19
Mexiko (Regierung von)	8,0000	11.06.2020	7.320.000	343	0,10
				12.482	3,53
Peru 1,26 %					
Peru (Republik)	6,9500	12.08.2031	6.125.000	2.024	0,57
Peru (Republik)	5,7000	12.08.2024	5.430.000	1.639	0,46
Peru (Republik)	6,1500	12.08.2032	2.600.000	807	0,23
				4.470	1,26

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Philippinen 0,44 %					
Philippinen (Republik)	5,7500	12.04.2025	83.990.000	1.573	0,44
Polen 1,77 %					
Polen (Republik)	1,5000	25.04.2020	10.305.000	2.364	0,67
Polen (Republik)	5,7500	25.10.2021	8.130.000	2.020	0,57
Polen (Republik)	5,7500	25.04.2029	6.090.000	1.873	0,53
				6.257	1,77
Russische Föderation 2,42 %					
Russland (Föderation)	6,9000	23.05.2029	264.900.000	3.748	1,06
Russland (Föderation)	7,7000	23.03.2033	216.000.000	3.205	0,91
Russland (Föderation)	6,4000	27.05.2020	113.600.000	1.606	0,45
				8.559	2,42
Südafrika 1,92 %					
Südafrika (Republik)	6,2500	31.03.2036	53.870.000	2.365	0,67
Südafrika (Republik)	8,0000	31.01.2030	35.010.000	1.978	0,56
Südafrika (Republik)	8,7500	31.01.2044	24.750.000	1.336	0,38
Südafrika (Republik)	8,2500	31.03.2032	15.550.000	867	0,24
Südafrika (Republik)	10,5000	21.12.2026	3.670.000	248	0,07
				6.794	1,92
Thailand 0,58 %					
Thailand (Königreich)	3,7750	25.06.2032	54.573.000	2.066	0,58
Türkei 1,56 %					
Türkei (Republik)	10,7000	17.02.2021	10.730.000	1.687	0,47
Türkei (Republik)	10,4000	20.03.2024	8.550.000	1.258	0,36
Türkei (Republik)	10,7000	17.08.2022	6.590.000	1.008	0,28
Türkei (Republik)	12,2000	18.01.2023	5.550.000	877	0,25
Türkei (Republik)	10,6000	11.02.2026	4.800.000	696	0,20
				5.526	1,56
Uruguay 0,56 %					
Uruguay (Republik)	4,3750	15.12.2028	37.500.000	1.840	0,52
Uruguay (Republik)	9,8750	20.06.2022	5.250.000	130	0,04
				1.970	0,56
Summe Staatsanleihen				91.328	25,80

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe Anleihen		102.096	28,84
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		292.061	82,51
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,10 %			
Aktien 0,10 %			
Bermuda 0,10 %			
Blue Capital Global Reinsurance Fund	1.880.112	362	0,10
Summe Aktien		362	0,10
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		362	0,10
Offene Investmentfonds 9,46 %			
Alpha UCITS SICAV Fair Oaks Dynamic Credit Fund	5.926	6.631	1,87
MI TwentyFour Asset Backed Opportunities Fund	9.431.973	10.977	3,10
Neuberger Berman CLO Income Fund I2 Distributing	538.187	4.908	1,39
Prytania Diversified Asset-Backed Securities Fund	93.944	10.989	3,10
		33.505	9,46
Summe Offene Investmentfonds		33.505	9,46

Derivate (1,60 %)

Futures-Kontrakte 0,09 %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CME S&P 500 E-mini	20.12.2019	36	(42)	(0,01)
EUX Euro Stoxx50	17.12.2021	479	201	0,06
EUX Euro Stoxx50	18.12.2020	464	152	0,04
EUX Euro Stoxx50	20.12.2019	125	55	0,02
ICE FTSE 100 Index	20.12.2019	(54)	(76)	(0,02)
ICE MINI MSCI Emerging Markets	20.12.2019	(96)	82	0,02
OSE TOPIX Index	12.12.2019	32	(62)	(0,02)
SFE SPI 200	19.12.2019	(43)	1	-
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			311	0,09

Devisenterminkontrakte (1,69 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	BRL	EUR	16.12.2019	89.639.172	19.582.895	(46)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	BRL	16.12.2019	223.957	1.000.000	6	-
BNP Paribas	EUR	BRL	16.12.2019	111.979	500.000	3	-
BNP Paribas	EUR	HUF	16.12.2019	55.916	18.492.245	1	-
BNP Paribas	EUR	HUF	16.12.2019	13.147	4.382.829	-	-
BNP Paribas	EUR	HUF	16.12.2019	11.705	3.939.677	-	-
BNP Paribas	EUR	HUF	16.12.2019	7.705	2.577.664	-	-
BNP Paribas	EUR	HUF	16.12.2019	5.848	1.950.000	-	-
BNP Paribas	EUR	HUF	16.12.2019	5.786	1.922.145	-	-
BNP Paribas	EUR	HUF	16.12.2019	3.017	1.003.746	-	-
BNP Paribas	EUR	HUF	16.12.2019	2.964	996.228	-	-
BNP Paribas	EUR	HUF	16.12.2019	2.848	946.809	-	-
BNP Paribas	EUR	HUF	16.12.2019	49	16.198	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	16.12.2019	30.135	46.001	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	16.12.2019	15.007	22.907	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	16.12.2019	6.576	9.976	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	16.12.2019	5.507	8.386	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.12.2019	580.449	644.244	10	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.12.2019	127.491	141.504	2	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.12.2019	5.013	5.564	-	-
BNP Paribas	HUF	EUR	02.10.2019	3.939.677	11.722	-	-
BNP Paribas	HUF	EUR	16.12.2019	587.607.363	1.779.912	(28)	(0,01)
BNP Paribas	HUF	EUR	16.12.2019	1.864.869	5.595	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	01.10.2019	9.976	6.607	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	16.12.2019	2.242.078	1.459.579	20	0,01
BNP Paribas	SGD	EUR	16.12.2019	45.442	29.752	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	16.12.2019	10.000	6.526	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	16.12.2019	2.463	1.609	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	16.12.2019	685	449	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	16.12.2019	198	129	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	53.182.283	47.809.628	688	0,19
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	6.613	5.945	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	6.613	5.945	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	141	126	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	141	126	-	-
Citigroup	EUR	GBP	07.11.2019	1.001.524	886.000	1	-
Citigroup	EUR	GBP	07.11.2019	755.087	672.000	(4)	-
Citigroup	EUR	SEK	07.11.2019	21.750.401	233.173.000	5	-
Citigroup	EUR	USD	07.11.2019	1.596.606	1.785.000	(36)	(0,01)
Citigroup	EUR	USD	07.11.2019	1.289.510	1.426.000	(15)	-
Citigroup	EUR	USD	07.11.2019	419.840	466.000	(6)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	
Citigroup	GBP	EUR	07.11.2019	1.380.000	1.508.948	49	0,01
Citigroup	USD	EUR	07.11.2019	232.000	205.573	7	-
Citigroup	USD	EUR	07.11.2019	106.000	95.755	1	-
Deutsche Bank	EUR	GBP	07.11.2019	2.841.564	2.526.000	(10)	-
Deutsche Bank	EUR	USD	07.11.2019	33.757.511	37.765.000	(784)	(0,22)
Deutsche Bank	EUR	USD	07.11.2019	159.136	177.000	(3)	-
Deutsche Bank	GBP	EUR	07.11.2019	2.165.000	2.346.998	97	0,03
Deutsche Bank	JPY	EUR	07.11.2019	147.600.000	1.239.232	13	-
Deutsche Bank	NOK	EUR	07.11.2019	8.609.000	864.225	3	-
Deutsche Bank	USD	EUR	07.11.2019	4.265.000	3.824.700	76	0,02
Deutsche Bank	USD	EUR	07.11.2019	139.000	126.169	1	-
Goldman Sachs	EUR	CAD	07.11.2019	22.021.162	32.529.000	(463)	(0,13)
Goldman Sachs	EUR	JPY	07.11.2019	16.951.052	2.009.015.000	(95)	(0,03)
Goldman Sachs	GBP	EUR	07.11.2019	619.000	689.737	9	-
Goldman Sachs	GBP	EUR	07.11.2019	432.000	481.011	7	-
Goldman Sachs	GBP	EUR	07.11.2019	152.000	164.350	7	-
Goldman Sachs	JPY	EUR	07.11.2019	49.011.000	412.922	3	-
Goldman Sachs	NZD	EUR	07.11.2019	2.246.000	1.315.081	(26)	(0,01)
Goldman Sachs	SEK	EUR	07.11.2019	10.874.000	1.014.372	-	-
Goldman Sachs	USD	EUR	07.11.2019	287.000	255.129	7	-
HSBC	GBP	EUR	07.11.2019	749.000	812.637	33	0,01
HSBC	GBP	EUR	07.11.2019	117.000	132.281	-	-
HSBC	USD	EUR	07.11.2019	219.000	196.091	4	-
Merrill Lynch	AUD	EUR	07.11.2019	2.039.000	1.242.300	17	-
Merrill Lynch	CAD	EUR	07.11.2019	2.152.000	1.456.268	31	0,01
Merrill Lynch	EUR	AUD	07.11.2019	22.913.379	37.602.000	(314)	(0,09)
Merrill Lynch	EUR	GBP	07.11.2019	152.471.144	140.153.000	(5.741)	(1,61)
Merrill Lynch	EUR	USD	07.11.2019	515.186	569.000	(5)	-
Merrill Lynch	GBP	EUR	07.11.2019	2.932.000	3.191.928	118	0,03
Merrill Lynch	GBP	EUR	07.11.2019	1.213.000	1.320.055	49	0,01
Merrill Lynch	GBP	EUR	07.11.2019	409.000	456.637	5	-
Merrill Lynch	GBP	EUR	07.11.2019	208.000	232.977	2	-
Merrill Lynch	USD	EUR	07.11.2019	756.000	670.475	21	0,01
Merrill Lynch	USD	EUR	07.11.2019	588.000	528.629	9	-
Merrill Lynch	USD	EUR	07.11.2019	295.000	266.081	4	-
Merrill Lynch	USD	EUR	07.11.2019	257.000	230.133	5	-
Royal Bank of Canada	EUR	AUD	07.11.2019	425.445	705.000	(10)	-
Royal Bank of Canada	EUR	GBP	07.11.2019	510.534	466.000	(16)	-
Royal Bank of Canada	EUR	GBP	07.11.2019	205.321	184.000	(2)	-
Royal Bank of Canada	EUR	NOK	07.11.2019	21.365.811	212.897.000	(79)	(0,02)
Royal Bank of Canada	EUR	NZD	07.11.2019	21.856.487	37.321.000	432	0,12
Royal Bank of Canada	EUR	USD	07.11.2019	1.254.082	1.388.000	(15)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	
Royal Bank of Canada	EUR	USD	07.11.2019	403.766	455.000	(12)	-
Royal Bank of Canada	JPY	EUR	07.11.2019	36.399.000	305.378	3	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	07.11.2019	23.000	20.345	1	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(5.960)	(1,69)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(5.649)	(1,60)
Summe Wertpapieranlagen						320.279	90,47
Sonstiges Nettovermögen						33.747	9,53
Gesamtnettovermögen						354.026	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

^{**} Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Diversified Income

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Diversified Income um 2,00 %. Der Fonds hat keine offizielle Benchmark.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte lieferten während des Berichtszeitraums eine leicht positive Rendite. Ende 2018 machte sich aufgrund von Befürchtungen hinsichtlich einer Abkühlung des globalen Wachstums, steigender Zinssätze in den USA und zunehmender Handelsspannungen zwischen den USA und China eine negative Stimmung unter den Anlegern breit. Anfang 2019 erholten sich die Märkte wieder, wobei ein günstigerer Zinsausblick und starke Unternehmensgewinne Unterstützung boten. Gegen Ende des Berichtszeitraums beschloss die US-Notenbank, die Zinsen in den USA herabzusetzen. So senkte sie den Leitzins zunächst im Juli und dann erneut im September. Auch die Europäische Zentralbank senkte ihre Zinsen und kündigte neue Maßnahmen zur Wiederbelebung des Wirtschaftswachstums in der Eurozone an.

Auf Lokalwährungen lautende Anleihen aus Schwellenländern erwiesen sich während des Berichtszeitraums durchweg als belastbar. Eine Reihe konstruktiver Entwicklungen in mehreren Märkten führte zu einer positiven Performance gegen Ende des Jahres 2018, während die übrigen Anlageklassen eine erhöhte Volatilität an den Tag legten. Diese Entwicklung setzte sich 2019 fort, so dass die Anleiherenditen in den meisten Schwellenländern zurückgingen.

Im Bereich der Versicherungsverbriefungen kündigte der CATCO Reinsurance Opportunities Fund über die Erwartungen hinausgehende Schadenreserven für Ereignisse 2018 an, insbesondere die Waldbrände in Kalifornien. Er meldete auch eine Erhöhung der Schadenreserven für Ereignisse 2017.

Im Bereich der Sondersituationen brach die Aktie des führenden Prozessfinanzierers Burford Capital nach Veröffentlichung eines kritischen Researchberichts durch den weithin bekannten „Leerverkäufer“ Muddy Waters ein. Das Managementteam von Burford hat ausführlich auf die im Bericht enthaltenen Anschuldigungen geantwortet und dabei wesentliche Fehler und Ungenauigkeiten aufgezeigt. Wir haben eine eigene Analyse der Probleme durchgeführt und mehrere Gespräche mit dem Burford-Team, dem Vorsitzenden des Unternehmens sowie unabhängigen Analysten geführt. Burford hat Änderungen an seiner Führungsstruktur angekündigt, und unsere Analyse hat unsere fundamentale Anlagethese zu Burford Capital verstärkt.

Portfolio-Überblick

Während der zwölf Monate leisteten auf Lokalwährung lautende Anleihen aus Schwellenländern sowie Infrastruktur- und Immobilienwerte die stärksten positiven Beiträge zur Wertentwicklung. Teilweise ausgeglichen wurden diese erfreulichen Entwicklungen durch Verluste in Anlageklassen wie etwa Versicherungsverbriefungen und Prozessfinanzierung.

Ende Oktober eröffneten wir eine Position in Euro Stoxx 50 Dividend Futures. Der Abverkauf an den Aktienmärkten zog relativ aggressive Verkäufe bei Dividenden-Futures nach sich. Infolgedessen gelangten wir zu der Einschätzung, dass ihre Bewertungen ein attraktives Niveau erreicht hatten.

In enger Zusammenarbeit mit dem globalen, auf Immobilienfonds (REITs) spezialisierten Team bei ASI haben wir zur Aufnahme in das Portfolio geeignete globale Immobilienanlagen identifiziert. Dies führte zur Aufnahme von Alstria, einem deutschen, auf den Bürosektor spezialisierten REIT, sowie von Kojamo, einem finnischen Wohnungsvermieter. Zudem richteten wir erneut eine Position bei Tritax Big Box REIT ein, das in große Logistikobjekte in Großbritannien investiert.

Im Bereich der forderungsbesicherten Wertpapiere eröffneten wir eine neue Position im Neuberger Berman CLO Income Fund. Der Fonds investiert in erster Linie in Tranchen von CLOs (Collateralised Loan Obligations) unterhalb von Investment Grade, die unserer Meinung nach besonders attraktiv bewertet sind.

Im Private-Equity-Bereich eröffneten wir eine Position in Onex, einem großen und gut etablierten kanadischen Private-Equity-/Kreditfinanzierungs-Unternehmen. Wir halten Onex für einen ausgezeichneten Manager, und uns gefällt die Tatsache, dass die laufenden Kosten durch die Gebühren, die das Unternehmen aus der Verwaltung von Drittfonds erzielt, mehr als gedeckt werden.

Im Absolute Return-Segment verkauften wir unsere Position in der Alternative Risk Premia-Strategie (ARP). Die volatilsten Marktbedingungen im Jahr 2018 hatten bisweilen zu einer erhöhten Korrelation zwischen den ARP-Strategien anderen Anlageklassen, in denen wir engagiert sind, geführt. Wir waren daher der Ansicht, dass es aus Portfolioperspektive vernünftig sei, die Position zu verkaufen.

Ausblick

Da die globalen Handelsspannungen weiter zugenommen haben, deuten unsere Wirtschaftsprognosen nun darauf hin, dass das weltweite Wachstum auf den niedrigsten Stand der letzten zehn Jahre zurückkehren dürfte, bevor es sich auf einem relativ bescheidenen Niveau einpendelt. Selbst diese düsteren Erwartungen hängen von einer proaktiven Unterstützung durch die Zentralbankpolitik sowie von einer Vermeidung weiterer Handelskonflikte ab. Sollten wir in einem der beiden Fälle falsch liegen, könnte der Weltwirtschaft eine Rezession bevorstehen. Da die zugrunde liegende Inflation in den meisten Industrieländern weiterhin unterhalb des vorgegebenen Ziels liegt, bleibt den politischen Entscheidungsträgern Spielraum, um die Aktivitäten durch eine proaktive Geldpolitik zu unterstützen.

Vor diesem Hintergrund, der von schwachem weltweitem Wirtschaftswachstum, gedämpfter Inflation und ausgezeigten Bewertungen bei herkömmlichen Anlageklassen geprägt ist, sind wir nach wie vor der Ansicht, dass ein diversifiziertes Portfolio ein breites Spektrum alternativer Anlageklassen umfassen muss, um mittelfristig attraktive risikobereinigte Renditen zu liefern.

Wir sind auch weiterhin in einer breiten Palette attraktiver Diversifizierungspositionen wie etwa Prozessfinanzierung, Flugzeug-Leasing und Musiklizenzengebühren engagiert. Zudem untersuchen wir eine robuste Pipeline neuer Chancen, beispielsweise in Bereichen wie erneuerbare Energien und Lizenzgebühren im Gesundheitssektor.

Diversified Assets Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	193.897
Bankguthaben		16.969
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		1.600
Zins- und Dividendenforderungen		1.627
Forderungen aus Zeichnungen		299
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		32
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	2.798
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	245
Sonstige Vermögenswerte		16
Summe Aktiva		217.483
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		1.537
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		126
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		392
Sonstige Verbindlichkeiten		530
Summe Passiva		2.585
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		214.898

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		165.495
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		9.135
Realisierte Nettoverluste		(10.534)
Nicht realisierte Nettoverluste		(8.022)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		98.827
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(36.766)
Nettoertragsausgleich	10	1.248
Gezahlte Dividenden	5	(4.485)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		214.898

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	10.260
Erträge aus Wertpapierleihe	16	9
Bankzinsen		279
Sonstige Erträge		16
Summe Erträge		10.564
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	800
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	576
Vertriebsgebühren	4.1	47
Sonstige Betriebskosten		6
Summe Aufwendungen		1.429
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		9.135
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(2.610)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(7.011)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(599)
Realisierte Währungsverluste		(314)
Realisierte Nettoverluste		(10.534)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(10.947)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		2.645
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		280
Nicht realisierte Nettoverluste		(8.022)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(9.421)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	A Alnc Hedged EUR	A Alnc USD	A MInc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	103.401	293.227	179.157	29.402	404.790
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	18.802	343.220	13.635	49.071	561.446
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(79.705)	(245.092)	(49.005)	(2.354)	(147.192)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	42.498	391.355	143.787	76.119	819.044
Nettoinventarwert je Anteil	9,8397	10,7666	9,0191	9,7486	9,5999

	A MInc Hedged EUR	A MInc Hedged SGD	A MInc USD	A MIncA HKD ^A	BA Acc Hedged GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.071.319	312.136	598.711	-	498
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.439.273	282.400	142.058	522	9.269
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(748.852)	(198.356)	(220.639)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	2.761.740	396.180	520.130	522	9.767
Nettoinventarwert je Anteil	9,2160	9,5081	9,5771	99,2729	10,0682

	BA QInc Hedged GBP	BB Acc Hedged GBP	BB QInc Hedged GBP	I Alnc Hedged EUR	I MInc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	498	498	498	18.965	46.575
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	-	-	-	15.658
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	-	-	(13.965)	(48.053)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	498	498	498	5.000	14.180
Nettoinventarwert je Anteil	9,4011	10,0677	9,4031	9,1726	9,8678

	I MInc Hedged EUR	I MInc USD	W MInc Hedged EUR	W MInc USD	X MInc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.197.262	749.335	170.016	216.188	6.838
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	289.033	359.666	55.199	239.905	214.044
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(342.934)	(397.777)	(38.436)	(62.583)	(4.220)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	2.143.361	711.224	186.779	393.510	216.662
Nettoinventarwert je Anteil	9,4475	9,8408	8,7695	9,5754	9,8480

	X MInc Hedged EUR	X MInc USD	Z Acc Hedged EUR	Z MInc Hedged AUD	Z MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	68.585	9.114	5.344.760	3.041.029	608
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	3.130	26.654	5.156.556	129.439	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(67.849)	(2.744)	(625.872)	(457.664)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	3.866	33.024	9.875.444	2.712.804	608
Nettoinventarwert je Anteil	9,4281	9,8291	10,0718	9,8049	10,2819

^ADie Anteilsklasse wurde am 26. April 2019 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 80,61 %			
Aktien 52,15 %			
Australien 0,70 %			
AGL Energy	18.181	235	0,11
Ansell	4.582	86	0,04
Fortescue Metals	40.862	243	0,11
Medibank Private	45.496	104	0,05
Metcash	39.926	81	0,04
Newcrest Mining	12.529	295	0,14
Qantas Airways	20.355	86	0,04
QBE Insurance	34.019	288	0,13
Sonic Healthcare	4.987	95	0,04
		1.513	0,70
Österreich 0,04 %			
Telekom Austria	10.417	76	0,04
Belgien 0,07 %			
Sofina	379	84	0,03
UCB	1.040	76	0,04
		160	0,07
Bermuda 0,19 %			
Blue Capital Reinsurance	55.359	408	0,19
Brasilien 0,22 %			
Itausa Investimentos Itau (PREF)	122.430	388	0,18
PPLA11 Participations	855	1	-
SABESP	7.400	88	0,04
		477	0,22
Kanada 1,20 %			
Hydro One	8.641	160	0,07
Onex	39.000	2.422	1,13
		2.582	1,20
China 0,03 %			
Uni-President China	63.000	68	0,03

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Tschechische Republik 0,07 %			
MONETA Money Bank	23.150	71	0,03
O2 Czech Republic	8.237	75	0,04
		146	0,07
Dänemark 0,03 %			
H Lundbeck	2.196	73	0,03
Finnland 0,56 %			
Kojamo	46.000	751	0,35
UPM-Kymmene	15.474	458	0,21
		1.209	0,56
Frankreich 0,32 %			
Atos	2.329	164	0,08
Eiffage	1.650	171	0,08
Peugeot	13.964	349	0,16
		684	0,32
Deutschland 0,63 %			
alstria office REIT	75.000	1.286	0,59
Metro	4.918	78	0,04
		1.364	0,63
Guernsey 5,85 %			
Doric Nimrod Air Three	166.434	178	0,08
DP Aircraft	199.615	162	0,08
International Public Partnerships	2.892.314	5.481	2,54
Marble Point Loan	745.000	589	0,27
NextEnergy Solar Fund	440.000	661	0,31
SQN Asset Finance Income Fund	1.175.740	1.181	0,55
SQN Asset Finance Income Fund 'C'	899.248	964	0,45
TwentyFour Income Fund	2.516.500	3.365	1,57
		12.581	5,85
Hongkong 0,66 %			
Cafe De Coral	24.000	64	0,03
CK Asset	72.000	488	0,23
CLP	48.000	504	0,23
i-Cable Communications	11.504	-	-
Lifestyle International	68.000	71	0,03
PCCW	140.000	78	0,04

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Swire Pacific 'A'	7.500	70	0,03
Tingyi (Cayman Islands)	54.000	76	0,04
Wharf Real Estate	13.000	71	0,03
		1.422	0,66
Ungarn 0,03 %			
Magyar Telekom	52.347	75	0,03
Irland 1,05 %			
Greencoat Renewables	1.807.368	2.246	1,05
Israel 0,04 %			
Oil Refineries	154.111	81	0,04
Italien 0,21 %			
A2A	44.420	82	0,04
Hera	19.816	81	0,04
Snam	58.591	296	0,13
		459	0,21
Japan 4,08 %			
Alfresa Holdings Corp	5.100	114	0,05
Astellas Pharma Inc	39.400	559	0,26
Brother Industries Ltd	4.700	85	0,04
Capcom Co Ltd	3.100	82	0,04
Chubu Electric Power Co	19.600	284	0,13
Daiichikoshu Co	1.600	74	0,03
Daito Trust Construction Co	1.000	128	0,06
FamilyMart Holdings Co	6.100	148	0,07
Fujifilm Holdings Corp	2.100	92	0,04
Haseko Corp	6.600	77	0,04
Heiwa Corp	3.600	74	0,03
Hoya Corporation	1.700	139	0,06
ITOCHU Corporation	27.400	564	0,27
Kajima Corp	13.400	176	0,08
Kaken Pharmaceutical Co	1.700	79	0,04
Kamigumi	3.100	70	0,03
Kandenko	8.700	78	0,04
Kansai Electric Power Co	19.100	214	0,10
KDDI Corp	2.800	73	0,03
Kirin Holdings Co Ltd	4.300	91	0,04
K'S Holdings Corporation	7.900	86	0,04

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Kyudenko Corporation	2.700	90	0,04
Marubeni Corp	45.300	301	0,14
Medipal Holdings	3.900	87	0,04
Megmilk Snow Brand Co	3.400	82	0,04
Mitsubishi Gas Chemical	6.300	84	0,04
Mitsubishi Shokuhin Co	2.900	73	0,03
Morinaga	1.500	73	0,03
Nihon Unisys	2.500	80	0,04
Nikon Corp	6.200	77	0,04
NS Solutions	2.500	81	0,04
NTT	11.700	559	0,26
NTT Docomo Inc	21.900	558	0,26
Orix	32.400	483	0,22
Sankyu	1.500	78	0,04
Sawai Pharmaceutical	1.500	77	0,04
Seven & i Holdings Co	14.000	535	0,25
Shionogi & Co	7.200	399	0,19
Showa Denko	4.100	107	0,05
SoftBank	38.600	523	0,24
Sojitz Corp	36.600	113	0,05
Sumitomo Corp	32.500	507	0,24
Sumitomo Dainippon Pharma	4.100	67	0,03
Suntory Beverage & Food	2.100	90	0,04
Suzuken Co	2.200	118	0,05
TIS Corp	1.700	98	0,05
Tokuyama	3.200	73	0,03
Zenkoku Hoshu	2.000	78	0,04
		8.778	4,08
Jersey 0,97 %			
CVC Credit Partners	830.000	1.014	0,47
GCP Asset Backed Income Fund	799.923	1.069	0,50
		2.083	0,97
Malaysia 0,04 %			
MISC Berhad	40.900	76	0,04
Mexiko 0,26 %			
Alfa	88.500	78	0,04
Alpek	61.000	71	0,03
Coca-Cola FEMSA	13.200	80	0,04
Concentradora Fibra Danhos (REIT)	60.300	84	0,04

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Fibra Uno Administracion	72.200	105	0,05
Nemak	163.800	74	0,03
Orbia Advance	37.800	74	0,03
		566	0,26
Niederlande 0,31 %			
Koninklijke Ahold Delhaize	22.856	572	0,27
Signify	3.072	84	0,04
		656	0,31
Neuseeland 0,09 %			
Air New Zealand	43.186	76	0,04
Contact Energy	21.822	117	0,05
		193	0,09
Singapur 0,09 %			
HPH	481.200	75	0,03
Singapore Exchange	21.100	129	0,06
		204	0,09
Südkorea 0,66 %			
Cheil Worldwide	3.428	71	0,03
Daelim Industrial	832	72	0,03
GS Engineering & Construction	2.767	76	0,04
HDC Hyundai Development	2.433	67	0,03
Hyundai Mobis	712	150	0,07
KEPCO Plant Service & Engineering	2.616	76	0,04
Kia Motors	7.443	284	0,13
Korea Gas	2.135	71	0,03
LG Uplus	6.950	79	0,04
LOTTE Fine Chemical	1.867	71	0,03
Nongshim	368	77	0,04
Samsung Card	2.636	77	0,04
Samsung Electronics	2.659	109	0,05
SK Telecom	660	133	0,06
		1.413	0,66
Spanien 0,33 %			
Corporacion Financiera Alba	1.581	77	0,04
Enagas	6.312	146	0,07
Endesa	8.911	234	0,11

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Red Electrica	12.123	247	0,11
		704	0,33
Schweiz 0,32 %			
Roche	1.921	560	0,26
Sonova	548	127	0,06
		687	0,32
Taiwan 0,42 %			
Asia Cement	67.000	93	0,04
Chicony Electronics	26.000	77	0,04
China Motor	102.000	81	0,04
Feng Hsin Iron & Steel	40.000	66	0,03
GlobalWafers	8.000	81	0,04
Oriental Union Chemical	104.000	74	0,03
U-Ming Marine Transport	71.000	77	0,04
United Microelectronic	289.000	126	0,05
Wistron	96.000	78	0,04
Yageo	10.000	79	0,04
Yulon Nissan Motor	9.000	72	0,03
		904	0,42
Thailand 0,31 %			
Advanced Info Service (Alien)	28.500	205	0,10
Bumrungrad Hospital (Alien)	15.500	65	0,03
Digital Telecommunications Infrastructure Fund	135.800	77	0,04
Electricity Generating (Alien)	8.000	94	0,04
PTT Exploration & Production (Alien)	35.400	144	0,07
RATCH (Alien)	31.700	74	0,03
		659	0,31
Türkei 0,22 %			
Enerjisa Enerji	68.771	76	0,04
Eregli Demir	58.823	71	0,03
Koza Altin Isletmeleri	7.276	84	0,04
TAV Havalimanlari	18.315	77	0,04
Tekfen	21.383	73	0,03
Tofas	23.679	85	0,04
		466	0,22

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Vereinigtes Königreich 24,84 %			
Aberdeen Diversified Income and Growth Trust [†]	1.954.810	2.602	1,21
Aberdeen Standard European Logistics Income [†]	882.000	1.022	0,48
Aquila European Renewables Income Fund	729.594	857	0,40
BioPharma Credit	4.112.070	4.183	1,95
Blackstone GSO Loan Financing	978.500	840	0,39
Burford Capital	262.200	2.662	1,24
Centrica	158.282	144	0,07
Civitas Social Housing (REIT)	3.394.975	3.623	1,69
ConvaTec	41.810	90	0,04
Direct Line Insurance	38.960	144	0,07
Doric Nimrod Air Two (PREF)	371.000	830	0,39
Evraz	13.590	78	0,04
Fair Oaks Income Fund	1.771.567	1.329	0,62
Funding Circle SME Income Fund	665.757	678	0,32
GCP Student Living	1.621.365	3.417	1,59
Greencoat UK Wind	995.565	1.762	0,82
Gresham House	481.000	619	0,29
HICL Infrastructure	2.804.089	5.745	2,68
International Consolidated Airlines	22.000	129	0,06
J Sainsbury	47.295	128	0,06
Janus Henderson	6.041	136	0,06
John Laing	784.226	3.547	1,65
Micro Focus	9.672	135	0,06
Persimmon	6.826	183	0,08
PRS (REIT)	2.426.625	2.646	1,23
P2P Global Investments	478.552	4.776	2,22
Residential Secure Income (REIT)	1.335.000	1.514	0,70
Royal Mail	28.042	73	0,03
Sequoia Economic Infrastructure Income Fund	901.955	1.285	0,60
Target Health	1.077.521	1.522	0,71
Tate & Lyle	14.393	131	0,06
Taylor Wimpey	90.981	181	0,08
Tesco	28.182	84	0,04
Triple Point Social Housing (REIT)	1.536.712	1.776	0,83
Tritax Big Box (REIT)	946.486	1.745	0,81
Tufton Oceanic Assets	1.223.959	1.242	0,58
US Solar Fund	1.140.000	1.123	0,52
Vodafone	185.783	371	0,17
		53.352	24,84

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
USA 7,31 %			
Allergan	3.427	577	0,27
Alliance Data Systems	1.218	156	0,07
Ally Financial	4.417	146	0,07
Amdocs	3.479	230	0,11
AmerisourceBergen	3.892	321	0,15
AT&T	6.321	239	0,11
Best Buy	6.691	462	0,21
Biogen	2.017	470	0,22
Bristol-Myers Squibb	1.616	82	0,04
Broadcom	287	79	0,04
Cardinal Health	7.647	361	0,17
CATCo Reinsurance Opportunities Fund	2.458.368	443	0,21
CATCo Reinsurance Opportunities Fund 'C'	4.275.000	1.175	0,55
Chevron	661	78	0,04
Cincinnati Financial	1.687	197	0,09
Consolidated Edison	6.234	588	0,27
Corteva	3.301	93	0,04
Dominion Energy	7.183	582	0,27
DXC Technology	5.971	176	0,08
EQT	6.516	69	0,03
Evergy	6.252	416	0,19
Exelon	11.002	532	0,25
Foot Locker	3.263	141	0,07
Gilead Sciences	1.362	86	0,04
HollyFrontier	4.375	235	0,11
HP	26.415	499	0,23
H&R Block	5.781	137	0,06
Intuit	424	113	0,05
Juniper Networks	8.947	221	0,10
Kohl's	4.689	233	0,11
Kroger	21.566	556	0,26
Lam Research	1.611	372	0,17
Mckesson	3.428	468	0,22
Mylan	4.058	80	0,04
NetApp	5.252	276	0,13
Nordstrom	2.242	75	0,04
NRG Energy	7.850	311	0,14
Old Republic International	3.837	90	0,04
Oracle	1.375	76	0,04
Park Hotels & Resorts (REIT)	5.563	139	0,06
Pinnacle West Capital	3.026	294	0,14

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
PPL			2.657	84	0,04
Progressive			1.270	98	0,05
Ralph Lauren			761	73	0,03
Robert Half International			3.254	181	0,08
Santander Consumer USA			3.100	79	0,04
Seagate Technology			1.916	103	0,05
SEI Investments			3.048	181	0,08
Southwest Airlines			1.595	86	0,04
Steel Dynamics			2.518	75	0,03
Synchrony Financial			14.980	511	0,24
Sysco			5.358	425	0,20
T. Rowe Price			4.864	556	0,26
Vistra Energy			10.661	285	0,13
Vornado Realty Trust			4.430	282	0,13
Walgreens Boots Alliance			8.930	494	0,23
Wal-Mart Stores			1.478	175	0,08
Xerox			5.167	155	0,07
				15.717	7,31
Summe Aktien				112.082	52,15
Anleihen 28,46 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 1,88 %					
Vereinigtes Königreich 1,88 %					
Bowbell	FRN	16.04.2056	193.363	238	0,11
Cold Finance	FRN	20.08.2029	290.000	358	0,17
Dowson 2019-1	FRN	20.09.2026	100.000	123	0,06
Finsbury Square 2018-2	FRN	12.09.2068	181.000	224	0,10
NewDay Funding 2017-1	FRN	15.07.2025	279.000	345	0,16
NewDay Funding 2018-2	FRN	15.12.2026	200.000	248	0,12
Paragon Mortgages No 25	FRN	15.05.2050	392.315	479	0,22
Precise Mortgage Funding 2018-1B	FRN	12.12.2054	223.070	274	0,13
Precise Mortgage Funding 2018-2B	FRN	12.03.2055	383.556	469	0,22
RMAC 2018-2	FRN	12.06.2046	207.430	255	0,12
Stratton Mortgage Funding 2019-1	FRN	10.12.2050	430.000	531	0,24
Turbo Finance 8	FRN	20.02.2026	405.000	499	0,23
				4.043	1,88
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				4.043	1,88

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Unternehmensanleihen 0,76 %					
Indien 0,40 %					
HDFC Bank	8,1000	22.03.2025	50.000.000	712	0,33
Housing Development Finance (EMTN)	8,7500	29.11.2023	10.000.000	147	0,07
				859	0,40
Mexiko 0,36 %					
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.2024	17.467.400	776	0,36
Summe Unternehmensanleihen				1.635	0,76
Staatsanleihen 25,82 %					
Brasilien 2,90 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2025	12.200.000	3.357	1,56
Brasilien (Bundesrepublik)	6,0000	15.05.2023	1.580.000	1.388	0,65
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2021	4.424.000	1.122	0,52
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2023	1.350.000	360	0,17
				6.227	2,90
Chile 0,52 %					
Chile (Republik)	4,5000	01.03.2026	535.000.000	820	0,38
Chile (Republik)	6,0000	01.01.2022	205.000.000	306	0,14
				1.126	0,52
Kolumbien 1,98 %					
Kolumbien (Republik)	6,0000	28.04.2028	5.500.000.000	1.601	0,74
Kolumbien (Republik)	10,0000	24.07.2024	4.470.500.000	1.549	0,72
Kolumbien (Republik)	7,5000	26.08.2026	3.487.500.000	1.114	0,52
				4.264	1,98
Tschechische Republik 0,54 %					
Tschechische Republik	2,0000	13.10.2033	18.870.000	857	0,40
Tschechische Republik	4,2000	04.12.2036	5.120.000	306	0,14
				1.163	0,54
Dominikanische Republik 0,46 %					
Dominikanische Republik	11,5000	10.05.2024	46.700.000	982	0,46
Ägypten 0,58 %					
Ägypten (Republik)	-	17.12.2019	8.600.000	512	0,25
Ägypten (Republik)	16,3000	01.01.2023	5.430.000	353	0,16
Ägypten (Republik)	-	14.04.2020	4.700.000	266	0,12

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Ägypten (Republik)	16,3000	09.04.2024	1.600.000	105	0,05
				1.236	0,58
Indien 0,41 %					
Gujarat (State of)	7,2000	14.06.2027	63.010.000	886	0,41
Indonesien 3,41 %					
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.2034	23.803.000.000	1.774	0,83
Indonesien (Republik)	5,6250	15.05.2023	22.876.000.000	1.566	0,73
Indonesien (Republik)	7,0000	15.05.2027	14.967.000.000	1.047	0,49
Indonesien (Republik)	9,0000	15.03.2029	12.180.000.000	949	0,44
Indonesien (Republik)	8,3750	15.04.2039	8.550.000.000	635	0,30
Indonesien (Republik)	6,1250	15.05.2028	7.240.000.000	472	0,22
Indonesien (Republik)	8,2500	15.05.2036	5.095.000.000	373	0,17
Indonesien (Republik)	8,2500	15.07.2021	3.973.000.000	289	0,13
Indonesien (Republik)	7,0000	15.05.2022	3.092.000.000	221	0,10
				7.326	3,41
Malaysia 1,23 %					
Malaysia (Regierung von)	4,0480	30.09.2021	4.100.000	996	0,47
Malaysia (Regierung von)	3,8440	15.04.2033	3.290.000	805	0,37
Malaysia (Regierung von)	4,4980	15.04.2030	2.360.000	611	0,28
Malaysia (Regierung von)	4,2320	30.06.2031	900.000	228	0,11
				2.640	1,23
Mexiko 3,22 %					
Mexiko (Regierung von)	10,0000	05.12.2024	44.522.300	2.583	1,19
Mexiko (Regierung von)	8,5000	18.11.2038	38.500.000	2.203	1,03
Mexiko (Regierung von)	6,5000	09.06.2022	13.100.000	661	0,31
Mexiko (Regierung von)	10,0000	20.11.2036	9.600.000	621	0,29
Mexiko (Regierung von)	8,0000	11.06.2020	8.700.000	444	0,21
Mexiko (Regierung von)	7,7500	13.11.2042	7.791.400	414	0,19
				6.926	3,22
Peru 1,27 %					
Peru (Republik)	5,7000	12.08.2024	3.800.000	1.251	0,58
Peru (Republik)	6,1500	12.08.2032	3.140.000	1.063	0,49
Peru (Republik)	6,9500	12.08.2031	1.170.000	421	0,20
				2.735	1,27
Philippinen 0,45 %					
Philippinen (Republik)	5,7500	12.04.2025	47.040.000	960	0,45

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Polen 1,77 %					
Polen (Republik)	5,7500	25.10.2021	5.705.000	1.545	0,72
Polen (Republik)	1,5000	25.04.2020	5.780.000	1.445	0,67
Polen (Republik)	5,7500	25.04.2029	2.420.000	812	0,38
				3.802	1,77
Russische Föderation 2,43 %					
Russland (Föderation)	7,7000	23.03.2033	152.700.000	2.470	1,14
Russland (Föderation)	6,9000	23.05.2029	113.800.000	1.756	0,82
Russland (Föderation)	6,4000	27.05.2020	64.850.000	999	0,47
				5.225	2,43
Südafrika 1,94 %					
Südafrika (Republik)	8,0000	31.01.2030	22.770.000	1.402	0,65
Südafrika (Republik)	6,2500	31.03.2036	20.760.000	994	0,46
Südafrika (Republik)	8,7500	31.01.2044	14.100.000	830	0,39
Südafrika (Republik)	8,2500	31.03.2032	9.050.000	550	0,26
Südafrika (Republik)	10,5000	21.12.2026	5.200.000	383	0,18
				4.159	1,94
Thailand 0,59 %					
Thailand (Königreich)	3,7750	25.06.2032	30.634.000	1.264	0,59
Türkei 1,56 %					
Türkei (Republik)	10,4000	20.03.2024	6.800.000	1.090	0,51
Türkei (Republik)	10,7000	17.02.2021	6.208.450	1.064	0,50
Türkei (Republik)	10,7000	17.08.2022	2.460.000	410	0,19
Türkei (Republik)	12,2000	18.01.2023	2.300.000	396	0,18
Türkei (Republik)	10,6000	11.02.2026	2.470.000	391	0,18
				3.351	1,56
Uruguay 0,56 %					
Uruguay (Republik)	4,3750	15.12.2028	21.270.000	1.138	0,53
Uruguay (Republik)	9,8750	20.06.2022	2.260.000	61	0,03
				1.199	0,56
Summe Staatsanleihen				55.471	25,82
Summe Anleihen				61.149	28,46
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				173.231	80,61

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %				
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,07 %							
Aktien 0,07 %							
Bermuda 0,07 %							
Blue Capital Global Reinsurance Fund	758.824	159	0,07				
Summe Aktien		159	0,07				
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		159	0,07				
Offene Investmentfonds 9,54 %							
Alpha UCITS SICAV Fair Oaks Dynamic Credit Fund	3.587	4.375	2,04				
MI TwentyFour Asset Backed Opportunities Fund	5.157.745	6.545	3,04				
Neuberger Berman CLO Income Fund I2 Distributing	341.396	3.394	1,58				
Prytania Diversified Asset-Backed Securities Fund	48.562	6.193	2,88				
		20.507	9,54				
Summe Offene Investmentfonds		20.507	9,54				
Derivate 1,42 %							
Futures-Kontrakte 0,11 %							
Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %			
CME S&P 500 E-mini	20.12.2019	20	(23)	(0,01)			
EUX Euro Stoxx50	17.12.2021	253	152	0,07			
EUX Euro Stoxx50	18.12.2020	241	117	0,05			
EUX Euro Stoxx50	20.12.2019	70	33	0,02			
ICE FTSE 100 Index	20.12.2019	(30)	(46)	(0,02)			
ICE MINI MSCI Emerging Markets	20.12.2019	(53)	49	0,02			
OSE TOPIX Index	12.12.2019	18	(38)	(0,02)			
SFE SPI 200	19.12.2019	(24)	1	-			
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			245	0,11			
Devisenterminkontrakte 1,31 %							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Barclays Capital	EUR	USD	10.10.2019	215.000	238.059	(4)	-
Barclays Capital	EUR	USD	10.10.2019	102.000	114.780	(4)	-
Barclays Capital	GBP	USD	10.10.2019	1.433.000	1.748.999	18	0,01
Barclays Capital	GBP	USD	10.10.2019	493.000	607.546	-	-
Barclays Capital	GBP	USD	10.10.2019	320.000	399.069	(5)	-
Barclays Capital	USD	GBP	10.10.2019	43.415.416	34.472.000	922	0,42
Barclays Capital	USD	GBP	10.10.2019	43.414.156	34.471.000	922	0,43

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	
Barclays Capital	USD	GBP	10.10.2019	897.119	735.000	(9)	-
Barclays Capital	USD	GBP	10.10.2019	461.756	380.000	(7)	-
Barclays Capital	USD	GBP	10.10.2019	186.594	153.000	(2)	-
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2019	26.089.371	17.872.445	(234)	(0,11)
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2019	202.680	139.802	(3)	-
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2019	132.620	91.141	(1)	-
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2019	98.353	67.467	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2019	25.000	27.332	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2019	8.809	9.631	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.2019	15.453	16.905	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.2019	4.514	4.938	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	98.260.274	108.825.219	(1.578)	(0,74)
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	601.640	666.762	(10)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	539.936	596.212	(7)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	497.316	551.457	(9)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	55.862	61.076	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	48.951	53.906	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	31.531	34.529	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	29.090	32.176	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	24.779.991	27.567.220	(393)	(0,18)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	19.895.791	22.133.650	(316)	(0,15)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	1.492.306	1.660.159	(24)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	1.337.694	1.488.156	(21)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	435.773	484.788	(7)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	350.221	386.973	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	189.787	211.560	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	179.171	199.047	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	106.456	117.752	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	105.261	116.729	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	101.499	112.981	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	47.287	52.606	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	39.975	43.897	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	35.954	39.998	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	29.975	32.952	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	27.975	31.046	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	15.999	17.755	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	10.483	11.686	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	9.975	10.971	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	9.975	11.022	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	9.975	11.082	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	8.411	9.310	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	7.027	7.834	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	4.965	5.544	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	2.740	3.033	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	2.289	2.552	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	882	978	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	546	605	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	507	563	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	319	355	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	301	334	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	266	297	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	250	279	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	174	191	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	98	108	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	44	49	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	96.851	119.530	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	4.937	6.093	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	4.664	5.756	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	4.663	5.754	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	571	707	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	489	612	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	29	36	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	28	34	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	28	34	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	25	31	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	24	29	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	23	29	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	02.10.2019	64.130	46.416	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	3.604.129	2.609.594	(1)	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	64.134	46.581	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	33.557	24.351	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	27.437	19.996	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	24.623	17.904	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	21.484	15.571	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	19.771	14.340	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	16.971	12.331	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	8.284	6.035	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	7.991	5.821	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	5.905	4.298	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	5.131	3.732	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	4.156	3.015	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	2.000	1.456	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	1.558	1.128	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	1.101	803	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.2019	32.771	29.975	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.2019	34.493	31.531	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.2019	10.912	9.975	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.2019	61.017	55.862	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.2019	43.664	39.975	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.2019	190	174	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	252.093	226.773	5	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	243.948	220.784	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	135.929	123.512	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	107.906	97.603	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	87.164	78.985	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	84.194	75.939	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	41.353	37.363	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	26.045	23.575	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	63.241	56.929	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	27.481	25.000	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	26.874	24.218	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	25.859	23.269	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	21.687	19.475	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	20.659	18.617	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	19.963	17.990	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	16.995	15.453	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	13.605	12.251	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	12.427	11.199	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	9.906	8.873	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	9.830	8.844	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	9.684	8.809	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	9.432	8.493	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	8.907	8.009	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	4.964	4.514	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	4.338	3.924	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	2.923	2.628	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	314	282	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	278	252	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	33	30	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	32	29	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	29	26	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	29	26	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	28	25	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	27	24	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	23	21	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	10.10.2019	130.185	104.000	2	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	
BNP Paribas	USD	SGD	01.10.2019	15.555	21.484	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	03.10.2019	1.127	1.558	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2019	46.458	64.130	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2019	13.948	19.257	-	-
Citigroup	AUD	USD	10.10.2019	502.000	354.420	(16)	(0,01)
Citigroup	EUR	USD	10.10.2019	170.000	187.592	(2)	-
Citigroup	GBP	USD	10.10.2019	117.000	146.538	(2)	-
Citigroup	USD	GBP	10.10.2019	613.754	487.000	13	0,01
Citigroup	USD	GBP	10.10.2019	245.449	201.000	(2)	-
Deutsche Bank	GBP	USD	10.10.2019	132.000	163.330	(1)	-
Deutsche Bank	USD	AUD	10.10.2019	13.257.231	18.845.000	543	0,25
Deutsche Bank	USD	AUD	10.10.2019	355.037	502.000	16	0,01
Deutsche Bank	USD	JPY	10.10.2019	357.701	38.272.000	3	-
Deutsche Bank	USD	NZD	10.10.2019	474.964	748.000	6	-
Deutsche Bank	USD	SEK	10.10.2019	12.332.350	114.764.000	653	0,30
Goldman Sachs	EUR	USD	10.10.2019	519.000	577.116	(11)	(0,01)
Goldman Sachs	GBP	USD	10.10.2019	60.000	73.281	1	-
Goldman Sachs	USD	AUD	10.10.2019	524.111	770.000	5	-
Goldman Sachs	USD	EUR	10.10.2019	276.882	249.000	5	-
Goldman Sachs	USD	NZD	10.10.2019	437.731	669.000	18	0,01
HSBC	EUR	USD	10.10.2019	57.000	63.892	(2)	-
HSBC	USD	CAD	10.10.2019	460.502	609.000	-	-
HSBC	USD	JPY	10.10.2019	8.749.740	938.900.000	57	0,03
HSBC	USD	NOK	10.10.2019	12.589.839	107.387.000	769	0,36
JPM Chase	USD	GBP	10.10.2019	272.791	219.000	3	-
JPM Chase	USD	JPY	10.10.2019	356.592	38.272.000	2	-
Merrill Lynch	USD	AUD	10.10.2019	450.402	663.000	3	-
Merrill Lynch	USD	EUR	10.10.2019	524.085	474.000	7	-
Merrill Lynch	USD	JPY	10.10.2019	518.065	55.960.000	-	-
Merrill Lynch	USD	NZD	10.10.2019	12.312.628	18.440.000	747	0,35
Morgan Stanley	EUR	USD	10.10.2019	96.000	106.213	(1)	-
Morgan Stanley	GBP	USD	10.10.2019	461.000	577.748	(9)	-
Morgan Stanley	GBP	USD	10.10.2019	336.000	414.760	(1)	-
Morgan Stanley	GBP	USD	10.10.2019	233.000	293.067	(6)	-
Morgan Stanley	GBP	USD	10.10.2019	181.000	223.502	-	-
Morgan Stanley	GBP	USD	10.10.2019	123.000	153.887	(2)	-
Morgan Stanley	GBP	USD	10.10.2019	71.000	87.722	-	-
Morgan Stanley	USD	GBP	10.10.2019	1.537.363	1.247.000	-	-
Morgan Stanley	USD	GBP	10.10.2019	185.930	153.000	(3)	-
Morgan Stanley	USD	GBP	10.10.2019	127.659	102.000	2	-
Royal Bank of Canada	JPY	USD	10.10.2019	38.272.000	356.802	(2)	-
Royal Bank of Canada	JPY	USD	10.10.2019	32.858.000	311.840	(8)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
State Street	EUR	USD	10.10.2019	735.000	820.028	(18)	(0,01)
State Street	USD	AUD	10.10.2019	353.670	502.000	15	0,01
State Street	USD	EUR	10.10.2019	15.288.362	13.521.000	538	0,25
State Street	USD	EUR	10.10.2019	956.645	849.000	30	0,01
State Street	USD	EUR	10.10.2019	244.774	221.000	4	-
State Street	USD	GBP	10.10.2019	527.321	430.000	(3)	-
State Street	USD	NOK	10.10.2019	437.619	3.900.000	8	-
State Street	USD	SEK	10.10.2019	641.162	6.157.000	15	0,01
UBS	EUR	USD	10.10.2019	185.000	202.260	-	-
UBS	EUR	USD	10.10.2019	99.000	109.822	(2)	-
UBS	JPY	USD	10.10.2019	134.386.000	1.247.168	(3)	-
UBS	USD	CAD	10.10.2019	12.239.117	15.969.000	177	0,08
UBS	USD	GBP	10.10.2019	821.688	676.000	(12)	(0,01)
UBS	USD	GBP	10.10.2019	569.830	458.000	5	-
UBS	USD	GBP	10.10.2019	490.677	399.000	(1)	-
UBS	USD	GBP	10.10.2019	439.488	354.000	3	-
UBS	USD	GBP	10.10.2019	438.841	352.000	5	-
UBS	USD	GBP	10.10.2019	391.095	313.000	5	-
UBS	USD	JPY	10.10.2019	1.060.679	112.420.000	20	0,01
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						2.798	1,31
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						3.043	1,42
Summe Wertpapieranlagen						196.940	91,64
Sonstiges Nettovermögen						17.958	8,36
Gesamtnettovermögen						214.898	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Eastern European Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Eastern European Equity um 17,12 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Emerging Markets Europe 10/40 NR Index, um 16,67 %.

Details zum Einsatz der MSCI-Angaben entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Entwicklung“.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, EUR.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe

für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Osteuropäische Aktien erzielten während eines turbulenten Zwölfmonatszeitraums Gewinne. Die Kursgewinne waren nicht zuletzt zunehmendem Optimismus zu verdanken, der durch die geldpolitische Lockerung der großen Zentralbanken genährt wurde. Die anhaltenden Spannungen zwischen den USA und ihren wichtigsten Handelspartnern (China und Europäische Union) dämpften die Risikobereitschaft. Der von gegenseitigen Vergeltungsmaßnahmen geprägte Streit ließ Sorgen über einen längeren globalen Abschwung aufkommen.

Russische Aktien zählten zu den stärksten Werten innerhalb der Region. Die Stimmung hellte sich dank der drei sukzessiven Zinssenkungen der Zentralbank zur Belebung des bis dahin mäßigen Wachstums auf. Pläne der Regierung, die Wirtschaft durch landesweite Projekte anzukurbeln, boten dem Markt zusätzlichen Auftrieb. Eine zu Beginn des Jahres umgesetzte Erhöhung der Mehrwertsteuer dämpfte allerdings den Konsum, während die Exporte durch US-Sanktionen und die Meldung, dass Polen, die Slowakei und Ungarn russische Ölimporte ausgesetzt hatten, belastet wurden.

In der Türkei kehrte die Risikobereitschaft frühzeitig zurück, nachdem US-Präsident Donald Trump erklärt hatte, seine Regierung beabsichtige nicht, die Türkei für den Kauf eines russischen Raketenabwehrsystems zu bestrafen. Dies hatte eine Aufwertung der Lira zur Folge. Im weiteren Verlauf standen Aktien ebenso wie die Währung des Landes über weite Strecken hinweg unter Druck, was dem Eingriff von Präsident Recep Tayyip Erdogan in die Istanbuler Bürgermeisterwahlen im März sowie einem düsteren Konjunkturausblick zuzuschreiben war. Als Reaktion hierauf verabschiedeten die Behörden ein Finanzierungspaket im Wert von 4,9 Mrd. USD zur Belebung der Exporte. Erdogan entließ zudem den Vorsitzenden der Zentralbank Murat Cetinkaya. An seine Stelle trat sein Stellvertreter, Murat Uysal, der die Zinsen zur Ankurbelung der Wirtschaft zweimal senkte.

Der polnische Markt konnte dem Trend nicht folgen und gab aufgrund einer Abkühlung des Wachstums im Land sowie bei seinem wichtigen Handelspartner Deutschland nach. Anleger zeigten sich zudem aufgrund der anhaltenden Konsequenzen von Insolvenzen im lokalen Bankensektor besorgt. Außerdem

warteten sie den Entscheid des Europäischen Gerichtshofs darüber ab, ob die Raiffeisen Bank bei der Gewährung von auf ausländische Währungen lautenden Hypotheken gegen Vorschriften verstoßen hatte. Ein ungünstiges Urteil könnte die Ertragslage weiterer polnischer Kreditinstitute, die ähnlich vorgegangen waren, zusätzlich belasten.

Performance

Die Outperformance des Fonds gegenüber der Benchmark war vorwiegend der Einzeltitelauswahl zu verdanken.

Der auf kurzlebige Konsumgüter spezialisierte polnische Einzelhändler Dino Polska setzte dank solider Ergebnisse im ersten Halbjahr zu einer Rally an, da sich das konstante Wachstum seines Filialnetzes fortsetzte, während der Umsatz in bestehenden Geschäften gesteigert werden konnte. Zudem profitierte das Unternehmen von der Ankündigung der Regierung, fiskalpolitische Anreize zu setzen, um die Verbraucherausgaben zu stärken.

Die Tatsache, dass wir ein Engagement im russischen Öl- und Gasunternehmen Tatneft vermieden hatten, wirkte sich positiv auf die Wertentwicklung aus, da die Aktie durch die volatilen Rohölpreise während des Jahres belastet wurde.

An anderer Stelle verstärkte unser Engagement im weißrussischen Unternehmen EPAM Systems das Ergebnis des Fonds ebenfalls, da der Software-Anbieter während der letzten beiden Quartale solide Ergebnisse meldete.

Dass wir die PKO Bank gemieden hatten, wirkte sich günstig aus, da die Aktie durch Verluste im lokalen Bankensektor belastet wurde, nachdem aufsichtsrechtliche Bedenken aufgrund eines ausstehenden Urteils des Europäischen Gerichtshofs über auf Schweizer Franken lautende Hypotheken aufgekommen waren. Dementsprechend belastete unser Engagement bei der Santander Bank Polska die Wertentwicklung aus demselben Grund.

Das fehlende Engagement im russischen Gasproduzenten Gazprom schmälerte die Wertentwicklung, da die Aktie angesichts einer Rotation hin zu stärker substanzorientierten Werten im lokalen Index zulegte. Unsere Untergewichtung des russischen Bergbauunternehmens MMC Norilsk Nickel dämpfte die Wertentwicklung ebenfalls, da die Aktie aus demselben Grund zulegte.

Außerdem erwies sich die Beteiligung am privaten russischen Gesundheitsdienstleister MD Medical als ungünstig für den Fonds, da Anleger angesichts des trüben Konsumumfelds Skepsis hinsichtlich seiner Wachstumsaussichten anmeldeten.

Neben den bereits im Halbjahresbericht erwähnten Änderungen am Portfolio trennten wir uns vom russischen Software-Entwickler Luxoft, nachdem sich der Aktienkurs im Anschluss an ein Übernahmeangebot von DXC Technology dem Gebotspreis angenähert hatte. Den regionalen Hotelbetreiber Orbis verkauften wir nach einem Übernahmeangebot von Accor.

Unterdessen veräußerten wir unsere Position beim Hafenbetreiber Global Ports aufgrund von Sorgen über eine Verschärfung des Wettbewerbs und eine Eintrübung des Marktausblicks. Den türkischen Lebensversicherer AvivaSA verkauften wir aufgrund des Anstiegs der Versicherungsrückkäufe und der Verschlechterung der Kündigungsquoten, was jeweils dem derzeit schwachen wirtschaftlichen Umfeld zuzuschreiben war.

Im Gegenzug richteten wir eine Position beim russischen Energieunternehmen Rosneft ein, was auf eine gestiegene Überzeugung bezüglich unserer Anlagethese sowie die attraktive Bewertung zurückzuführen war. Außerdem beteiligten wir uns in Russland an Detsky Mir, dem führenden Kinderwarenhändler des Landes. Das Unternehmen weist ein robustes Wachstumsprofil und attraktive Bewertungen auf, die durch eine ordentliche Dividendenrendite gestützt werden. Des Weiteren richteten wir eine Position bei Headhunter ein, einer äußerst rentablen und cashflow-positiven Stellenvermittlungsplattform mit dominanter Marktstellung und erheblichem Wachstumspotenzial. Headhunter war das erste russische Unternehmen, das seit 2013 an eine US-amerikanische Börse gebracht wurde. Das Unternehmen führt Arbeitgeber und Arbeitssuchende zusammen und bietet zudem ergänzende unterstützende Dienstleistungen an. Darüber hinaus richteten wir ein Engagement bei X5 ein, dem vom Portfolio bevorzugten russischen Lebensmitteleinzelhändler.

An anderer Stelle nahmen wir das türkische Lebensversicherungsunternehmen Aksigorta ins Portfolio auf, da sein Geschäftsmodell überzeugende Renditen in einem von hohen Zinsen geprägten Umfeld liefert.

Ausblick

Die Stimmung in den Schwellenländern wird zunehmend optimistisch, da die US-Notenbank mit Zinssenkungen im August und September eine gelockerte Geldpolitik beibehalten hat. Da beim Handelsstreit zwischen den USA und China jedoch kein Ende in Sicht ist, könnten Anleger vorsichtig bleiben. Verschärft wird die Situation durch den Beschluss der USA, Zölle in Höhe von 7,5 Mrd. USD auf EU-Exportwaren zu erheben. Dieser Schritt im Nachgang eines Urteils der Welthandelsorganisation folgt als Vergeltungsmaßnahme auf Subventionen, die dem Luft- und Raumfahrtkonzern Airbus gewährt worden waren.

Der von der polnischen Regierung vorgelegte Entwurf für ein Gesetz, das es der Regierung erlauben würde, neue Kohlebergwerke ohne die Zustimmung lokaler Behörde zu eröffnen, könnte auf lange Sicht weitere Arbeitsplätze schaffen und das Wirtschaftswachstum ankurbeln. Das in Verbindung mit auf Schweizer Franken lautenden Hypotheken gefällte Urteil des Europäischen Gerichtshofs zugunsten von Kreditnehmern könnte jedoch die Gewinne lokaler Kreditinstitute in den kommenden Tagen belasten.

Unterdessen hat die russische Zentralbank durchblicken lassen, dass sie ihre Zinsen gegebenenfalls weiter senken könnte, um das nachlassende Wachstum zu stärken. Dies wiederum könnte die Zuversicht der Anleger stärken. Es bleibt jedoch abzuwarten, ob die zwölf von Präsident Wladimir Putin initiierten nationalen Projekte zur Ankurbelung der angeschlagenen Wirtschaft von Erfolg gekrönt sein werden. Die Regierung beabsichtigt, insgesamt 407,8 Mrd. USD in diese Projekte zu investieren.

Über die kurzfristige Volatilität hinaus werden wir uns weiterhin auf Unternehmen hoher Qualität mit gesunden Fundamentaldaten und einem erfahrenen Management konzentrieren. Dies sollte langfristig zu nachhaltigen Renditen für Anleger führen.

Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	33.700
Bankguthaben		169
Zins- und Dividendenforderungen		10
Forderungen aus Zeichnungen		11
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		72
Sonstige Vermögenswerte		7
Summe Aktiva		33.969
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		98
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		51
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		38
Summe Passiva		187
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		33.782

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		28.465
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		728
Realisierte Nettoverluste		(73)
Nicht realisierte Nettogewinne		4.095
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		8.398
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(7.825)
Nettoertragsausgleich	10	(6)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		33.782

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.238
Erträge aus Wertpapierleihe	16	63
Bankzinsen		2
Summe Erträge		1.303
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	492
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	81
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		575
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		728
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(83)
Realisierte Währungsgewinne		10
Realisierte Nettoverluste		(73)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		4.093
Nicht realisierte Währungsgewinne		2
Nicht realisierte Nettogewinne		4.095
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		4.750

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc EUR	I Acc EUR	S Acc EUR	X Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	118.981	559	170.440	93.384
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	7.107	2.749	13.411	4.009
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(24.003)	(1.196)	(27.254)	(12.360)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	102.085	2.112	156.597	85.033
Nettoinventarwert je Anteil	107,6798	2.502,9131	105,1618	12,1683

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,37 %			
Aktien 99,37 %			
Tschechische Republik 2,21 %			
Komercni Banka	24.070	748	2,21
Georgien 2,04 %			
Bank of Georgia	23.820	360	1,06
Georgia Healthcare	146.105	330	0,98
		690	2,04
Griechenland 4,96 %			
Fourlis	97.530	538	1,59
Jumbo	19.660	342	1,01
Sarantis	98.154	795	2,36
		1.675	4,96
Ungarn 1,19 %			
Gedeon Richter	27.080	401	1,19
Niederlande 1,19 %			
DP Eurasia™	413.310	402	1,19
Polen 10,61 %			
Bank Pekao	27.201	637	1,89
CD Projekt	9.810	546	1,62
Dino Polska	37.240	1.337	3,95
Santander Bank Polska	14.890	1.066	3,15
		3.586	10,61
Portugal 2,47 %			
Jeronimo Martins	53.858	834	2,47
Rumänien 2,06 %			
BRD-Groupe Societe Generale	231.247	697	2,06
Russische Föderation 55,09 %			
Beluga	46.280	431	1,28
Detsky Mir	334.020	420	1,24
Globaltrans	93.040	738	2,18

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Headhunter	32.168	570	1,69
Lukoil (ADR)	38.660	2.934	8,69
Magnit	6.888	345	1,02
Mail Ru	32.470	624	1,85
MD Medical Group Investments (GDR)	169.800	763	2,26
Mobile Telesystems ^{°°}	161.730	607	1,80
Moscow Exchange MICEX-RTS	265.880	355	1,05
Norilsk Nickel	3.630	855	2,53
NOVATEK ^{°°}	163.460	3.049	9,02
Novolipetsk Steel	474.620	951	2,82
Rosneft	140.720	836	2,48
Sberbank	912.510	2.937	8,70
X5 Retail (GDR) ^{°°}	30.260	971	2,87
Yandex 'A'	38.020	1.221	3,61
		18.607	55,09
Slowenien 1,49 %			
Krka	8.010	503	1,49
Schweiz 2,88 %			
Coca-Cola HBC	32.380	972	2,88
Türkei 10,94 %			
Aksigorta	405.016	343	1,01
BIM Birlesik Magazalar	67.088	536	1,59
Cimsa Cimento	187.119	227	0,67
Coca-Cola Icecek	70.804	388	1,15
Enerjisa Enerji	335.500	339	1,00
Logo Yazilim Sanayi ve Ticaret	20.833	136	0,40
MLP Saglik Hizmetleri ^{°°}	171.721	409	1,21
SOK Marketler ^{°°}	306.015	546	1,62
Tupras	33.100	771	2,29
		3.695	10,94
USA 2,24 %			
Epam Systems	4.530	758	2,24
Summe Aktien		33.568	99,37
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		33.568	99,37

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Offene Investmentfonds 0,39 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	144	132	0,39
Summe Offene Investmentfonds		132	0,39
Summe Wertpapieranlagen		33.700	99,76
Sonstiges Nettovermögen		82	0,24
Gesamtnettovermögen		33.782	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Emerging Markets Corporate Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Corporate Bond um 10,37 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der JP Morgan Corporate EMBI Broad Diversified TR Index, um 10,59 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: JP Morgan, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Unternehmensanleihen aus Schwellenländern lieferten in den vergangenen zwölf Monaten positive Renditen für Anleger. Nach einem durchwachsenen Beginn des Berichtszeitraums (und einer insgesamt negativen Rendite im Jahr 2018) begann das Jahr 2019 äußerst positiv. Im Januar verbuchten Unternehmensanleihen aus Schwellenländern ihr stärkstes Monatsergebnis seit März 2016. Anleger konzentrierten sich auf eine Änderung des Tonfalls seitens der US-Notenbank (Fed), die das Tempo der Zinserhöhungen in Frage stellte. Darüber hinaus wirkten eine Ölpreiserholung, ein Abklingen der Handelsspannungen zwischen den USA und China und ein schwächerer US-Dollar zusammen, um einen idealen Rahmen für eine Rally bei Schuldtiteln aus Schwellenländern zu schaffen.

Seitdem haben sich Unternehmensanleihen aus Schwellenländern weiter gut entwickelt, da die Zentralbanken weltweit in Anbetracht der niedrigeren globalen Wachstumserwartungen und der gedämpften Inflation eine zunehmend gemäßigte Haltung eingenommen haben. So senkte die Fed Ende Juli erstmals seit mehr als zehn Jahren ihren Leitzins, gefolgt von einer weiteren Zinssenkung im September. Die Europäische Zentralbank senkte ihre Einlagenzinssätze im September ebenfalls, wodurch diese noch weiter ins Minus gedrückt wurden. Am 1. November kündigte sie dann die Wiederaufnahme ihres Programms zur quantitativen Lockerung an. Unterdessen setzte sich das Gerangel im Zuge des Handelskriegs zwischen den USA und China fort, wobei sich gegen Ende des Berichtszeitraums Anzeichen auf eine mögliche Einigung zwischen den beiden Ländern ausmachen ließen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds erzielte während des Berichtszeitraums eine Rendite von 10,37 %, die Benchmark hingegen 10,59 %.

Die Titelauswahl leistete einen erheblichen Beitrag zur Rendite während des abgelaufenen Jahres, wobei insbesondere die Wertpapierauswahl in Brasilien, Kasachstan, Indonesien und China positive Auswirkungen zeigte. Zudem profitierte der Fonds von einer (gegenüber der Benchmark) untergewichteten Position im karibischen Telekommunikationsunternehmen Digicel mit Hauptsitz in Jamaika, nachdem das Unternehmen schwache Ertragszahlen vorgelegt hatte. Teilweise ausgeglichen wurde dies allerdings durch eine negative Auswahl von Kreditwerten in Israel, der Türkei, Indien und Thailand.

Im Hinblick auf die Handelstätigkeit nahmen wir während der letzten Monate an mehreren Neuemissionen am Primärmarkt teil. So beteiligten wir uns beispielsweise an der Neuemissionen der Ölgesellschaft Saudi Aramco, wobei wir uns für die 20-jährige Anleihe entschieden, die das höchste Wertpotenzial zu bieten schien. Darüber hinaus investierten wir in das chinesische Immobilienunternehmen Sunac, wobei wir die Position durch den Verkauf von Anleihen von Future Land, einem weiteren chinesischen Immobilienunternehmen, finanzierten. Im Juli kauften wir Titel von Ukraine Railways, die einen ordentlichen Aufschlag gegenüber der Kurve für staatliche Papiere boten. Zum Ende des Berichtszeitraums beteiligten wir uns an Neuemissionen des thailändischen Petrochemiekonzerns Indorama, des afrikanischen Betreibers von Mobilfunkmasten HIS, der Bank Qatar und des indischen Unternehmens für erneuerbare Energien Azure Power.

Im Hinblick auf Verkäufe verringerten wir unsere Position beim brasilianischen Dienstleistungsunternehmen Atento, da wir die Fundamentaldaten des Unternehmens zunehmend negativ einschätzten. Zudem beendeten wir aus Bewertungsgründen unsere Positionen beim Casinobetreiber Genting sowie bei Haurong Asset Management. Im September veräußerten wir unsere Position im diversifizierten Rohstoffunternehmen Vedanta, was neben globalen Wachstumsorgen auch einem schwächeren Ausblick für zyklische Unternehmen zuzuschreiben war. Die Anleihen des israelischen Pharmaunternehmens Teva erholten sich nach Bekanntgabe positiver Meldungen über eine mögliche Beilegung von Sammelklagen in den USA leicht. Wir nahmen die Gelegenheit wahr, um unser Engagement zu verringern.

Ausblick

Die Märkte befinden sich derzeit in einer äußerst interessanten Phase. Es sind gegensätzliche Kräfte zu beobachten: die Angst vor einem globalen Abschwung und spätzyklischen Merkmalen an den Kreditmärkten kombiniert mit geopolitischen Risiken und Handelskriegen auf der einen Seite und eine zunehmend gemäßigte Ausrichtung der Zentralbanken auf der anderen. Wir glauben nicht, dass eine abrupte Abkühlung und eine globale Rezession unmittelbar bevorstehen. Wir gehen jedoch davon aus, dass das Wachstum allmählich weiter zurückgehen wird. Dies würde sicherstellen, dass die Zentralbanken an ihrem gemäßigten Kurs festhalten und die risikofreien Zinssätze niedrig bleiben, was ein günstiges Umfeld für auf Hartwährungen lautende Anleihen schaffen dürfte, sofern es nicht zu einem Schock kommt. Diese Entwicklung verheißt für die Schwellenländer Gutes. Daher ist es schwierig, die Lage allzu pessimistisch einzuschätzen. Wir werden an unserer Strategie festhalten, nahezu vollständig investiert zu bleiben. Allerdings orientieren wir uns hierbei am höherwertigen Teil unseres Anlageuniversums.

Emerging Markets Debt Team
Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	805.280
Bankguthaben		6.756
Zinsforderungen		10.333
Forderungen aus Zeichnungen		3.113
Summe Aktiva		825.482
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		26.719
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		703
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.165
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	3.827
Sonstige Verbindlichkeiten		481
Summe Passiva		32.895
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		792.587

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		545.742
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		27.122
Realisierte Nettoverluste		(22.216)
Nicht realisierte Nettogewinne		29.030
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		679.941
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(470.143)
Nettoertragsausgleich	10	8.116
Gezahlte Dividenden	5	(5.005)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		792.587

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	32.828
Erträge aus Wertpapierleihe	16	472
Bankzinsen		53
Summe Erträge		33.353
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	5.046
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	1.088
Vertriebsgebühren	4.1	79
Sonstige Betriebskosten		18
Summe Aufwendungen		6.231
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		27.122
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(1.367)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(20.899)
Realisierte Währungsgewinne		50
Realisierte Nettoverluste		(22.216)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		32.017
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(2.981)
Nicht realisierte Währungsverluste		(6)
Nicht realisierte Nettogewinne		29.030
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		33.936

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged SGD	A Acc USD	A MInc EUR	A MInc Hedged SGD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.633.923	915	7.616.105	8.640	915
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.408.631	-	16.014.549	285.840	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.097.004)	-	(13.550.543)	(170.536)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.945.550	915	10.080.111	123.944	915
Nettoinventarwert je Anteil	11,9318	11,0938	15,0960	13,0687	10,5255

	A MInc USD	A MIncA USD	I Acc EUR	I Acc Hedged CHF	I Acc Hedged CNH ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	4.617.201	53.546	555.576	743.418	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.131.457	26.035	4.181.163	1.056.583	450
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(4.251.954)	(36.044)	(576)	(794.539)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	2.496.704	43.537	4.736.163	1.005.462	450
Nettoinventarwert je Anteil	10,6073	10,9981	12,1703	10,4935	103,6886

	I Acc Hedged EUR	I Acc Hedged GBP ^B	I Acc USD	I MInc Hedged GBP	W Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	11.468.244	-	3.432.142	2.132.085	590.817
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	6.997.433	500	8.806.008	884.730	171.279
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(4.815.015)	-	(3.347.624)	(547.161)	(112.007)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	13.650.662	500	8.890.526	2.469.654	650.089
Nettoinventarwert je Anteil	14,6490	10,9810	15,6017	9,7865	12,3928

	W MInc USD	X Acc EUR	X Acc Hedged EUR	X Acc Hedged GBP ^C	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	116.103	59.129	78.250	-	1.216.848
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	37.930	32.399	119.253	500	1.056.313
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(66.040)	-	(51.165)	-	(683.916)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	87.993	91.528	146.338	500	1.589.245
Nettoinventarwert je Anteil	11,0055	16,2217	10,3354	10,9402	13,5823

	X MInc EUR	X MInc Hedged EUR	X MInc USD	Z Acc Hedged GBP	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	92.645	575	2.632.072	50.122	4.051.080
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	52.230	-	8.095.542	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.000)	-	(5.225.018)	(49.654)	(2.097.261)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	143.875	575	5.502.596	468	1.953.819
Nettoinventarwert je Anteil	11,9551	10,2292	10,0039	10,7941	11,3469

	Z MInc Hedged EUR	Z MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	899.187	177.702
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	351.293	9.233
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(126.522)	(27.362)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.123.958	159.573
Nettoinventarwert je Anteil	9,5735	10,7652

^A Die Anteilsklasse wurde am 13. Juni 2019 aufgelegt.

^B Die Anteilsklasse wurde am 31. Oktober 2018 aufgelegt.

^C Die Anteilsklasse wurde am 18. Oktober 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 92,74 %					
Anleihen 92,74 %					
Unternehmensanleihen 92,74 %					
Argentinien 1,69 %					
Cablevision	6,5000	15.06.2021	3.110.000	2.846	0,36
Pampa Energia ^{°°}	7,5000	24.01.2027	3.440.000	2.623	0,33
Telecom Argentina ^{°°}	8,0000	18.07.2026	1.283.000	1.126	0,14
Transportadora de Gas del Sur ^{°°}	6,7500	02.05.2025	3.770.000	3.327	0,42
YPF ^{°°}	8,5000	23.03.2021	3.980.000	3.495	0,44
				13.417	1,69
Bahrain 0,41 %					
Oil and Gas Holding Company	7,6250	07.11.2024	2.850.000	3.243	0,41
Barbados 0,16 %					
Sagikor Finance 2015	8,8750	11.08.2022	1.227.000	1.294	0,16
Brasilien 7,34 %					
Cosan ^{°°}	5,5000	20.09.2029	5.925.000	6.092	0,77
CSN Resources ^{°°}	7,6250	13.02.2023	3.840.000	4.018	0,51
Gerdau Trade ^{°°}	4,8750	24.10.2027	3.730.000	3.926	0,50
Globo Comunicacao e Participacoes (STEP) ^{°°}	VAR	08.06.2025	4.060.000	4.233	0,53
Klabin Austria	7,0000	03.04.2049	3.480.000	3.711	0,47
Minerva Luxembourg ^{°°}	6,5000	20.09.2026	4.010.000	4.186	0,53
MV24 Capital	6,7480	01.06.2034	5.400.000	5.584	0,70
Odebrecht Drilling Norbe VIII/IX ^{°°}	6,3500	01.12.2021	1.684.259	1.676	0,21
Petrobras Global Finance	6,9000	19.03.2049	7.540.000	8.664	1,09
Petrobras Global Finance ^{°°}	5,0930	15.01.2030	6.222.000	6.509	0,82
Petrobras Global Finance	8,7500	23.05.2026	630.000	807	0,10
Petrobras Global Finance	7,3750	17.01.2027	660.000	798	0,10
Suzano Austria	7,0000	16.03.2047	3.650.000	4.170	0,53
Suzano Austria	6,0000	15.01.2029	3.510.000	3.824	0,48
				58.198	7,34
Kanada 0,35 %					
Gran Tierra Energy International	6,2500	15.02.2025	3.120.000	2.808	0,35

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Kaimaninseln 1,25 %					
Bioceanico Sovereign Certificate	-	05.06.2034	7.379.000	5.156	0,65
Sparc EM SPC Panama Metro Line 2	-	05.12.2022	4.919.979	4.724	0,60
				9.880	1,25
Chile 3,22 %					
Empresa Electrica Angamos	4,8750	25.05.2029	7.303.800	7.658	0,97
GNL Quintero ^{oo}	4,6340	31.07.2029	6.540.000	7.032	0,89
Latam Airlines 2015-1 Pass Through Trust A	4,2000	15.08.2029	6.733.038	6.912	0,87
Latam Finance	6,8750	11.04.2024	3.700.000	3.897	0,49
				25.499	3,22
China 7,06 %					
China Aoyuan	8,5000	23.01.2022	3.290.000	3.438	0,43
China Oil & Gas ^{oo}	5,5000	25.01.2023	2.800.000	2.863	0,36
Chinalco Capital	4,2500	21.04.2022	4.417.000	4.473	0,56
CIFI Group	6,5500	28.03.2024	5.900.000	5.782	0,73
CNAC HK Finbridge	4,6250	14.03.2023	5.143.000	5.400	0,68
Country Garden ^{oo}	8,0000	27.01.2024	3.700.000	4.019	0,51
Logan Property	7,5000	27.08.2021	3.720.000	3.843	0,48
Logan Property	7,5000	25.08.2022	1.337.000	1.384	0,17
Longfor Group	3,9500	16.09.2029	7.370.000	7.251	0,92
Powerchina Real Estate	4,5000	06.12.2021	5.940.000	6.105	0,78
Sunac China	7,2500	14.06.2022	4.057.000	3.961	0,50
Times China	6,2500	17.01.2021	3.845.000	3.870	0,49
Vanke Real Estate Hong Kong (EMTN)	3,9750	09.11.2027	3.448.000	3.587	0,45
				55.976	7,06
Kolumbien 2,67 %					
Banco GNB Sudameris	VAR	03.04.2027	3.137.000	3.259	0,41
Bancolombia	VAR	18.10.2027	3.800.000	3.919	0,49
Empresas Publicas de Medellin	4,2500	18.07.2029	6.323.000	6.664	0,84
GrupoSura Finance	5,5000	29.04.2026	470.000	523	0,07
SURA Asset Management ^{oo}	4,3750	11.04.2027	6.430.000	6.824	0,86
				21.189	2,67
Costa Rica 0,63 %					
Autopistas del Sol	7,3750	30.12.2030	4.910.495	4.972	0,63
Demokratische Republik Kongo 0,60 %					
HTA	9,1250	08.03.2022	4.575.000	4.780	0,60

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Dominikanische Republik 0,70 %					
AES Andres Dominican Power	7,9500	11.05.2026	4.950.000	5.290	0,67
Dominican Republic (Mestenio)	8,5000	02.01.2020	266.195	268	0,03
				5.558	0,70
Ecuador 0,24 %					
Petroamazonas	4,6250	16.02.2020	1.892.051	1.888	0,24
El Salvador 0,45 %					
AES El Salvador Trust II	6,7500	28.03.2023	3.587.000	3.598	0,45
Georgien 2,18 %					
Bank of Georgia	VAR	PERP	3.150.000	3.260	0,41
Georgian Oil and Gas	6,7500	26.04.2021	6.850.000	7.158	0,90
JSC Georgia Capital	6,1250	09.03.2024	3.450.000	3.252	0,41
TBC Bank (EMTN)	5,7500	19.06.2024	3.581.000	3.626	0,46
				17.296	2,18
Guatemala 2,54 %					
Cementos Progreso Trust	7,1250	06.11.2023	4.900.000	5.038	0,64
Comcel Trust	6,8750	06.02.2024	5.590.000	5.771	0,72
Energuate Trust™	5,8750	03.05.2027	3.760.000	3.779	0,48
Industrial Senior Trust	5,5000	01.11.2022	5.270.000	5.527	0,70
				20.115	2,54
Honduras 0,22 %					
Inversiones Atlantida	8,2500	28.07.2022	1.657.000	1.744	0,22
Hongkong 0,16 %					
China Oil & Gas	4,6250	20.04.2022	1.297.000	1.299	0,16
Indien 3,84 %					
Adani Green Energy	6,2500	10.12.2024	4.594.000	4.784	0,60
Azure Power Solar Energy (EMTN)	5,6500	24.12.2024	2.010.000	2.020	0,25
JSW Steel	5,3750	04.04.2025	8.050.000	8.050	1,03
Power Finance	4,5000	18.06.2029	4.120.000	4.313	0,54
REC (EMTN)	3,8750	07.07.2027	7.670.000	7.746	0,98
State Bank of India (Dubai) (EMTN)	VAR	PERP	3.410.000	3.517	0,44
				30.430	3,84

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Indonesien 3,12 %					
Bank Mandiri Persero Tbk PT (EMTN)	3,7500	11.04.2024	7.160.000	7.413	0,93
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	4,6250	20.07.2023	4.988.000	5.310	0,67
Listrindo Capital	4,9500	14.09.2026	4.170.000	4.242	0,54
LLPL Capital Pte	6,8750	04.02.2039	3.345.057	3.896	0,49
Medco Oak Tree	7,3750	14.05.2026	3.810.000	3.855	0,49
				24.716	3,12
Israel 1,26 %					
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III ^{oo}	6,0000	15.04.2024	6.300.000	5.454	0,69
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III	3,1500	01.10.2026	3.790.000	2.662	0,34
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III ^{oo}	6,7500	01.03.2028	2.250.000	1.842	0,23
				9.958	1,26
Jamaika 0,21 %					
Digicel Group One ^{oo}	8,2500	30.12.2022	2.148.974	1.290	0,16
Digicel Group Two ^{oo}	8,2500	30.09.2022	1.861.899	400	0,05
				1.690	0,21
Kasachstan 1,03 %					
Tengizchevroil Finance International	4,0000	15.08.2026	7.810.000	8.175	1,03
Kuwait 0,48 %					
Al Ahli Bank of Kuwait	VAR	PERP	3.570.000	3.794	0,48
Mauritius 1,16 %					
Liquid Telecommunications Financing	8,5000	13.07.2022	5.469.000	5.427	0,68
Neerg Energy	6,0000	13.02.2022	3.810.000	3.778	0,48
				9.205	1,16
Mexiko 7,11 %					
Alfa ^{oo}	6,8750	25.03.2044	3.530.000	4.148	0,52
Banco Mercantil del Norte	VAR	PERP	3.705.000	3.710	0,47
BBVA Bancomer Texas	VAR	18.01.2033	8.030.000	7.679	0,97
Cometa Energia ^{oo}	6,3750	24.04.2035	7.224.750	7.712	0,97
Credito Real ^{oo}	9,5000	07.02.2026	3.560.000	4.112	0,52
Grupo Financiero Santander Mexico	VAR	PERP	2.350.000	2.479	0,31
Industrias Penoles	5,6500	12.09.2049	3.334.000	3.454	0,44
PLA Administradora Industrial ^{oo}	4,9620	18.07.2029	7.010.000	7.150	0,90
SixSigma Networks Mexico ^{oo}	7,5000	02.05.2025	4.180.000	4.151	0,52
Trust 1401 ^{oo}	6,9500	30.01.2044	6.890.000	8.035	1,02

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Unifin Financiera™	7,0000	15.01.2025	2.879.000	2.863	0,36
Unifin Financiera	VAR	PERP	996.000	889	0,11
				56.382	7,11
Marokko 1,03 %					
OCP	6,8750	25.04.2044	3.410.000	4.248	0,54
OCP	4,5000	22.10.2025	3.670.000	3.876	0,49
				8.124	1,03
Niederlande 0,40 %					
GTH Finance	7,2500	26.04.2023	2.810.000	3.141	0,40
Nigeria 1,29 %					
Access Bank (EMTN)	10,5000	19.10.2021	3.130.000	3.507	0,44
IHS Netherlands	8,0000	18.09.2027	4.230.000	4.332	0,55
United Bank for Africa™	7,7500	08.06.2022	2.230.000	2.377	0,30
				10.216	1,29
Oman 0,98 %					
Oztel	6,6250	24.04.2028	7.680.000	7.754	0,98
Panama 0,99 %					
Global Bank	VAR	16.04.2029	3.710.000	3.940	0,49
Multibank	4,3750	09.11.2022	3.820.000	3.938	0,50
				7.878	0,99
Paraguay 0,67 %					
Telefonica Celular del Paraguay™	5,8750	15.04.2027	4.940.000	5.291	0,67
Peru 4,08 %					
Fideicomiso Inretail	5,7500	03.04.2028	4.980.000	5.357	0,68
InRetail Pharma	5,3750	02.05.2023	5.630.000	5.954	0,75
Intercorp Peru	3,8750	15.08.2029	7.790.000	7.858	0,99
Lima Metro Line 2 Finance	4,3500	05.04.2036	5.040.000	5.387	0,68
Nexa Resources	5,3750	04.05.2027	7.310.000	7.771	0,98
				32.327	4,08
Philippinen 1,03 %					
Philippine National Bank (EMTN)	3,2800	27.09.2024	8.050.000	8.166	1,03
Katar 0,56 %					
ABQ Finance (EMTN)	3,1250	24.09.2024	4.432.000	4.449	0,56

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Russische Föderation 2,00 %					
Gazprom	5,1500	11.02.2026	3.650.000	3.981	0,50
Lukoil International Finance ^{oo}	4,5630	24.04.2023	3.750.000	3.961	0,50
MMK International Capital	4,3750	13.06.2024	7.520.000	7.896	1,00
				15.838	2,00
Saudi-Arabien 2,71 %					
Almarai Sukuk	4,3110	05.03.2024	4.167.000	4.392	0,55
Samba Funding	2,7500	02.10.2024	13.345.000	13.274	1,67
Saudi Arabian Oil (EMTN)	4,2500	16.04.2039	3.550.000	3.846	0,49
				21.512	2,71
Singapur 1,87 %					
Marble II	5,3000	20.06.2022	3.810.000	3.840	0,48
Parkway Pantai (EMTN)	VAR	PERP	6.630.000	6.637	0,84
Puma International Financing	5,0000	24.01.2026	4.590.000	4.349	0,55
				14.826	1,87
Südafrika 2,40 %					
Absa ^{oo}	VAR	25.04.2028	3.525.000	3.703	0,47
FirstRand Bank ^{oo}	VAR	23.04.2028	3.783.000	4.021	0,51
Gold Fields Orogenl	5,1250	15.05.2024	2.984.000	3.163	0,40
MTN Mauritius Investments ^{oo}	4,7550	11.11.2024	7.980.000	8.118	1,02
				19.005	2,40
Spanien 1,73 %					
Al Candelaria Spain	7,5000	15.12.2028	6.790.000	7.740	0,98
International Airport Finance	12,0000	15.03.2033	5.350.000	5.959	0,75
				13.699	1,73
Supranational 1,53 %					
African Export-Import Bank	3,9940	21.09.2029	3.052.000	3.066	0,39
African Export-Import Bank (EMTN) ^{oo}	4,0000	24.05.2021	4.800.000	4.880	0,61
Eastern and Southern African Trade and Development Bank (EMTN)	4,8750	23.05.2024	4.055.000	4.179	0,53
				12.125	1,53
Thailand 2,09 %					
Indorama Ventures Global Services	4,3750	12.09.2024	8.100.000	8.068	1,02
Krung Thai Bank Cayman (EMTN)	VAR	26.12.2024	2.940.000	2.952	0,37
PTTEP Treasury Center	VAR	PERP	5.414.000	5.547	0,70
				16.567	2,09

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Türkei 4,34 %					
Akbank	VAR	27.04.2028	3.615.000	3.298	0,42
KOC Holding AS	5,2500	15.03.2023	3.847.000	3.875	0,49
Tupras Türkiye Petrol Rafineleri	4,5000	18.10.2024	3.435.000	3.271	0,41
Türk Telekomunikasyon™	4,8750	19.06.2024	3.660.000	3.579	0,45
Turkcell İletişim Hizmetleri™	5,8000	11.04.2028	5.144.000	4.982	0,63
Türkiye Garanti Bankası™	VAR	24.05.2027	1.600.000	1.452	0,18
Türkiye İş Bankası™	6,1250	25.04.2024	6.220.000	5.979	0,75
Türkiye Sise ve Cam Fabrikaları™	6,9500	14.03.2026	4.130.000	4.267	0,54
Yapı ve Kredi Bankası (EMTN)	VAR	PERP	3.420.000	3.703	0,47
				34.406	4,34
Ukraine 2,84 %					
Kernel™	8,7500	31.01.2022	3.910.000	4.165	0,53
Metinvest™	8,5000	23.04.2026	5.560.000	5.935	0,75
MHP	6,9500	03.04.2026	4.531.000	4.718	0,60
Ukraine Railways™	8,2500	09.07.2024	6.097.000	6.410	0,80
Ukreximbank	9,6250	27.04.2022	1.200.000	1.257	0,16
				22.485	2,84
Vereinigte Arabische Emirate 7,84 %					
Abu Dhabi National Energy	4,8750	23.04.2030	3.019.000	3.430	0,43
Aldar	4,7500	29.09.2025	3.030.000	3.259	0,41
BOS Funding (EMTN)	4,0000	18.09.2024	4.106.000	4.096	0,52
Emaar Sukuk (EMTN)	3,8750	17.09.2029	3.682.000	3.645	0,46
Emirates NBD	VAR	PERP	3.421.000	3.597	0,45
Emirates Sukuk (REIT)	5,1250	12.12.2022	3.723.000	3.649	0,46
Esic Sukuk (EMTN)	3,9390	30.07.2024	6.230.000	6.222	0,79
ICD Sukuk (EMTN)	5,0000	01.02.2027	7.475.000	7.873	1,00
MAF Global Securities	VAR	PERP	6.990.000	6.963	0,88
National Bank of Fujairah PJSC	VAR	PERP	5.374.000	5.431	0,69
Noor Tier 1 Sukuk	VAR	PERP	3.879.000	4.027	0,51
Tabreed Sukuk Spc	5,5000	31.10.2025	3.550.000	4.001	0,50
Zahidi	4,5000	22.03.2028	5.697.427	5.829	0,74
				62.022	7,84
Uruguay 0,45 %					
Arcos Dorados™	5,8750	04.04.2027	3.400.000	3.545	0,45
Vietnam 0,64 %					
Mong Duong Finance	5,1250	07.05.2029	4.980.000	5.096	0,64

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Sambia 1,19 %					
First Quantum Minerals™	6,8750	01.03.2026	4.120.000	3.944	0,50
First Quantum Minerals™	7,2500	01.04.2023	3.950.000	3.911	0,49
First Quantum Minerals	7,5000	01.04.2025	1.620.000	1.600	0,20
				9.455	1,19
Summe Unternehmensanleihen				735.031	92,74
Summe Anleihen				735.031	92,74
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				735.031	92,74
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,55 %					
Aktien 0,02 %					
Brasilien 0,02 %					
OAS (Warrants)			868.890	167	0,02
Summe Aktien				167	0,02
Anleihen 0,53 %					
Unternehmensanleihen 0,53 %					
Brasilien - null					
OAS	5,0000	31.03.2035	2.350.859	12	-
Vereinigte Arabische Emirate 0,53 %					
Senaat Sukuk	4,7600	05.12.2025	3.871.000	4.213	0,53
Summe Unternehmensanleihen				4.225	0,53
Summe Anleihen				4.225	0,53
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				4.392	0,55
Offene Investmentfonds 8,31 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			65.857	65.857	8,31
Summe Offene Investmentfonds				65.857	8,31

Derivate (0,48 %)

Devisenterminkontrakte (0,48 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	10.533.546	10.755.441	(121)	(0,02)
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	53.271	54.057	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	977	997	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	880	893	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2019	46.292	6.488	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2019	266	37	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2019	1.102	1.205	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.2019	138.829	151.640	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.2019	34.243	37.403	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	199.927.645	221.423.865	(3.214)	(0,40)
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	1.035.227	1.135.885	(6)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	769.024	846.089	(7)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	177.733	197.063	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	110.245	122.025	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	84.523	93.025	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	18.506	20.266	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	15.310	16.927	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	2.751	3.059	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	169	187	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	104	114	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	68	75	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	56	62	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	22.942.611	25.523.173	(365)	(0,05)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	10.680.607	11.881.951	(171)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	1.555.259	1.730.193	(25)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	78.476	87.155	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	74.678	82.133	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	68.017	75.398	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	59.862	66.171	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	56.585	62.750	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	45.345	50.309	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	32.335	35.950	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	29.950	33.093	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	22.980	25.262	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	11.000	12.281	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	8.224	9.120	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	7.475	8.307	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	7.026	7.824	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	5.861	6.520	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	52	58	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	30	33	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	GBP	USD	03.10.2019	3.370	4.146	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	24.268.046	29.950.773	48	0,01
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	51.649	64.294	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	50.101	61.850	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	38.094	47.320	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	26.861	33.462	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	21.503	26.861	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	21.397	26.533	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	16.931	21.088	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	14.448	18.118	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	12.527	15.512	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	10.578	13.079	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	9.649	11.907	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	6.853	8.570	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	6.791	8.407	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	6.444	8.051	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	5.424	6.695	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	5.404	6.670	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	5.146	6.429	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	4.994	6.164	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	36	45	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	36	45	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	27	33	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	24	30	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	10.038	7.268	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	9.583	6.939	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	56	41	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	49	36	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	02.10.2019	887	880	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	80.641	78.909	1	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	37.975	37.413	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	6.661	6.525	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	5.506	5.410	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	30	29	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.2019	25.124	22.980	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.2019	81.693	74.678	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.2019	20.245	18.506	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	935.492	845.332	13	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	551.049	498.782	7	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	362.741	329.414	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	273.695	247.433	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	214.355	193.744	3	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	151.780	138.829	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	59.730	54.125	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	58.217	52.635	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	49.990	45.243	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	1.207	1.102	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	347	313	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	200	181	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	118	107	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	105	96	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	92	84	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	55	50	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	53	48	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	41	37	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	30	27	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	229.399	207.403	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	66.464	59.766	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	59.974	54.044	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	40.543	36.474	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	37.601	34.243	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	34.679	31.250	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	9.544	8.582	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	9.071	8.165	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	5.575	5.018	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	1.109	1.000	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	173	156	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	35	32	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	01.10.2019	8.383	6.791	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	02.10.2019	11.876	9.649	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	408.904	327.600	4	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	208.842	167.534	2	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	4.157	3.370	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	226	181	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	194	156	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(3.827)	(0,48)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(3.827)	(0,48)
Summe Wertpapieranlagen						801.453	101,12
Sonstige Nettoverbindlichkeiten						(8.866)	(1,12)
Gesamtnettvermögen						792.587	100,00

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Equity um 3,70 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI Emerging Markets TR Index, um 1,63 %.

Details zum Einsatz der MSCI-Angaben entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Entwicklung“.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die Schwellenländer befanden sich während des Berichtsjahres im Abschwung. Zu den wesentlichen Themen, die die Stimmung während des Berichtszeitraums dominierten, zählten die wechselhaften Entwicklungen in den Handelsgesprächen zwischen den USA und China sowie die Vielzahl geldpolitischer Lockerungsmaßnahmen seitens großer Zentralbanken weltweit, allen voran die US-Notenbank (Fed). In Märkten wie Brasilien, Mexiko, Thailand, Indien und Indonesien wurden Anleger zudem durch wichtige Wahlen beeinflusst.

Hoffnungen auf eine Beilegung des Handelsstreits zwischen Washington und Peking zu Beginn des Jahres 2019 wichen allmählich erhöhter Nervosität bezüglich einer globalen Konjunkturabschwächung, da sich die Spannungen in den Beziehungen zwischen den beiden größten Handelspartnern der Welt immer mehr in die Länge zogen. Nachdem die Fed Anfang 2019 eine abrupte Kehrtwende hin zu einer gemäßigeren geldpolitischen Ausrichtung vollzogen hatte, senkte sie ihre Zinsen gegen Ende des Berichtszeitraums zweimal. Die Europäische Zentralbank und ihr Pendant in Peking reduzierten die Zinsen ebenfalls und sagten weitere Anreizmaßnahmen zu, während die Reserve Bank of India im August eine unerwartet starke Zinssenkung sowie eine zusätzliche Verringerung der Körperschaftsteuer zur Stärkung der Ertragslage und des Geschäftsklimas ankündigte. In ähnlicher Weise senkten auch die Zentralbanken in Brasilien, Indonesien, Mexiko, Russland und der Türkei ihre Zinsen aufgrund von Sorgen über die zunehmend unsicheren Aussichten.

Portfolio-Überblick

Der Fonds schnitt besser ab als seine Benchmark, was sowohl einer positiven Vermögensallokation als auch einer guten Einzeltitelauswahl zu verdanken war.

Unsere günstige Auswahl von Positionen in China leistete einen erheblichen Beitrag zur Rendite, wobei der ASI SICAV I – China A-Shares Fund seine Belastbarkeit in einem äußerst volatilen Umfeld unter Beweis stellte. Bei mehreren der zugrunde liegenden Kernpositionen des Fonds handelt es sich um inländisch ausgerichtete Unternehmen, die gegenüber den negativen Auswirkungen von Handelszöllen relativ gut abgeschottet sind. Die große inländische Konsumentenbasis des Landes wurde zudem durch eine von der Regierung in Peking veranlasste Lockerung der Kreditvergabebedingungen sowie durch Steuersenkungen zur Förderung des Konsums und des privaten Sektors gestützt. China Resources Land leistete ebenfalls einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung. Das Unternehmen verbuchte Kursgewinne, die soliden Ergebnissen sowie Erwartungen, dass die in Peking beschlossenen Konjunkturmaßnahmen den Immobiliensektor in Schwung bringen würden, zu verdanken waren. Einige Positionen auf dem Festland wurden allerdings durch die weltweit eingetrübte Stimmung und das schwierige makroökonomische Umfeld in

Mitleidenschaft gezogen. Ein Beispiel hierfür war der Internet-Gigant Baidu, und der Fonds profitierte davon, dass er sich zuvor gegen eine Beteiligung an diesem Unternehmen entschieden hatte. Baidu musste Rückschläge hinnehmen, als die Aktie im Zuge des Abverkaufs im Technologiesektor abwärts tendierte. Aufgrund verschärfter Vorschriften und einer Intensivierung des Wettbewerbs sah sich das Unternehmen dazu veranlasst, seine Prognosen nach unten zu korrigieren. Mit seiner Position im Festlandtitel 58.com musste der Fonds allerdings Verluste hinnehmen, da Ängste über eine mögliche Abkühlung des Wachstums und der Verbraucherausgaben aufkamen.

Die Positionen in Indien verstärkten die Rendite ebenfalls, da der Markt gegenüber den globalen Handelssorgen besser abgeschottet zu sein schien. Der deutliche Wahlsieg der BJP-Partei verstärkte die Zuversicht der Anleger. Darüber hinaus kündigte die Regierung Steuersenkungen sowie eine gesonderte Dividendenausschüttung aus den Reserven der Zentralbank an, was positive Auswirkungen auf das Geschäftsklima hatte. Die Kotak Mahindra Bank und Housing Development Finance Corp. verstärkten die Rendite und bewiesen ihre Belastbarkeit vor dem Hintergrund zunehmender Sorgen über eine mögliche Liquiditätsknappheit in Indien und eine Belastung des Nicht-Banken-Finanzsektors durch Kreditrisiken.

Die Übergewichtung Brasiliens erwies sich für den Fonds als günstig, da mehrere Positionen von der positiven Marktstimmung im Nachgang der Wahl von Präsident Bolsonaro sowie aufgrund der Fortschritte bei der Umsetzung seines aggressiven Rentenreformgesetzes profitierten. Zu den Positionen, die Kursgewinne verbuchten, zählten Lojas Renner, Multiplan und BRF. Das Bergbauunternehmen Vale hingegen dämpfte die Wertentwicklung, nachdem ein Staudammbruch Anfang 2019 die Zuversicht der Anleger erschüttert hatte. Die Aktie litt außerdem darunter, dass sich Befürchtungen bezüglich des Ausblicks für die globale Handelslage negativ auf die Eisenerzpreise auswirkten.

Auf Sektorebene leisteten Finanzwerte den höchsten Beitrag zur Wertentwicklung, da sie positiv auf das seit Beginn des Jahres 2019 vorherrschende, von geldpolitischer Lockerung geprägte Klima reagierten. Auch wenn die Rhetorik über niedrigere Zinsen die Erwartungen an das Wachstum der Nettozinsmargen von Banken dämpfte, konnten sowohl Banco Bradesco in Brasilien als auch die Bank Central Asia in Indonesien zulegen. Der Finanzkonzern Ping An Insurance leistete dank beeindruckender Ergebnisse ebenfalls einen der stärksten Beiträge. Nicht zuletzt dank seiner technologischen Führungsposition baute das Unternehmen seinen Marktanteil im relativ jungen chinesischen Versicherungsmarkt aus, was eine weitere Aufwertung der Aktie nach sich zog.

Die mexikanische Bank Banorte konnte dem Trend allerdings nicht folgen und fügte dem Fonds Verluste zu, da ihre Aktie durch die unorthodoxe Geld- und Wirtschaftspolitik der neuen AMLO-Regierung belastet wurde.

Auch die südafrikanischen Einzelhandelsunternehmen Massmart und Truworths schmälerten die Rendite, da sie aufgrund der nach wie vor verhaltenen Verbraucherstimmung am lokalen Markt weiter zurückfielen. Wir haben uns inzwischen von Truworths getrennt, da sich der Ausblick für das Unternehmen verschlechtert hatte. Die Tatsache, dass sich der Fonds nicht am russischen staatlichen Ölkonzern Gazprom beteiligt hatte, wirkte sich ebenfalls negativ auf die relative Rendite aus, nachdem das Unternehmen einen Vorschlag zur Anhebung seiner Dividende um nahezu 60 % unterbreitet hatte.

Neben den bereits im Halbjahresbericht erwähnten wesentlichen Portfolioaktivitäten richteten wir eine Position bei der in Moskau ansässigen Sberbank ein. Hierbei handelt es sich um ein überzeugendes, attraktiv bewertetes Unternehmen, das im Zuge einer allmählichen Verlagerung hin zum Privatkundengeschäft

gute Aussichten auf eine Steigerung seiner Rentabilität aufweist. Zudem nahmen wir die Bank Rakyat Indonesia ins Portfolio auf, deren Geschäftsmix sich zunehmend auf höherrentierliche Mikrokredite verlagert, wodurch sich die Rendite verbessern sollte. Zudem kauften wir Novatek, einen Hersteller und Händler von Flüssigerdgas, der unserer Einschätzung nach von soliden Gewinnen und Cashflows profitieren sollte. Darüber hinaus richteten wir eine Position bei Sands China ein, da wir zunehmend zu der Überzeugung gelangt waren, dass es sich hierbei um einen der hochwertigsten Betreiber integrierter Resorts handelt, der erheblichen Spielraum für Wachstum sowie attraktives Dividendenpotenzial aufweist.

Darüber hinaus richteten wir eine Position bei ASML Holdings ein, einer hochwertigen Technologieaktie mit attraktiven Wachstumsaussichten, die zu einer angemessenen Bewertung gehandelt wurde. Das in den Niederlanden ansässige Unternehmen ist der einzige globale Anbieter von EUV-Lithografiegeräten (mit extrem ultravioletter Strahlung) und erzielt einen Großteil seines Umsatzes in Asien, wo es Trends wie Elektrifizierung, Automatisierung und maschinelles Lernen unterstützt. Zu seinen wichtigsten Kunden zählen unter anderem Samsung Electronics und TSMC. Und schließlich beteiligten wir uns noch am Börsengang von Budweiser APAC in Hongkong. Wir sind davon überzeugt, dass dieser attraktiv bewertete, hochwertige Marktführer vom Premiumisierungstrend im Bierkonsum profitieren dürfte.

Im Gegenzug trennten wir uns aufgrund der vorherrschenden aufsichtsrechtlichen Risiken und des wenig attraktiven Marktausblicks von der Bank Pekao. Unsere Position bei Naver verkauften wir, da der Turnaround weiterhin ausbleibt und die Ergebnisse des Unternehmens schwach ausfallen. Zudem verkauften wir Falabella, Public Bank und Siam Commercial Bank aufgrund ihrer schwachen Aussichten sowie mit dem Ziel, Kapital für andere attraktive Gelegenheiten freizusetzen.

Ausblick

Angesichts der gelockerten geldpolitischen Ausrichtung globaler Zentralbanken sind wir im Hinblick auf den Ausblick für Aktien aus Schwellenländern verhalten optimistisch. Da der anhaltende Handelskrieg zwischen den USA und China weitere Sorgen über eine weltweite Rezession nährt, ist zu erwarten, dass die Zentralbanken weitere Anreizmaßnahmen anbieten werden, um die Wirtschaftstätigkeit anzukurbeln.

Darüber hinaus sollte der Wechsel Chinas weg vom Schuldenabbau hin zu konsumgestützten Anleihen das globale Wachstum abfedern. Da die meisten chinesischen Positionen in unserem Portfolio einen Schwerpunkt auf die Binnennachfrage setzen, sind wir in dieser Hinsicht weiterhin vorsichtig optimistisch. Auch unsere Positionen in Südostasien schätzen wir positiv ein. Einige dieser Länder haben davon profitiert, dass Unternehmen ihre Lieferketten und Produktionsstandorte aufgrund des Handelsstreits aus China heraus verlagert haben. In Lateinamerika sind die in Brasilien im Zuge der Rentenreform erzielten Fortschritte und die sinkenden Zinssätze ermutigend. Da die Aussichten für Mexiko jedoch angesichts der Abkühlung der Wirtschaftstätigkeit und der schlechter werdenden Stimmung weniger rosig sind, bleiben Anleger zurückhaltend.

Vor diesem Hintergrund sollten die Unternehmenserträge steigen, wenn auch in bescheidenem Umfang. Die Anlageklasse ist in Bezug auf sowohl ihre historischen Durchschnittswerte als auch ihre Pendanten in den Industrieländern weiterhin attraktiv bewertet.

Die großen und wachsenden Mittelschichten dieser Schwellenländer werden die Nachfrage nach Verbraucher- und Finanzdienstleistungen, Infrastruktur und neuen Technologien beflügeln. Genau in diesen Bereichen ist das Portfolio gut aufgestellt. Abgesehen von der kurzfristigen Volatilität sollte unsere konsequente Fokussierung auf hochwertige Unternehmen mit robusten Fundamentaldaten und erfahrenen Managementteams den Anlegern auf lange Sicht nachhaltige Renditen bieten.

Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	2.168.680
Bankguthaben		21.945
Zins- und Dividendenforderungen		3.155
Forderungen aus Zeichnungen		990
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		187
Sonstige Vermögenswerte		1.541
Summe Aktiva		2.196.498
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		1.871
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		2.263
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.847
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	236
Sonstige Verbindlichkeiten		7.364
Summe Passiva		13.581
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		2.182.917

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		3.389.422
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		12.271
Realisierte Nettogewinne		91.791
Nicht realisierte Nettogewinne		19.833
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		150.151
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.478.926)
Nettoertragsausgleich	10	(1.861)
Gezahlte Dividenden	5	(24)
Gebühr für das Ressourcenmanagement	15	260
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		2.182.917

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	45.071
Erträge aus Wertpapierleihe	16	374
Bankzinsen		416
Summe Erträge		45.861
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	26.610
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	7.113
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.3	(271)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.3	6.842
Vertriebsgebühren	4.1	36
Sonstige Betriebskosten		102
Summe Aufwendungen		33.590
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		12.271
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		94.285
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(1.932)
Realisierte Währungsverluste		(562)
Realisierte Nettogewinne		91.791
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		19.701
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		137
Nicht realisierte Währungsverluste		(5)
Nicht realisierte Nettogewinne		19.833
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		123.895

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc Hedged CHF	A Acc USD	A AInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	12.128.984	976.609	1.874.437	13.488.823	2.017.823
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	202.250	11.644	23.450	174.941	769
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(8.743.985)	(98.511)	(551.906)	(3.643.605)	(158.631)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	3.587.249	889.742	1.345.981	10.020.159	1.859.961
Nettoinventarwert je Anteil	16,0921	55,1609	11,6458	67,6843	10,3590

	C Acc USD	G Acc EUR	G Acc Hedged EUR	G Acc USD	I Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	271.156	828.715	1.501.509	54.551.511	7.116.314
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	188.797	36.191	10.151.377	67.075
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(148.566)	(570.366)	(1.208.486)	(31.876.551)	(4.079.095)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	122.590	447.146	329.214	32.826.337	3.104.294
Nettoinventarwert je Anteil	16,3306	10,1770	8,8578	10,3310	74,9231

	I AInc USD	S Acc USD	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	49.653	6.007	630.233	666.312	7.506.936
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	28.615	6	75.887	33.995	152.574
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(15.181)	(608)	(249.608)	(172.523)	(1.966.684)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	63.087	5.405	456.512	527.784	5.692.826
Nettoinventarwert je Anteil	10,8153	2.335,4198	12,8993	14,0558	10,7937

	X AInc USD	Z Acc Hedged EUR	Z Acc USD	Z QInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	115.267	90.440	55.863.545	640
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	994	24.405	1.123.008	188.452
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(54.519)	(56.414)	(21.650.004)	(23.325)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	61.742	58.431	35.336.549	165.767
Nettoinventarwert je Anteil	10,0564	9,1187	18,9944	10,5227

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 92,29 %			
Aktien 92,29 %			
Argentinien 1,11 %			
Tenaris (ADR) [™]	1.140.830	24.157	1,11
Belgien 0,71 %			
Budweiser	4.299.700	15.398	0,71
Brasilien 11,54 %			
AmBev	5.909.000	27.329	1,25
Banco Bradesco (ADR)	9.204.356	74.877	3,44
BRF	2.047.193	18.779	0,86
Lojas Renner	2.706.975	32.802	1,50
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	3.031.200	20.987	0,96
Petroleo Brasileiro (PREF)	4.864.760	32.170	1,47
Vale (ADR)	3.898.400	44.851	2,06
		251.795	11,54
Chile 0,90 %			
Banco Santander Chile (ADR)	698.800	19.573	0,90
China 14,89 %			
Autohome (ADR) [™]	427.929	35.554	1,63
China Resources Land	11.993.700	50.220	2,30
Ping An Insurance [™]	7.387.500	84.812	3,89
Tencent	3.114.022	131.125	6,01
58.com (ADR)	467.789	23.060	1,06
		324.771	14,89
Hongkong 7,97 %			
AIA	6.204.700	58.589	2,68
China Mobile	3.547.603	29.336	1,34
Hang Lung	7.904.000	19.681	0,90
Hong Kong Exchanges & Clearing	951.153	27.894	1,28
Sunny Optical Technology	1.172.300	17.219	0,79
WuXi Biologics (Cayman)	2.089.000	21.291	0,98
		174.010	7,97
Indien 14,72 %			
Hero MotoCorp	218.640	8.306	0,38
Hindustan Unilever	1.003.910	28.112	1,29

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Housing Development Finance	2.978.331	83.075	3,82
ITC	11.354.682	41.517	1,90
Kotak Mahindra Bank	2.228.534	51.488	2,36
SBI Life Insurance	1.754.166	20.867	0,96
Tata Consultancy Services	1.271.085	37.609	1,72
UltraTech Cement	814.811	50.054	2,29
		321.028	14,72
Indonesien 5,74 %			
Astra International	86.572.100	40.176	1,84
Bank Central Asia	20.696.400	44.231	2,02
Bank Rakyat	66.837.600	19.423	0,89
Indocement Tunggal Prakarsa	16.282.300	21.536	0,99
		125.366	5,74
Macao 1,17 %			
Sands China	5.650.000	25.567	1,17
Mexiko 5,09 %			
FEMSA (ADR)	506.159	46.356	2,12
Grupo Aeroportuario del Sureste	1.519.508	23.142	1,06
Grupo Financiero Banorte	7.756.100	41.717	1,91
		111.215	5,09
Niederlande 0,57 %			
ASML	50.600	12.524	0,57
Philippinen 3,03 %			
Ayala Land	46.775.360	44.650	2,04
Bank of the Philippine Islands	12.078.439	21.591	0,99
		66.241	3,03
Russische Föderation 2,93 %			
Lukoil (ADR) [™]	188.852	15.628	0,72
NOVATEK [™]	1.150.566	23.386	1,07
Sberbank	7.139.363	25.054	1,14
		64.068	2,93
Südafrika 4,02 %			
Massmart	1.410.280	4.072	0,19
MTN [™]	3.137.900	19.922	0,91
Naspers	284.148	43.015	1,97

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Prosus	284.148	20.840	0,95
		87.849	4,02
Südkorea 7,53 %			
AMOREPACIFIC (PREF)	33.686	2.066	0,09
LG Chem	140.467	35.142	1,61
Samsung Electronics (PREF)	3.846.322	127.095	5,83
		164.303	7,53
Taiwan 5,84 %			
TSMC	14.560.559	127.539	5,84
Thailand 1,43 %			
Siam Cement (Alien)	2.284.500	31.297	1,43
Türkei 0,98 %			
BIM Birlesik Magazalar	2.464.185	21.454	0,98
USA 2,12 %			
Huazhu	872.829	28.808	1,32
Yum China	385.608	17.520	0,80
		46.328	2,12
Summe Aktien		2.014.483	92,29
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		2.014.483	92,29
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente – null			
Aktien – null			
Türkei – null			
Medya	83.246	-	-
Summe Aktien		-	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		-	-
Offene Investmentfonds 7,06 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	-	-	-
Aberdeen Standard SICAV I – China A Share Equity Fund Z Acc USD [†]	9.499.894	154.197	7,06
		154.197	7,06
Summe Offene Investmentfonds		154.197	7,06

Derivate (0,01 %)

Devisenterminkontrakte (0,01 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	02.10.2019	1.213	1.223	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	15.902.645	16.237.644	(183)	(0,01)
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	326.743	333.248	(3)	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	705	715	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	609	622	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	180	182	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	42	42	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	2.918.469	3.246.735	(46)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	532.710	592.628	(8)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	64.576	71.985	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	11.856	13.216	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	442.623	435.193	3	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	95.916	94.274	1	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	51.895	50.836	1	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	30.119	29.598	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	27.789	27.342	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	8.984	8.848	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	1.230	1.213	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	342	336	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	29	29	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	88.678	80.489	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	16.001	14.523	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	1.339	1.205	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(236)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(236)	(0,01)
Summe Wertpapieranlagen						2.168.444	99,34
Sonstiges Nettovermögen						14.473	0,66
Gesamtnettovermögen						2.182.917	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

^{*} Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Equity Ethical (vormals SRI Emerging Markets Equity)

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Equity Ethical um 4,71 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI Emerging Markets TR Index, um 1,63 %.

Details zum Einsatz der MSCI-Angaben entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Entwicklung“.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die Schwellenländer befanden sich während des Berichtsjahres im Abschwung. Zu den wesentlichen Themen, die die Stimmung während des Berichtszeitraums dominierten, zählten die wechselhaften Entwicklungen in den Handelsgesprächen zwischen den USA und China sowie die Vielzahl geldpolitischer Lockerungsmaßnahmen seitens großer Zentralbanken weltweit, allen voran die US-Notenbank (Fed). In Märkten wie Brasilien, Mexiko, Thailand, Indien und Indonesien wurden Anleger zudem durch wichtige Wahlen beeinflusst.

Hoffnungen auf eine Beilegung des Handelsstreits zwischen Washington und Peking zu Beginn des Jahres 2019 wichen allmählich erhöhter Nervosität bezüglich einer globalen Konjunkturabschwächung, da sich die Spannungen in den Beziehungen zwischen den beiden größten Handelspartnern der Welt immer mehr in die Länge zogen. Nachdem die Fed Anfang 2019 eine abrupte Kehrtwende hin zu einer gemäßigeren geldpolitischen Ausrichtung vollzogen hatte, senkte sie ihre Zinsen gegen Ende des Berichtszeitraums zweimal. Die Europäische Zentralbank und ihr Pendant in Peking reduzierten die Zinsen ebenfalls und sagten weitere Anreizmaßnahmen zu, während die Reserve Bank of India im August eine unerwartet starke Zinssenkung sowie eine zusätzliche Verringerung der Körperschaftsteuer zur Stärkung der Ertragslage und des Geschäftsklimas ankündigte. In ähnlicher Weise senkten auch die Zentralbanken in Brasilien, Indonesien, Mexiko, Russland und der Türkei ihre Zinsen aufgrund von Sorgen über die zunehmend unsicheren Aussichten.

Portfolio-Überblick

Der Fonds schnitt besser ab als seine Benchmark, was sowohl einer positiven Vermögensallokation als auch einer guten Einzeltitelauswahl zu verdanken war.

Unser Engagement in Asien erwies sich als vorteilhaft – insbesondere in China, wo unsere günstige Titelauswahl einen erheblichen Beitrag zur Rendite lieferte. Bei Kweichow Moutai, China International Travel und Shanghai International Airport, einigen der Positionen mit den höchsten Beiträgen zum Fondsergebnis, handelt es sich um

inländisch ausgerichtete Unternehmen, die gegenüber den negativen Auswirkungen von Handelszöllen relativ gut abgeschottet sind. Einige Positionen auf dem Festland wurden allerdings durch die weltweit eingetrübte Stimmung und das schwierige makroökonomische Umfeld in Mitleidenschaft gezogen. Ein Beispiel hierfür war der Internet-Gigant Baidu, und der Fonds profitierte davon, dass er sich zuvor gegen eine Beteiligung an diesem Unternehmen entschieden hatte. Die Baidu-Aktie gab im Zuge des Abverkaufs im Technologiesektor nach, da das Unternehmen seine Gewinnprognosen aufgrund verschärfter Vorschriften und einer Intensivierung des Wettbewerbs nach unten korrigieren musste. Positionen in Indien verstärkten die Rendite ebenfalls, da der Markt gegenüber den globalen Handelssorgen besser abgeschottet zu sein schien. Der deutliche Wahlsieg der BJP-Partei verstärkte die Zuversicht der Anleger. Darüber hinaus kündigte die Regierung Steuersenkungen sowie eine gesonderte Dividendenausschüttung aus den Reserven der Zentralbank an, was positive Auswirkungen auf das Geschäftsklima hatte. Die Kotak Mahindra Bank und die HDFC Bank entwickelten sich gut und bewiesen ihre Belastbarkeit vor dem Hintergrund zunehmender Sorgen über eine mögliche Liquiditätsknappheit in Indien und eine Belastung des Nicht-Banken-Finanzsektors durch Kreditrisiken.

Lateinamerika entwickelte sich während des Berichtszeitraums uneinheitlich. Die Übergewichtung Brasiliens erwies sich für den Fonds als günstig, da mehrere Positionen von der positiven Marktstimmung im Nachgang der Wahl von Präsident Bolsonaro sowie aufgrund der Fortschritte bei der Umsetzung seines aggressiven Rentenreformgesetzes profitierten. Zu den Positionen, die Kursgewinne verbuchten, zählten Lojas Renner, Multiplan und BRF. Auch wenn die Rhetorik über niedrigere Zinsen die Erwartungen an das Wachstum der Nettozinsmargen von Banken dämpfte, erzielte Banco Bradesco Kursgewinne und verstärkte damit die Rendite. Das Bergbauunternehmen Vale hingegen dämpfte die Wertentwicklung, nachdem ein Staudammbruch Anfang 2019 die Zuversicht der Anleger erschüttert hatte. Die Aktie litt außerdem darunter, dass sich Befürchtungen bezüglich des Ausblicks für die globale Handelslage negativ auf die Eisenerzpreise auswirkten.

Mexikanische Aktien wurden hingegen durch die Verschlechterung des konjunkturellen Ausblicks gedämpft. Unser Engagement im Flughafenbetreiber Asur wirkte sich negativ auf das Fondsergebnis aus, da Sorgen über aufsichtsrechtliche Risiken unter der Regierung aufkamen. Der argentinische Markt brach aufgrund des unerwarteten Wahlsiegs von Alberto Fernandez bei den Vorwahlen ein, so dass der Stahlrohrhersteller Tenaris dem Fonds Verluste zufügte.

Auch die südafrikanischen Einzelhandelsunternehmen Massmart und Truworths schmälerten die Rendite, da sie aufgrund der nach wie vor verhaltenen Verbraucherstimmung am lokalen Markt und der strikteren Bedingungen für Verbraucherkredite weiter zurückfielen. Wir haben uns inzwischen von Truworths getrennt, da sich der Ausblick für das Unternehmen verschlechtert hatte.

Neben den bereits im Halbjahresbericht erwähnten wesentlichen Portfolioaktivitäten richteten wir eine Position bei der in Moskau ansässigen Sberbank ein. Hierbei handelt es sich um ein effizientes, attraktiv bewertetes Kreditinstitut, das im Zuge einer weiteren Verlagerung hin zum Privatkundengeschäft gute Aussichten auf eine Steigerung seiner Rentabilität aufweist. Zudem nahmen wir die Bank Rakyat Indonesia ins Portfolio auf, deren Geschäftsmix sich zunehmend auf höherrentierliche Mikrokredite verlagert, wodurch sich die Rendite verbessern sollte. Wir kauften SBI Life, ein führendes Lebensversicherungsunternehmen im unzulänglich erschlossenen indischen Lebensversicherungsmarkt, aufgrund seiner soliden Vertriebskompetenzen. Zudem richteten wir eine Position bei Sands China ein, da wir zunehmend zu der Überzeugung gelangt waren, dass es sich hierbei um einen der hochwertigsten Betreiber integrierter Resorts handelt, der erheblichen Spielraum für Wachstum sowie attraktives Dividendenpotenzial aufweist.

Darüber hinaus nahmen wir ASML Holdings, den branchenführenden Partner von Halbleiterherstellern weltweit, ins Portfolio auf.

Das in den Niederlanden ansässige Unternehmen ist der einzige globale Anbieter von EUV-Lithografiegeräten (mit extrem ultravioletter Strahlung) und erzielt einen Großteil seines Umsatzes in Asien, wo es Trends wie Elektrifizierung, Automatisierung und maschinelles Lernen unterstützt. Zu seinen wichtigsten Kunden zählen unter anderem Samsung Electronics und TSMC. Und schließlich beteiligten wir uns noch am Börsengang von Budweiser APAC in Hongkong. Wir sind davon überzeugt, dass dieser attraktiv bewertete, hochwertige Marktführer von einer Margensteigerung aufgrund des Premiumisierungstrends im Bierkonsum in China sowie der Errichtung von Onshore-Fertigungswerken in Korea profitieren dürfte.

Im Gegenzug trennten wir uns aufgrund der vorherrschenden aufsichtsrechtlichen Risiken und des wenig attraktiven Marktausblicks von der polnischen Bank Pekao. Unsere Position bei Naver in Korea verkauften wir, da der Turnaround weiterhin ausbleibt und die Ergebnisse des Unternehmens schwach ausfallen. Zudem verkauften wir Falabella, Public Bank und Siam Commercial Bank aufgrund ihrer schwachen Aussichten sowie mit dem Ziel, Kapital für andere attraktive Gelegenheiten freizusetzen.

Ausblick

Angesichts der gelockerten geldpolitischen Ausrichtung globaler Zentralbanken sind wir im Hinblick auf den Ausblick für Aktien aus Schwellenländern verhalten optimistisch. Da der anhaltende Handelskrieg zwischen den USA und China weitere Sorgen über eine weltweite Rezession nährt, ist zu erwarten, dass die Zentralbanken weitere Anreizmaßnahmen anbieten werden, um die Wirtschaftstätigkeit anzukurbeln.

Darüber hinaus sollte der Wechsel Chinas weg vom Schuldenabbau hin zu konsumgestützten Anleihen das globale Wachstum abfedern. Da die meisten chinesischen Positionen in unserem Portfolio einen Schwerpunkt auf die Binnennachfrage setzen, sind wir in dieser Hinsicht weiterhin vorsichtig optimistisch. Auch unsere Positionen in Südostasien schätzen wir positiv ein. Einige dieser Länder haben davon profitiert, dass Unternehmen ihre Lieferketten und Produktionsstandorte aufgrund des Handelsstreits aus China heraus verlagert haben. In Lateinamerika sind die in Brasilien im Zuge der Rentenreform erzielten Fortschritte und die sinkenden Zinssätze ermutigend. Da die Aussichten für Mexiko jedoch angesichts der Abkühlung der Wirtschaftstätigkeit und der schlechter werdenden Stimmung weniger rosig sind, bleiben Anleger zurückhaltend.

Vor diesem Hintergrund sollten die Unternehmenserträge steigen, wenn auch in bescheidenem Umfang. Die Anlageklasse ist in Bezug auf sowohl ihre historischen Durchschnittswerte als auch ihre Pendants in den Industrieländern weiterhin attraktiv bewertet. Die großen und wachsenden Mittelschichten dieser Schwellenländer werden die Nachfrage nach Verbraucher- und Finanzdienstleistungen, Infrastruktur und neuen Technologien beflügeln. Genau in diesen Bereichen ist das Portfolio gut aufgestellt. Abgesehen von der kurzfristigen Volatilität sollte unsere konsequente Fokussierung auf hochwertige Unternehmen mit robusten Fundamentaldaten und erfahrenen Managementteams den Anlegern auf lange Sicht nachhaltige Renditen bieten.

Global Equity Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	43.945
Bankguthaben		673
Zins- und Dividendenforderungen		62
Summe Aktiva		44.680
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		46
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		9
Sonstige Verbindlichkeiten		62
Summe Passiva		117
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		44.563

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		60.442
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		671
Realisierte Nettoverluste		(5.119)
Nicht realisierte Nettogewinne		6.271
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.897
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(19.599)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		44.563

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	807
Bankzinsen		19
Summe Erträge		826
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	45
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	108
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		155
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		671
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(5.083)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		4
Realisierte Währungsverluste		(40)
Realisierte Nettoverluste		(5.119)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		6.272
Nicht realisierte Währungsverluste		(1)
Nicht realisierte Nettogewinne		6.271
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		1.823

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc USD	G Acc EUR	G Acc USD	I Acc USD	I AInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	500	439	1.952.685	500	500
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	66.900	6.883	126.759	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(66.900)	(148)	(1.960.799)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	500	7.174	118.645	500	500
Nettoinventarwert je Anteil	9,9574	10,6103	10,1379	10,1430	9,9710

	X AInc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	500	4.279.004
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(107.973)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	500	4.171.031
Nettoinventarwert je Anteil	9,9708	10,3708

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,61 %			
Aktien 98,61 %			
Argentinien 1,09 %			
Tenaris (ADR)	22.850	484	1,09
Belgien 0,71 %			
Budweiser	87.900	315	0,71
Brasilien 12,54 %			
AmBev	166.400	770	1,73
Banco Bradesco (ADR)	184.372	1.499	3,36
BRF	54.500	500	1,12
Lojas Renner	57.983	703	1,58
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	74.920	519	1,16
Petroleo Brasileiro (PREF)	98.340	650	1,46
Vale (ADR)	82.500	949	2,13
		5.590	12,54
Chile 0,96 %			
Banco Santander Chile (ADR)	15.300	429	0,96
China 21,24 %			
Autohome (ADR)	7.737	643	1,44
China International Travel Service 'A'	65.392	852	1,91
China Resources Land	232.300	973	2,18
Hangzhou Hikvision Digital Technology	57.585	260	0,58
Kweichow Moutai 'A'	5.010	807	1,81
Midea	60.000	429	0,96
Ping An Insurance	151.000	1.734	3,89
Shanghai International Airport 'A'	55.500	619	1,39
Tencent	63.778	2.685	6,04
58.com (ADR)	9.433	465	1,04
		9.467	21,24
Hongkong 7,96 %			
AIA	129.600	1.223	2,75
China Mobile	71.000	587	1,32
Hang Lung	134.000	334	0,75
Hang Lung Properties	30.300	69	0,15

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Hong Kong Exchanges & Clearing	19.328	567	1,27
Sunny Optical Technology	26.200	385	0,86
WuXi Biologics (Cayman)	37.500	382	0,86
		3.547	7,96
Indien 14,61 %			
Grasim Industries (GDR)	44.900	462	1,04
Hero MotoCorp	4.414	168	0,38
Hindustan Unilever	26.362	738	1,66
Housing Development Finance	65.760	1.834	4,11
Kotak Mahindra Bank	56.300	1.301	2,92
SBI Life Insurance	36.746	437	0,98
Tata Consultancy Services	34.800	1.030	2,31
UltraTech Cement	8.800	541	1,21
		6.511	14,61
Indonesien 5,31 %			
Astra International	1.645.400	764	1,71
Bank Central Asia	390.100	833	1,87
Bank Rakyat	1.319.600	383	0,86
Indocement Tunggal Prakarsa	293.100	388	0,87
		2.368	5,31
Macao 1,16 %			
Sands China	114.400	518	1,16
Mexiko 5,35 %			
FEMSA (ADR)	10.770	986	2,21
Grupo Aeroportuario del Sureste	36.300	553	1,24
Grupo Financiero Banorte	157.257	846	1,90
		2.385	5,35
Niederlande 0,56 %			
ASML	1.000	248	0,56
Philippinen 2,71 %			
Ayala Land	899.900	859	1,93
Bank of the Philippine Islands	194.875	348	0,78
		1.207	2,71

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Russische Föderation 2,95 %			
Lukoil (ADR)	3.821	316	0,71
NOVATEK	23.140	470	1,06
Sberbank	150.632	529	1,18
		1.315	2,95
Südafrika 3,88 %			
MTN	69.600	442	0,99
Naspers	5.723	866	1,95
Prosus	5.723	420	0,94
		1.728	3,88
Südkorea 7,40 %			
LG Chem	2.846	712	1,60
Samsung Electronics (PREF)	78.250	2.586	5,80
		3.298	7,40
Taiwan 5,78 %			
TSMC	294.000	2.575	5,78
Thailand 1,37 %			
Siam Cement (Alien)	44.500	610	1,37
Türkei 1,13 %			
BIM Birlesik Magazalar	57.806	503	1,13
USA 1,90 %			
Huazhu	15.424	509	1,14
Yum China	7.438	338	0,76
		847	1,90
Summe Aktien		43.945	98,61
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		43.945	98,61

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente – null			
Aktien – null			
Türkei – null			
Medya	604	-	-
Summe Aktien		-	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		-	-
Summe Wertpapieranlagen		43.945	98,61
Sonstiges Nettovermögen		618	1,39
Gesamtnettovermögen		44.563	100,00

Emerging Markets Infrastructure Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse S des Emerging Markets Infrastructure Equity um 4,39 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Emerging Markets Infrastructure TR Index, um 4,66 %.

Details zum Einsatz der MSCI-Angaben entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Entwicklung“.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: RIMES, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Der MSCI Emerging Markets Infrastructure Index legte während des Berichtsjahres zu. Zu den wesentlichen Themen, die die Stimmung während des Berichtszeitraums dominierten, zählten die wechselhaften Entwicklungen in den Handelsgesprächen zwischen den USA und China sowie die Vielzahl geldpolitischer Lockerungsmaßnahmen seitens großer Zentralbanken weltweit, allen voran die US-Notenbank (Fed). In Märkten wie Brasilien, Mexiko, Thailand, Indien und Indonesien wurden Anleger zudem durch wichtige Wahlen beeinflusst.

Hoffnungen auf eine Beilegung des Handelsstreits zwischen Washington und Peking zu Beginn des Jahres 2019 wichen allmählich erhöhter Nervosität bezüglich einer globalen Konjunkturabschwächung, da sich die Spannungen in den Beziehungen zwischen den beiden größten Handelspartnern der Welt immer mehr in die Länge zogen. Nachdem die Fed Anfang 2019 eine abrupte Kehrtwende hin zu einer gemäßigeren geldpolitischen Ausrichtung vollzogen hatte, senkte sie ihre Zinsen gegen Ende des Berichtszeitraums zweimal. Die Europäische Zentralbank und ihr Pendant in Peking reduzierten die Zinsen ebenfalls und sagten weitere Anreizmaßnahmen zu, während die Reserve Bank of India im August eine unerwartet starke Zinssenkung sowie eine zusätzliche Verringerung der Körperschaftsteuer zur Stärkung der Ertragslage und des Geschäftsklimas ankündigte. In ähnlicher Weise senkten auch die Zentralbanken in Brasilien, Indonesien, Mexiko, Russland und der Türkei ihre Zinsen aufgrund von Sorgen über die zunehmend unsicheren Aussichten.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb knapp hinter der Wertentwicklung seiner Benchmark zurück, wobei eine positive Vermögensallokation und günstige Wechselkursschwankungen eine negative Einzeltitelauswahl ausglich.

Unser Engagement in Asien erwies sich als vorteilhaft – insbesondere in China, wo unsere günstige Titelauswahl einen erheblichen Beitrag zur Rendite lieferte. Den höchsten Beitrag lieferte unsere inländisch ausgerichtete Kernposition bei Shanghai International Airport, die gegenüber den negativen Auswirkungen von Handelszöllen relativ gut abgeschottet ist. Die große

inländische Konsumentenbasis des Landes wurde zudem durch eine von der Regierung in Peking veranlasste Lockerung der Kreditvergabebedingungen sowie durch Steuersenkungen zur Förderung des Konsums und des privaten Sektors gestützt. China Resources Land leistete ebenfalls einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung. Das Unternehmen verbuchte Kursgewinne, die soliden Ergebnissen sowie Erwartungen, dass die in Peking beschlossenen Konjunkturmaßnahmen den Immobiliensektor in Schwung bringen würden, zu verdanken waren. Zudem profitierte der Fonds von seiner Untergewichtung von China Mobile, da das Unternehmen aufgrund von Anlegersorgen über steigende Investitionsausgaben und Druck auf den Cashflow im Vorfeld des Rollouts von 5G-Technologie Kursverluste hinnehmen musste. Auf Einzeltitelebene wurde die Wertentwicklung am stärksten dadurch belastet, dass wir kein Engagement im chinesischen Bildungsunternehmen New Oriental Education hielten. Dieser nicht gehaltene Titel profitierte von robustem Umsatzwachstum, das durch Kapazitätserweiterungen, Preiserhöhungen und eine besser werdende Kapazitätsauslastung gestützt wurde.

Andernorts in Asien verstärkte das Immobilienunternehmen Ayala Land auf den Philippinen die Wertentwicklung, da sein Aktienkurs aufgrund von Plänen zur Überführung einiger seiner Objekte in einen 500 Mio. USD schweren Immobilienfonds, der im weiteren Verlauf dieses Jahres aufgelegt werden soll, stieg.

Die Übergewichtung des indischen Markts dämpfte die Wertentwicklung, da indische Aktien aufgrund von makroökonomischen Sorgen abverkauft wurden. Die negativen Auswirkungen wurden jedoch durch die Rally beim Eisenbahncontainerunternehmen Container Corp. mehr als ausgeglichen. Die Aktie legte aufgrund von Gerüchten zu, dass die Regierung einen Teil ihrer Beteiligung privatisieren könnte. Zudem kam Optimismus über die Eröffnung des dedizierten Güterverkehrskorridors auf.

Lateinamerika entwickelte sich während des Berichtszeitraums uneinheitlich. Brasilien entwickelte sich anfänglich aufgrund des Wahlsiegs von Präsident Jair Bolsonaro positiv. Im weiteren Verlauf schwankte die Stimmung dann jedoch parallel zur Beurteilung des von der Regierung vorgelegten ambitionierten Rentenreformgesetzes durch die Anleger. Auf Einzeltitelebene wirkten sich mehrere Positionen positiv auf die Performance aus, darunter Multiplan und Localiza Rent A Car, die jeweils von einer verbesserten Stimmung unter Verbrauchern sowie von robusten Gewinnzahlen profitierten. Mexikanische Aktien wurden hingegen durch die Verschlechterung des konjunkturellen Ausblicks gedämpft. Unser Engagement im Flughafenbetreiber Asur wirkte sich negativ auf das Fondsergebnis aus, da Sorgen über aufsichtsrechtliche Risiken unter der Regierung aufkamen. Der argentinische Markt brach aufgrund des unerwarteten Wahlsiegs von Alberto Fernandez bei den Vorwahlen ein, so dass der Fonds Verluste hinnehmen musste. Der Stahlrohrhersteller Tenaris tendierte zwar ebenfalls abwärts, der Fonds profitierte jedoch von seiner relativen Belastbarkeit im Vergleich zum breiteren argentinischen Index. Pakistan leistete während des Berichtszeitraums ebenfalls einen negativen Beitrag, und die Aktie des lokalen Zementherstellers Maple Leaf Cement tendierte parallel zum breiteren inländischen Markt

abwärts. Wir sind jedoch der Ansicht, dass die Probleme weiterhin vor allem auf gesamtwirtschaftlicher Ebene angesiedelt sind und dass das Unternehmen nach wie vor gut positioniert ist, um von einer potenziellen Erholung der pakistanischen Wirtschaft zu profitieren.

Neben den im Halbjahresbericht gemeldeten Portfolioaktivitäten richteten wir eine Position bei Aier Eye Hospital, der führenden privaten Augenklinik in China, sowie bei Koh Young, einem global führenden Anbieter von 3D-Inspektionstechnologie, zu attraktiven Bewertungen ein. Zudem nahmen wir Longi Green Energy, einen führenden Anbieter von Solarmodulen mit einem attraktiven strukturellen Wachstumspfad, sowie Samsung SDI ins Portfolio auf. Letzterer Titel weist dank der steigenden Nachfrage nach Elektrofahrzeugen attraktive langfristige Aussichten in seinem Batterie- und Energiespeichergeschäft auf.

Im Gegenzug veräußerten wir unsere Position bei Lafarge Holcim nach einer starken Rally, um andere Ideen zu finanzieren. Zudem trennten wir uns von Ultrapar aufgrund von zunehmenden Sorgen über die künftige Kapitalallokation sowie von Wilson Sons, wo wir einen Mangel an Wachstumskatalysatoren sahen.

Ausblick

Angesichts der gelockerten geldpolitischen Ausrichtung globaler Zentralbanken sind wir im Hinblick auf den Ausblick für Aktien aus Schwellenländern verhalten optimistisch. Da der anhaltende Handelskrieg zwischen den USA und China weitere Sorgen über eine weltweite Rezession nährt, ist zu erwarten, dass die Zentralbanken weitere Anreizmaßnahmen anbieten werden, um die Wirtschaftstätigkeit anzukurbeln.

Darüber hinaus sollte der Wechsel Chinas weg vom Schuldenabbau hin zu konsumgestützten Anleihen das globale Wachstum abfedern. Da die meisten chinesischen Positionen in unserem Portfolio einen Schwerpunkt auf die Binnennachfrage setzen, sind wir in dieser Hinsicht weiterhin vorsichtig optimistisch. Auch unsere Positionen in Südostasien schätzen wir positiv ein. Einige dieser Länder haben davon profitiert, dass Unternehmen ihre Lieferketten und Produktionsstandorte aufgrund des Handelsstreits aus China heraus verlagert haben. In Lateinamerika sind die in Brasilien im Zuge der Rentenreform erzielten Fortschritte und die sinkenden Zinssätze ermutigend. Da die Aussichten für Mexiko jedoch angesichts der Abkühlung der Wirtschaftstätigkeit und der schlechter werdenden Stimmung weniger rosig sind, bleiben Anleger zurückhaltend.

Vor diesem Hintergrund sollten die Unternehmenserträge steigen, wenn auch in bescheidenem Umfang. Die Anlageklasse ist in Bezug auf sowohl ihre historischen Durchschnittswerte als auch ihre Pendanten in den Industrieländern weiterhin attraktiv bewertet. Die großen und wachsenden Mittelschichten dieser Schwellenländer werden die Nachfrage nach Verbraucher- und Finanzdienstleistungen, Infrastruktur und neuen Technologien beflügeln. Genau in diesen Bereichen ist das Portfolio gut aufgestellt. Abgesehen von der kurzfristigen Volatilität sollte unsere konsequente Fokussierung auf hochwertige Unternehmen mit robusten Fundamentaldaten und erfahrenen Managementteams den Anlegern auf lange Sicht nachhaltige Renditen bieten.

Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	112.657
Bankguthaben		515
Zins- und Dividendenforderungen		229
Forderungen aus Zeichnungen		114
Sonstige Vermögenswerte		6
Summe Aktiva		113.521
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		113
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		531
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	145
Sonstige Verbindlichkeiten		409
Summe Passiva		1.198
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		112.323

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		163.213
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.868
Realisierte Nettoverluste		(9.502)
Nicht realisierte Nettogewinne		13.354
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		19.253
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(74.683)
Nettoertragsausgleich	10	(128)
Gezahlte Dividenden	5	(1.052)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		112.323

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	3.523
Erträge aus Wertpapierleihe	16	14
Bankzinsen		13
Summe Erträge		3.550
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.346
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	331
Sonstige Betriebskosten		5
Summe Aufwendungen		1.682
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.868
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(8.302)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(1.198)
Realisierte Währungsverluste		(2)
Realisierte Nettoverluste		(9.502)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		13.383
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(29)
Nicht realisierte Nettogewinne		13.354
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		5.720

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	A QInc USD	I Acc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	566.077	334.224	1.689.038	47.020	7.508
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	6.420	28.734	1.016.630	19.699	681
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(182.736)	(58.454)	(1.107.259)	(11.500)	(7.287)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	389.761	304.504	1.598.409	55.219	902
Nettoinventarwert je Anteil	6,8710	7,0622	7,9378	8,9884	692,5359

	I Acc USD	N QInc JPY	S Acc Hedged EUR	S Acc USD	X Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	69.073	96.803	627.833	1.444.599	18.458
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	5.669	779	17.295	226.249	140.541
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(38.850)	(11.278)	(195.303)	(1.288.418)	(101.123)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	35.892	86.304	449.825	382.430	57.876
Nettoinventarwert je Anteil	910,6593	63.333,5200	6,9848	7,8195	11,4782

	X Acc GBP	X Acc Hedged EUR	X Acc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	95.298	150.761	302.114	26.813
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	19.463	31.907	40.374	691
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(25.211)	(32.007)	(326.907)	(26.814)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	89.550	150.661	15.581	690
Nettoinventarwert je Anteil	11,9730	9,0505	13,6293	9,6425

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,24 %			
Aktien 98,24 %			
Argentinien 1,19 %			
Tenaris (ADR)	63.000	1.334	1,19
Brasilien 7,58 %			
Localiza Rent a Car	159.215	1.738	1,55
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	343.750	2.380	2,12
Telefonica Brasil	176.059	1.896	1,69
WEG	430.158	2.505	2,22
		8.519	7,58
Chile 5,02 %			
Enersis Americas	16.176.859	2.965	2,64
Enersis Chile	14.916.156	1.293	1,15
Sociedad Matriz	15.854.500	1.380	1,23
		5.638	5,02
China 16,91 %			
Aier Eye Hospital	380.354	1.889	1,68
Beijing Sinnet Technology	392.000	1.020	0,91
China Conch Venture	651.500	2.404	2,14
China Resources Gas	450.000	2.223	1,98
China Resources Land	704.000	2.948	2,62
China Unicom	2.022.000	2.145	1,91
Hangzhou Hikvision Digital Technology	239.613	1.084	0,96
LONGi	398.489	1.463	1,30
Shanghai International Airport 'A'	342.146	3.818	3,41
		18.994	16,91
Hongkong 11,58 %			
China Mobile	874.000	7.227	6,43
Hang Lung	638.000	1.589	1,41
Kerry Logistics Network	1.967.500	3.152	2,81
Pacific Basin Shipping	5.088.000	1.042	0,93
		13.010	11,58
Indien 10,05 %			
Aegis Logistics	622.571	1.589	1,42
Container	458.817	3.920	3,48

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Gujarat Gas	1.004.910	2.479	2,21
UltraTech Cement	53.669	3.297	2,94
		11.285	10,05
Indonesien 6,87 %			
AKR Corporindo	3.811.500	1.019	0,91
Astra International	4.734.600	2.197	1,96
Medikaloka Hermina	4.568.500	1.120	1,00
Telekomunikasi Indonesia Persero	11.119.000	3.380	3,00
		7.716	6,87
Kenia 3,12 %			
Safaricom	13.252.350	3.509	3,12
Mexiko 6,38 %			
America Movil (ADR)	306.900	4.559	4,06
Grupo Aeroportuario del Sureste	171.450	2.611	2,32
		7.170	6,38
Pakistan 0,35 %			
Maple Leaf Cement Factory	4.176.500	393	0,35
Philippinen 2,85 %			
Ayala Land	3.350.730	3.198	2,85
Russische Föderation 2,32 %			
Globaltrans	122.250	1.057	0,94
MD Medical Group Investments (GDR)	315.400	1.545	1,38
		2.602	2,32
Südafrika 5,03 %			
African Oxygen	1.025.945	1.373	1,22
MTN	674.096	4.280	3,81
		5.653	5,03
Südkorea 3,79 %			
Koh Young Technology	17.750	1.318	1,17
LG Chem	5.400	1.351	1,20
Samsung SDI	8.500	1.583	1,42
		4.252	3,79

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Taiwan 3,58 %			
Chroma ATE	489.000	2.316	2,07
Taiwan Mobile	470.000	1.701	1,51
		4.017	3,58
Thailand 8,45 %			
Advanced Info Service (Alien)	354.700	2.546	2,27
Bangkok Dusit Medical Services (Alien)	3.766.500	3.004	2,67
Electricity Generating (Alien)	158.900	1.863	1,66
Siam Cement (Alien)	151.900	2.081	1,85
		9.494	8,45
Türkei 1,41 %			
Enerjisa Enerji	1.436.095	1.581	1,41
USA 1,76 %			
OneSmart International Education (ADR)	269.240	1.979	1,76
Summe Aktien		110.344	98,24
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		110.344	98,24
Offene Investmentfonds 2,06 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	2.313	2.313	2,06
Summe Offene Investmentfonds		2.313	2,06

Derivate (0,13 %)**Devisenterminkontrakte (0,13 %)**

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto- vermögen %
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	
BNP Paribas	CHF	USD	02.10.2019	26	26	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	2.714.941	2.772.133	(31)	(0,03)
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	63.162	64.175	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	2.772	2.804	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	2.070	2.097	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	53	54	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2019	2.987	3.266	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.2019	11.866	12.980	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.2019	33	36	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.2019	3.824	4.176	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.2019	2.975	3.250	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	3.096.825	3.445.153	(50)	(0,04)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	2.101.140	2.337.474	(33)	(0,03)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	1.346.428	1.497.873	(21)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	537.747	598.232	(9)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	73.415	81.452	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	50.198	55.694	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	27.661	30.741	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	26.705	29.637	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	25.416	28.227	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	11.749	12.902	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	11.228	12.478	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	3.001	3.320	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	2.765	3.056	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	2.537	2.821	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	2.310	2.567	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	1.100	1.220	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	697	774	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	333	369	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	100	111	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	45	50	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	40	45	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	35	39	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	25	28	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	91.000	89.441	1	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	25.101	24.729	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	128	126	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	26	26	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.2019	12.833	11.749	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	20.812	18.642	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	13.962	12.581	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	13.049	11.866	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	5.617	5.055	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	5.510	4.960	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	4.233	3.815	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	4.199	3.824	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	3.284	2.987	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	3.267	2.975	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	713	642	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	276	249	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	259	232	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	174	157	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	143	128	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	98	88	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	85	76	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	37	33	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	31	28	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	26	23	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(145)	(0,13)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(145)	(0,13)
Summe Wertpapieranlagen						112.512	100,17
Sonstige Nettverbindlichkeiten						(189)	(0,17)
Gesamtnettovermögen						112.323	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Local Currency Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Local Currency Bond um 10,09 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der JP Morgan GBI EM Global Diversified TR Index, um 10,13 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: JP Morgan, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Nach einem schwierigen Ende des Jahres 2018 war während der ersten neun Monate des Jahres 2019 über weite Strecken eine allmähliche Erholung der Risikobereitschaft unter Anlegern zu beobachten. Hiervon profitierten sämtliche Arten von Kreditwerten, darunter auch Schuldtitel aus Schwellenländern. Vor dem Hintergrund weiterhin schwacher Wirtschaftsdaten und der Sorgen über den Handelskrieg zwischen den USA und China setzten zunehmende Erwartungen einer expansiveren Haltung der Zentralbanken die stärksten positiven Impulse. So senkte die US-Notenbank Ende Juli erstmals seit mehr als zehn Jahren ihren Leitzins, gefolgt von einer weiteren Zinssenkung im September. Die Europäische Zentralbank senkte ihre Einlagenzinssätze im September ebenfalls, wodurch diese noch weiter ins Minus gedrückt wurden. Am 1. November kündigte sie dann die Wiederaufnahme ihres Programms zur quantitativen Lockerung an.

Auf Lokalwährungen lautende Schuldtitel verzeichneten während des Berichtszeitraums starke Renditen, auch wenn die Schwäche von Schwellenmarktwährungen gegenüber dem US-Dollar das Ergebnis ein wenig eintrübte – insbesondere in der zweiten Jahreshälfte. Auf Länderebene entwickelte sich die Türkei am stärksten, da das Land in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums von besser werdenden Wirtschaftsdaten und einer niedrigeren Gesamtinflation profitierte, während die Zentralbank Unterstützung bot, indem sie den Leitzins um 750 Basispunkte senkte. Auch Thailand und die Philippinen entwickelten sich gut, was der Stärke ihrer Währungen sowie Erwartungen einer gemäßigten Zentralbankpolitik zuzuschreiben war. Auch wenn argentinische Anleihen im Juni aufgrund von Erwartungen eines günstigen Wahlausgangs zu einer Rally ansetzten, zählten sie letztendlich – wenig überraschend – zu den Schlusslichtern.

Grund hierfür waren die vom Land vorgestellten Pläne zur Restrukturierung seiner Schulden von rund 100 Mrd. US-Dollar, was alle drei großen Ratingagenturen dazu veranlasste, ihr langfristiges Bonitätsrating für Argentinien herabzustufen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds erzielte während des Berichtszeitraums eine Rendite von 10,09 %, die Benchmark hingegen 10,13 %.

Die Titelauswahl in Brasilien und Argentinien leistete die höchsten Beiträge zur Wertentwicklung während des Berichtszeitraums. Darüber hinaus wirkten sich auch die übergewichtete Position und die Titelauswahl auf den Philippinen sowie in Mexiko und der Tschechischen Republik positiv auf das Fondsergebnis aus, auch wenn dies durch das Währungsengagement in allen drei Ländern teilweise ausgeglichen wurde. Eine untergewichtete Länderallokation und das Währungsengagement in Polen und Rumänien erwiesen sich ebenfalls als günstig, während die Titelauswahl in Polen und Ungarn negativ ausfiel. Des Weiteren wurde die Performance durch Währungsengagements in Thailand, Uruguay und Russland belastet.

Hinsichtlich der Aktivitäten nahmen wir langfristige Anleihen aus der Tschechischen Republik, Ungarn, Südafrika, Russland und Brasilien ins Portfolio auf. Im Gegenzug verringerten wir unsere Positionen in Peru und Malaysia, senkten die Duration in Kolumbien und wechselten in der Türkei von inflationsgebundenen Anleihen auf nominale Titel. Darüber hinaus trennten wir uns von unserem Engagement in argentinischen Anleihen und verkauften in Erwartung von Kapitalkontrollen unsere verbleibende Position in Anleihen, die an die Leitzinsen geknüpft sind. Außerdem verringerten wir unsere Durationsuntergewichtung in Thailand und nahmen Gewinne in den Philippinen mit, nachdem der Markt im Laufe des Jahres 2019 starke Renditen geliefert hatte. Im Währungssegment eröffneten wir eine nicht in der Benchmark enthaltene Position im kasachischen Tenge und verstärkten unsere Position in der indonesischen Rupiah sowie im chilenischen Peso. Zudem erhöhten wir unsere Position im mexikanischen Peso, bevor wir im Juni aufgrund der von den USA angedrohten Handelszölle von einer übergewichteten auf eine neutrale Positionierung übergingen. Im Gegenzug verringerten wir unser Engagement in der türkischen Lira und im argentinischen Peso.

Ausblick

Die Abkühlung der Industrieländer dürfte erwartungsgemäß Auswirkungen auf das Wachstum der Schwellenländer haben, wobei die Kurse von Vermögenswerten die wirtschaftliche Schwäche widerspiegeln sollten. Wir glauben jedoch, dass die USA eine Rezession vermeiden werden und dass ein günstiger Inflationsausblick eine weitere geldpolitische Lockerung in mehreren Schwellenländern erlauben sollte. Daher sollten das schwache wirtschaftliche Umfeld und die weltweite geldpolitische Lockerung Chancen für die Suche nach Erträgen eröffnen und Zuflüsse zur Anlageklasse stützen. Anhaltende Stärke des US-Dollars, ein fortgesetzter US-Exzeptionalismus, ein stärkerer Abschwung in China und eine weitere Eskalation der Handelskriege stellen nach wie vor die größten Risiken unserer Einschätzung nach dar.

Global Emerging Markets Debt Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	205.518
Bankguthaben		671
Zinsforderungen		3.789
Forderungen aus Zeichnungen		190
Sonstige Vermögenswerte		153
Summe Aktiva		210.321
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		120
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		9
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	1.300
Sonstige Verbindlichkeiten		213
Summe Passiva		1.642
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		208.679

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		208.690
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		15.354
Realisierte Nettoverluste		(21.204)
Nicht realisierte Nettogewinne		25.937
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		65.640
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(82.766)
Nettoertragsausgleich	10	(769)
Gezahlte Dividenden	5	(2.203)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		208.679

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	16.753
Bankzinsen		123
Summe Erträge		16.876
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.128
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	387
Sonstige Betriebskosten		7
Summe Aufwendungen		1.522
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		15.354
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(16.453)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(4.255)
Realisierte Währungsverluste		(496)
Realisierte Nettoverluste		(21.204)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		26.866
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(932)
Nicht realisierte Währungsgewinne		3
Nicht realisierte Nettogewinne		25.937
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		20.087

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc		A Acc USD	A MInc USD	A MIncA USD
	A Acc EUR	Hedged EUR			
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	71.034	1.656.036	1.154.341	461.013	25.340
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	16.174	330.263	2.124.128	57.317	66.903
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(50.035)	(155.817)	(2.046.239)	(154.032)	(50.123)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	37.173	1.830.482	1.232.230	364.298	42.120
Nettoinventarwert je Anteil	237,5848	7,0716	9,6704	5,9745	9,4889

	I Acc USD	X Acc EUR	X Acc		X MInc USD
			Hedged EUR ^A	X Acc USD	
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	5.680.467	5.859	-	48.144	58.709
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.026.397	6.635	1.406.898	89.352	12.744
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(2.900.076)	(3.250)	(136.847)	(17.034)	(16.572)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	4.806.788	9.244	1.270.051	120.462	54.881
Nettoinventarwert je Anteil	10,2124	10,2215	10,5901	8,6344	5,9307

	Z Acc USD	Z MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	9.517.996	3.318.119
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	274.623	37.261
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(738.013)	(1.489.927)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	9.054.606	1.865.453
Nettoinventarwert je Anteil	9,6625	9,5073

^A Die Anteilsklasse wurde am 18. Oktober 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,47 %					
Anleihen 96,47 %					
Unternehmensanleihen 3,08 %					
Indien 1,71 %					
HDFC Bank	8,1000	22.03.2025	250.000.000	3.563	1,71
Mexiko 1,37 %					
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.2024	64.300.000	2.858	1,37
Summe Unternehmensanleihen				6.421	3,08
Staatsanleihen 93,39 %					
Brasilien 9,60 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2027	43.500.000	12.255	5,87
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2029	12.100.000	3.466	1,66
Brasilien (Bundesrepublik)	-	01.07.2021	8.750.000	1.925	0,92
Brasilien (Bundesrepublik)	6,0000	15.08.2024	1.500.000	1.347	0,65
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2025	2.000.000	550	0,26
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2023	1.900.000	507	0,24
				20.050	9,60
Chile 1,55 %					
Bonos Tesoreria Pesos	5,0000	01.03.2035	360.000.000	621	0,30
Chile (Republik)	4,5000	01.03.2026	1.700.000.000	2.607	1,25
				3.228	1,55
Kolumbien 6,52 %					
Kolumbien (Republik)	7,5000	26.08.2026	18.400.000.000	5.877	2,82
Kolumbien (Republik)	7,0000	30.06.2032	12.500.000.000	3.863	1,85
Kolumbien (Republik)	11,0000	24.07.2020	10.500.000.000	3.178	1,52
Kolumbien (Republik)	6,0000	28.04.2028	2.400.000.000	698	0,33
				13.616	6,52
Ägypten 1,78 %					
Ägypten (Republik)	-	14.04.2020	28.700.000	1.627	0,78
Ägypten (Republik)	-	17.12.2019	19.700.000	1.171	0,56
Ägypten (Republik)	16,3000	01.01.2023	14.000.000	910	0,44
				3.708	1,78

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Ungarn 1,57 %					
Ungarn (Republik)	3,2500	22.10.2031	900.000.000	3.271	1,57
Indien 0,55 %					
Gujarat (State of)	7,6400	08.11.2027	50.000.000	719	0,35
National Highways Authority of India	7,3000	18.05.2022	30.000.000	419	0,20
				1.138	0,55
Indonesien 11,91 %					
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.2034	109.002.000.000	8.123	3,88
Indonesien (Republik)	9,0000	15.03.2029	83.200.000.000	6.486	3,11
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.2024	76.030.000.000	5.688	2,73
Indonesien (Republik)	8,2500	15.05.2036	42.000.000.000	3.078	1,47
Indonesien (Republik)	6,6250	15.05.2033	23.500.000.000	1.506	0,72
				24.881	11,91
Malaysia 4,32 %					
Malaysia (Regierung von)	4,4980	15.04.2030	8.900.000	2.304	1,11
Malaysia (Regierung von)	3,4800	15.03.2023	8.500.000	2.048	0,98
Malaysia (Regierung von)	4,8930	08.06.2038	6.900.000	1.940	0,93
Malaysia (Regierung von)	4,6420	07.11.2033	4.450.000	1.178	0,56
Malaysia (Regierung von)	4,1810	15.07.2024	2.950.000	733	0,35
Malaysia (Regierung von)	3,8000	17.08.2023	1.950.000	475	0,23
Malaysia (Regierung von)	4,2320	30.06.2031	1.300.000	329	0,16
				9.007	4,32
Mexiko 12,83 %					
Mexiko (Regierung von)	8,5000	18.11.2038	170.750.000	9.771	4,67
Mexiko (Regierung von)	5,7500	05.03.2026	166.200.000	7.988	3,83
Mexiko (Regierung von)	10,0000	05.12.2024	104.600.000	6.068	2,91
Mexiko (Regierung von)	8,5000	31.05.2029	35.000.000	1.979	0,95
Mexiko (Regierung von)	6,5000	10.06.2021	19.400.000	980	0,47
				26.786	12,83
Peru 3,39 %					
Peru (Republik)	6,1500	12.08.2032	9.500.000	3.215	1,54
Peru (Republik)	6,9500	12.08.2031	4.500.000	1.621	0,78
Peru (Republik)	6,9000	12.08.2037	3.300.000	1.194	0,57
Peru (Republik)	5,9400	12.02.2029	3.100.000	1.040	0,50
				7.070	3,39

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Philippinen 2,18 %					
Philippinen (Republik)	5,7500	12.04.2025	118.000.000	2.409	1,16
Philippinen (Republik)	6,2500	22.03.2028	79.430.000	1.697	0,81
Philippinen (Republik)	6,8750	10.01.2029	20.000.000	449	0,21
				4.555	2,18
Polen 7,12 %					
Polen (Republik)	5,7500	25.10.2021	22.000.000	5.960	2,85
Polen (Republik)	5,5000	25.10.2019	22.160.000	5.543	2,66
Polen (Republik)	2,5000	25.07.2027	7.520.000	1.952	0,94
Polen (Republik)	2,7500	25.04.2028	5.300.000	1.404	0,67
				14.859	7,12
Rumänien 0,64 %					
Rumänien (Republik)	5,0000	12.02.2029	5.400.000	1.327	0,64
Russische Föderation 8,97 %					
Russland (Föderation)	6,9000	23.05.2029	518.600.000	8.001	3,82
Russland (Föderation)	7,1000	16.10.2024	325.000.000	5.089	2,44
Russland (Föderation)	7,7000	16.03.2039	159.000.000	2.600	1,25
Russland (Föderation)	7,7000	23.03.2033	149.200.000	2.413	1,16
Russland (Föderation)	7,5000	18.08.2021	39.600.000	621	0,30
				18.724	8,97
Südafrika 9,01 %					
Südafrika (Republik)	8,2500	31.03.2032	82.000.000	4.982	2,39
Südafrika (Republik)	8,0000	31.01.2030	64.970.000	4.002	1,92
Südafrika (Republik)	7,7500	28.02.2023	47.300.000	3.150	1,51
Südafrika (Republik)	8,8750	28.02.2035	31.700.000	1.970	0,94
Südafrika (Republik)	8,5000	31.01.2037	30.800.000	1.822	0,87
Südafrika (Republik)	7,0000	28.02.2031	29.700.000	1.659	0,80
Südafrika (Republik)	6,2500	31.03.2036	25.500.000	1.221	0,58
				18.806	9,01
Thailand 5,37 %					
Thailand (Königreich)	4,8750	22.06.2029	172.100.000	7.360	3,53
Thailand (Königreich)	3,7750	25.06.2032	59.723.000	2.464	1,18
Thailand (Königreich)	3,8500	12.12.2025	37.000.000	1.385	0,66
				11.209	5,37

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Türkei 3,91 %					
Türkei (Republik)	10,7000	17.02.2021	22.370.000	3.833	1,83
Türkei (Republik)	12,2000	18.01.2023	15.000.000	2.585	1,24
Türkei (Republik)	8,8000	27.09.2023	7.100.000	1.086	0,52
Türkei (Republik)	10,4000	20.03.2024	4.100.000	657	0,32
				8.161	3,91
Uruguay 2,17 %					
Uruguay (Republik)	4,3750	15.12.2028	74.000.000	3.960	1,90
Uruguay (Republik)	9,8750	20.06.2022	20.800.000	559	0,27
				4.519	2,17
Summe Staatsanleihen				194.915	93,39
Summe Anleihen				201.336	96,47
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				201.336	96,47
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,72 %					
Anleihen 0,72 %					
Staatsanleihen 0,72 %					
Costa Rica 0,72 %					
Costa Rica (Republik)	10,3500	19.06.2030	856.500.000	1.493	0,72
Summe Staatsanleihen				1.493	0,72
Summe Anleihen				1.493	0,72
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				1.493	0,72
Offene Investmentfonds 1,29 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			499	499	0,24
Aberdeen Standard SICAV I – China Onshore Bond Fund Z Acc USD [†]			226.000	2.190	1,05
				2.689	1,29
Summe Offene Investmentfonds				2.689	1,29

Derivate (0,62 %)

Devisenterminkontrakte (0,62 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						USD Tsd.	%
Barclays Capital	CZK	USD	10.10.2019	9.074.000	396.087	(13)	(0,01)
Barclays Capital	ZAR	USD	10.10.2019	6.200.000	413.012	(5)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	13.706.711	15.248.429	(218)	(0,10)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	13.024.689	14.489.693	(207)	(0,10)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	128.091	142.786	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	119.864	133.616	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	13.633	15.079	-	-
BNP Paribas	TRY	USD	10.10.2019	2.251.000	387.514	10	-
BNP Paribas	USD	CZK	10.10.2019	218.587	4.968.000	9	-
BNP Paribas	USD	CZK	10.10.2019	217.042	4.992.000	6	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	116.560	104.814	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	111.056	99.865	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	106.515	95.827	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	94.907	85.523	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	84.290	76.032	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	82.177	74.623	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	81.559	73.568	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	74.524	67.642	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	13.880	12.498	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	250	225	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	242	217	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	48	43	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	45	40	-	-
BNP Paribas	USD	PLN	10.10.2019	195.438	751.000	8	-
Citigroup	HUF	USD	10.10.2019	75.000.000	248.735	(5)	-
Citigroup	PLN	USD	10.10.2019	7.655.000	2.019.803	(110)	(0,05)
Citigroup	PLN	USD	10.10.2019	1.176.000	307.491	(14)	(0,01)
Citigroup	USD	HUF	10.10.2019	1.850.798	536.013.000	105	0,05
Citigroup	USD	ZAR	10.10.2019	546.865	8.129.000	11	0,01
Deutsche Bank	IDR	USD	21.11.2019	29.808.710.000	2.117.698	(28)	(0,01)
Deutsche Bank	USD	CZK	10.10.2019	2.390.273	55.919.000	29	0,01
Deutsche Bank	USD	PLN	10.10.2019	380.971	1.500.000	7	-
Deutsche Bank	USD	RON	10.10.2019	1.521.860	6.428.000	44	0,02
Deutsche Bank	USD	RON	10.10.2019	151.872	646.000	3	-
Deutsche Bank	USD	TRY	10.10.2019	209.444	1.233.000	(8)	-
Deutsche Bank	USD	ZAR	10.10.2019	892.959	13.000.000	37	0,02
Deutsche Bank	ZAR	USD	10.10.2019	12.350.000	864.489	(51)	(0,02)
Goldman Sachs	COP	USD	21.11.2019	5.723.264.000	1.699.559	(58)	(0,03)
Goldman Sachs	CZK	USD	10.10.2019	372.215.000	16.407.617	(687)	(0,32)
Goldman Sachs	USD	MXN	10.10.2019	8.199.375	158.388.000	189	0,09
Goldman Sachs	USD	MXN	10.10.2019	441.258	8.717.000	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						USD Tsd.	%
Goldman Sachs	USD	MXN	10.10.2019	257.202	4.972.000	6	-
Goldman Sachs	USD	PHP	21.11.2019	4.218.776	222.667.000	(71)	(0,03)
Goldman Sachs	USD	THB	10.10.2019	1.893.956	58.188.000	(9)	-
Goldman Sachs	USD	TRY	10.10.2019	922.100	5.531.000	(55)	(0,03)
JPM Chase	USD	TRY	10.10.2019	522.856	3.000.000	(7)	-
Merrill Lynch	USD	EUR	10.10.2019	1.118.600	1.000.000	28	0,01
Morgan Stanley	BRL	USD	21.11.2019	19.560.000	4.832.732	(152)	(0,07)
Morgan Stanley	INR	USD	21.11.2019	107.452.000	1.482.199	29	0,01
Morgan Stanley	USD	CNH	21.11.2019	2.022.560	14.264.000	28	0,01
Morgan Stanley	USD	PEN	21.11.2019	3.327.645	11.309.000	(7)	-
Morgan Stanley	USD	ZAR	10.10.2019	215.892	3.097.000	12	0,01
State Street	MXN	USD	10.10.2019	20.935.000	1.086.896	(28)	(0,01)
State Street	MXN	USD	10.10.2019	19.000.000	974.025	(13)	(0,01)
State Street	USD	MXN	10.10.2019	214.932	4.144.000	5	-
State Street	USD	MXN	10.10.2019	214.857	4.150.000	5	-
State Street	USD	PLN	10.10.2019	868.705	3.413.000	17	0,01
UBS	CLP	USD	21.11.2019	1.284.406.000	1.813.121	(47)	(0,02)
UBS	COP	USD	21.11.2019	836.727.000	241.724	(2)	-
UBS	EUR	USD	10.10.2019	1.000.000	1.130.775	(40)	(0,02)
UBS	HUF	USD	10.10.2019	899.799.000	3.136.387	(206)	(0,10)
UBS	IDR	USD	21.11.2019	12.003.090.000	845.467	(4)	-
UBS	KZT	USD	21.11.2019	838.132.000	2.125.890	12	0,01
UBS	MXN	USD	10.10.2019	6.285.000	325.776	(8)	-
UBS	RON	USD	10.10.2019	5.099.000	1.210.141	(38)	(0,02)
UBS	RUB	USD	21.11.2019	245.556.000	3.785.939	(27)	(0,01)
UBS	TRY	USD	10.10.2019	3.765.000	633.656	31	0,01
UBS	TRY	USD	10.10.2019	1.197.000	203.608	8	-
UBS	USD	BRL	21.11.2019	4.513.259	18.568.000	70	0,03
UBS	USD	IDR	21.11.2019	2.659.233	38.404.644.000	(33)	(0,02)
UBS	USD	RUB	21.11.2019	3.672.964	245.556.000	(86)	(0,04)
UBS	USD	TRY	10.10.2019	1.433.291	8.460.000	(61)	(0,03)
UBS	USD	ZAR	10.10.2019	5.222.960	74.953.000	285	0,14
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(1.300)	(0,62)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(1.300)	(0,62)
Summe Wertpapieranlagen						204.218	97,86
Sonstiges Nettovermögen						4.461	2,14
Gesamtnettovermögen						208.679	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Local Currency Corporate Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Local Currency Corporate Bond um 5,71 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bank of America Merrill Lynch Diversified Broad Local Emerging Markets Non-Sovereign TR Index, um 7,24 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Unternehmensanleihen aus Schwellenländern lieferten in den vergangenen zwölf Monaten positive Renditen für Anleger. Nach einem durchwachsenen Beginn des Berichtszeitraums (und einer insgesamt negativen Rendite im Jahr 2018) begann das Jahr 2019 äußerst positiv. Im Januar verbuchten Unternehmensanleihen aus Schwellenländern ihr stärkstes Monatsergebnis seit März 2016. Anleger konzentrierten sich auf eine Änderung des Tonfalls seitens der US-Notenbank (Fed), die das Tempo der Zinserhöhungen in Frage stellte. Darüber hinaus wirkten eine Ölpreiserholung, ein Abklingen der Handelsspannungen zwischen den USA und China und ein schwächerer US-Dollar zusammen, um einen idealen Rahmen für eine Rally bei Schuldtiteln der Schwellenmärkte zu schaffen.

Seitdem haben sich Unternehmensanleihen aus Schwellenländern weiter gut entwickelt, da die Zentralbanken weltweit in Anbetracht der niedrigeren globalen Wachstumserwartungen und der gedämpften Inflation eine zunehmend gemäßigte Haltung eingenommen haben. So senkte die US-Notenbank Ende Juli erstmals seit mehr als zehn Jahren ihren Leitzins, gefolgt von einer weiteren Zinssenkung im September. Die Europäische Zentralbank senkte ihre Einlagenzinssätze im September ebenfalls, wodurch diese noch weiter ins Minus gedrückt wurden. Am 1. November kündigte sie dann die Wiederaufnahme ihres Programms zur quantitativen Lockerung an. Unterdessen setzte sich das Gerangel im Zuge des Handelskriegs zwischen den USA und China fort, wobei sich gegen Ende des Berichtszeitraums Anzeichen auf eine mögliche Einigung zwischen den beiden Ländern ausmachen ließen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds erzielte während des Berichtszeitraums eine Rendite von 5,71 %, die Benchmark hingegen 7,24 %.

Die Underperformance des Fonds gegenüber der Benchmark während der vergangenen zwölf Monate war in erster Linie Positionen in Lateinamerika zuzuschreiben. Unsere Allokation auf Argentinien schmälerte die Renditen angesichts der anhaltenden politischen Krise des Landes. Auch das dortige Währungsengagement hatte negative Auswirkungen. Die Tatsache, dass wir eine Position bei

Swiss Insured Brazil Power Finance gemieden hatten, erwies sich ebenfalls als ungünstig. Dieser Wert zeigte aufgrund der langen Duration der Anleihe eine bessere Performance als der Markt. Wertpapiere mit langer Duration entwickelten sich in Brasilien überdurchschnittlich, da weitere Zinssenkungen seitens der Zentralbank erwartet wurden. Auch eine schwache Titelauswahl in Kolumbien wirkte sich negativ auf die Performance aus, da die Anleiheauswahl des Fonds in dem Land aggressiver war als die der Benchmark.

Auf der positiven Seite war Osteuropa ein Gebiet mit starker Performance für den Fonds. Insbesondere in der Ukraine und der Türkei erzielten wir starke Renditen, was Positionen bei der türkischen Bank Yapi Credit sowie bei der staatlichen ukrainischen Bank Exim Bank Ukraine zu verdanken war. Eine Nullgewichtung in der Tschechischen Republik erwies sich ebenfalls als positiv für die Performance, da die in der Benchmark enthaltenen Anleihen aufgrund der Schwäche der tschechischen Krone eine negative Rendite zeigten.

In Asien wurde die Rendite hingegen durch eine schwache Titelauswahl in Malaysia und Singapur gebremst, auch wenn dies teilweise durch eine positive Auswahl in Indien ausgeglichen wurde.

Ausblick

Die Märkte befinden sich derzeit in einer äußerst interessanten Phase. Es sind gegensätzliche Kräfte zu beobachten: die Angst vor einem globalen Abschwung und spätzyklischen Merkmalen an den Kreditmärkten kombiniert mit geopolitischen Risiken und Handelskriegen auf der einen Seite und eine zunehmend gemäßigte Ausrichtung der Zentralbanken auf der anderen. Wir glauben nicht, dass eine abrupte Abkühlung und eine globale Rezession unmittelbar bevorstehen. Wir gehen jedoch davon aus, dass das Wachstum allmählich weiter zurückgehen wird. Dies würde sicherstellen, dass die Zentralbanken an ihrem gemäßigten Kurs festhalten und die risikofreien Zinssätze niedrig bleiben, was ein günstiges Umfeld für auf Hartwährungen lautende Anleihen schaffen dürfte, sofern es nicht zu einem Schock kommt. Diese Entwicklung verheißt für die Schwellenländer Gutes. Daher ist es schwierig, die Lage allzu pessimistisch einzuschätzen. Wir werden an unserer Strategie festhalten, nahezu vollständig investiert zu bleiben. Allerdings orientieren wir uns hierbei am höherwertigen Teil unseres Anlageuniversums.

Global Emerging Market Debt Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	7.001
Bankguthaben		142
Zinsforderungen		154
Summe Aktiva		7.297
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		7
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	5
Summe Passiva		12
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		7.285

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		6.897
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		417
Realisierte Nettogewinne		23
Nicht realisierte Nettoverluste		(73)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		64
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(44)
Nettoertragsausgleich	10	1
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		7.285

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	499
Bankzinsen		8
Summe Erträge		507
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	73
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	17
Summe Aufwendungen		90
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		417
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		29
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(1)
Realisierte Währungsverluste		(5)
Realisierte Nettogewinne		23
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(48)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(25)
Nicht realisierte Nettoverluste		(73)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		367

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc USD	I Acc USD	X Acc USD	Z MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	216.443	206.943	170.784	650
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	5.516	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	-	(3.784)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	216.443	212.459	167.000	650
Nettoinventarwert je Anteil	12,0218	12,3339	12,3131	9,0182

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 89,44 %					
Anleihen 89,44 %					
Unternehmensanleihen 76,80 %					
Argentinien 0,33 %					
YPF (EMTN)	16,5000	09.05.2022	4.500.000	24	0,33
Australien 2,24 %					
Commonwealth Bank of Australia (EMTN)	4,2000	26.10.2020	1.150.000	163	2,24
Brasilien 3,15 %					
Minerva Luxembourg	6,5000	20.09.2026	220.000	230	3,15
China 5,77 %					
Bank of China (EMTN)	4,8800	20.04.2020	1.300.000	184	2,53
Franshion Brilliant	5,2000	08.03.2021	1.650.000	236	3,24
				420	5,77
Kolumbien 7,22 %					
Emgesa	8,7500	25.01.2021	932.000.000	279	3,83
Findeter	7,8750	12.08.2024	810.000.000	247	3,39
				526	7,22
Georgien 2,31 %					
Bank of Georgia	11,0000	01.06.2020	500.000	168	2,31
Indien 8,76 %					
HDFC Bank	8,1000	22.03.2025	10.000.000	143	1,96
Indiabulls Housing Finance	8,5670	15.10.2019	15.000.000	210	2,88
NTPC (EMTN)	7,2500	03.05.2022	20.000.000	285	3,92
				638	8,76
Indonesien 2,94 %					
Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia	9,5000	13.03.2020	3.000.000.000	214	2,94
Malaysia 5,10 %					
Digi Telecommunications (MTN)	4,3800	14.04.2022	1.000.000	244	3,36
Malaysia Airports Capital (MTN)	4,6800	16.12.2022	510.000	127	1,74
				371	5,10

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Mexiko 10,92 %					
America Movil	6,4500	05.12.2022	8.150.000	400	5,48
Comision Federal de Electricidad	7,3500	25.11.2025	5.350.000	248	3,40
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.2024	3.350.000	149	2,04
				797	10,92
Russische Föderation 11,93 %					
Alfa Bond Issuance (EMTN)	9,2500	16.02.2022	20.000.000	320	4,38
Evraz Holding Finance	12,6000	23.03.2021	17.000.000	281	3,86
RZD Capital Russian Railways	7,9000	19.10.2024	17.100.000	269	3,69
				870	11,93
Singapur 7,65 %					
Singapore Airlines (MTN)	3,0300	28.03.2024	500.000	367	5,03
Singapore Technologies Telemedia (MTN)	4,0500	02.12.2025	250.000	191	2,62
				558	7,65
Südafrika 3,87 %					
Transnet (MTN)	10,8000	06.11.2023	4.000.000	281	3,87
				281	3,87
Türkei 1,20 %					
Yapi ve Kredi Bankasi (EMTN)	13,1250	10.06.2020	500.000	87	1,20
Ukraine 3,41 %					
Ukreximbank Via Biz Finance	16,5000	02.03.2021	6.000.000	248	3,41
Summe Unternehmensanleihen				5.595	76,80
Staatsanleihen 12,64 %					
China 4,05 %					
Export-Import Bank of China	4,4000	14.05.2024	2.000.000	295	4,05
Peru 4,79 %					
Fondo MIVIVIENDA	7,0000	14.02.2024	1.060.000	349	4,79
Südafrika 3,80 %					
Development Bank of Southern Africa (MTN)	10,0000	27.02.2023	4.000.000	277	3,80
Summe Staatsanleihen				921	12,64

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %		
Summe Anleihen				6.516	89,44		
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				6.516	89,44		
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 6,66 %							
Anleihen 6,66 %							
Unternehmensanleihen 6,66 %							
Malaysia 1,66 %							
CIMB Bank	4,8000	23.12.2025	500.000	121	1,66		
Singapur 5,00 %							
SingTel Group Treasury (MTN)	2,7200	03.09.2021	500.000	364	5,00		
Summe Unternehmensanleihen				485	6,66		
Summe Anleihen				485	6,66		
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				485	6,66		
Derivate (0,06 %)							
Devisenterminkontrakte (0,06 %)							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Deutsche Bank	TRY	USD	10.10.2019	450.000	76.241	3	0,04
JPM Chase	USD	TRY	10.10.2019	78.816	450.000	(1)	(0,01)
Merrill Lynch	USD	MXN	10.10.2019	214.643	4.277.000	(2)	(0,02)
Morgan Stanley	BRL	USD	21.11.2019	721.000	178.139	(5)	(0,07)
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(5)	(0,06)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(5)	(0,06)
Summe Wertpapieranlagen						6.996	96,04
Sonstiges Nettovermögen						289	3,96
Gesamtnettovermögen						7.285	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Smaller Companies

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Smaller Companies um 2,69 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI Emerging Markets Small Cap TR Index, um 5,13 %.

Details zum Einsatz der MSCI-Angaben entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Entwicklung“.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Kleinere Unternehmen aus Schwellenländern befanden sich während des Berichtsjahres im Abschwung. Zu den wesentlichen Themen, die die Stimmung während des Berichtszeitraums dominierten, zählten die wechselhaften Entwicklungen in den Handelsgesprächen zwischen den USA und China sowie die Vielzahl geldpolitischer Lockerungsmaßnahmen seitens großer Zentralbanken weltweit, allen voran die US-Notenbank (Fed). In Märkten wie Brasilien, Mexiko, Thailand, Indien und Indonesien wurden Anleger zudem durch wichtige Wahlen beeinflusst.

Hoffnungen auf eine Beilegung des Handelsstreits zwischen Washington und Peking zu Beginn des Jahres 2019 wichen allmählich erhöhter Nervosität bezüglich einer globalen Konjunkturabschwächung, da sich die Spannungen in den Beziehungen zwischen den beiden größten Handelspartnern der Welt immer mehr in die Länge zogen. Nachdem die Fed Anfang 2019 eine abrupte Kehrtwende hin zu einer gemäßigeren geldpolitischen Ausrichtung vollzogen hatte, senkte sie ihre Zinsen gegen Ende des Berichtszeitraums zweimal. Die Europäische Zentralbank und ihr Pendant in Peking reduzierten die Zinsen ebenfalls und sagten weitere Anreizmaßnahmen zu, während die Reserve Bank of India im August eine unerwartet starke Zinssenkung sowie eine zusätzliche Verringerung der Körperschaftsteuer zur Stärkung der Ertragslage und des Geschäftsklimas ankündigte. In ähnlicher Weise senkten auch die Zentralbanken in Brasilien, Indonesien, Mexiko, Russland und der Türkei ihre Zinsen aufgrund von Sorgen über die zunehmend unsicheren Aussichten.

Portfolio-Überblick

Der Fonds schnitt besser ab als seine Benchmark, was sowohl einer positiven Vermögensallokation als auch einer guten Einzeltitelauswahl zu verdanken war.

Die Übergewichtung der Niederlande und insbesondere unsere nicht in der Benchmark enthaltene Position in ASM International leisteten den höchsten Beitrag zur Wertentwicklung. Trotz der allgemeinen Schwäche der Halbleiterbranche, die sich über weite Strecken des Berichtszeitraums hinzog, setzte sich die Rally des

Herstellers von Chipanlagen fort, was einer steigenden Zuversicht bezüglich seiner Positionierung innerhalb der Technologie-Wertschöpfungskette sowie der Beständigkeit seines Wachstumsausblicks zu verdanken war. Gegen Ende des Berichtszeitraums erzielte die Aktie dank einer Erholung des Sektors weitere Gewinne. Eine gute Einzeltitelauswahl in Indonesien wirkte sich ebenfalls positiv auf die Wertentwicklung aus. Solusi Bangun (vormals Holcim Indonesia) verstärkte die Wertentwicklung, nachdem Semen Indonesia ein Übernahmeangebot für das Unternehmen unterbreitet hatte. Das Baumarkt- und Lifestyle-Unternehmen Ace Hardware legte unterdessen ebenfalls zu, da es im Nachgang der Eröffnung weiterer Geschäfte ein weiterhin robustes Nachfragewachstum verzeichnete.

Darüber hinaus verstärkte eine positive Einzeltitelauswahl in China die Gewinne. Der auf dem Festland tätige Automobilhändler Zhongsheng Group zählte zu den stärksten Werten auf Einzeltitelebene. Die Aktie wurde aufgewertet, da die Nachfrage nach Luxusfahrzeugen und After-Sales-Diensten trotz der Sorgen über eine Abkühlung der Wirtschaft beständig blieb. In Taiwan trug der Einzelhändler Poya International positiv zur Wertentwicklung bei. Seine Strategie zur Steigerung des flächenbereinigten Umsatzwachstums erwies sich nach mehreren von aggressivem Wettbewerb am lokalen Markt geprägten Jahren als wirksam, was eine Aufwertung der Aktie nach sich zog.

Pakistan hingegen leistete während des Berichtszeitraums einen negativen Beitrag, und die Aktie des lokalen Zementherstellers Maple Leaf Cement tendierte parallel zum breiteren inländischen Markt abwärts. Wir sind jedoch der Ansicht, dass die Probleme weiterhin vor allem auf gesamtwirtschaftlicher Ebene angesiedelt sind und dass das Unternehmen nach wie vor gut positioniert ist, um von einer potenziellen Erholung der pakistanischen Wirtschaft zu profitieren. Anderenorts auf dem Subkontinent dämpfte das indische Unternehmen Piramal Enterprises die Performance. Der Verkauf des nicht zum Kerngeschäft gehörenden Segments Shriram Transport ließ Sorgen aufkommen, das Unternehmen wolle sich im Vorfeld eines zunehmend schwierigen Ausblicks für Nicht-Banken-Finanzunternehmen womöglich ein robusteres Kapitalpolster aufbauen. Wir sind uns der kurzfristigen Belastungen für den Sektor durchaus bewusst, dank seiner marktführenden Position und seinem konservativen Management dürfte sich Piramal jedoch gut entwickeln. Daher halten wir den Abverkauf für überzogen. Guinness Nigeria fügte dem Fonds nach Veröffentlichung unerwartet schwacher Ergebnisse ebenfalls Verluste zu. Angesichts der Tatsache, dass das Wirtschaftswachstum in Nigeria aufgrund niedriger Investitions- und Konsumniveaus sowie einer straffen Geldpolitik alles andere als stark ausfällt, kam diese Entwicklung nicht gänzlich überraschend.

Neben den bereits im Halbjahresbericht gemeldeten Portfolioaktivitäten nahmen wir in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums erhebliche Änderungen an der Zusammensetzung des Portfolios vor. Wir machten uns die Schwäche des Aktienkurses zunutze, um eine Position bei Aspeed

einzurichten. Aspeed ist ein führender Anbieter von Baseboard-Management-Controllern (BMC), einer wesentlichen Komponente von Server-Prozessorchips. Darüber hinaus nahmen wir Biocon, einen führenden indischen Hersteller von Biosimilaren und Anbieter wissenschaftlicher Auftragsforschungsdienste; Dentium, einen führenden koreanischen Hersteller von Zahnimplantaten mit guten globalen Wachstumsaussichten; und Headhunter, eine in Russland ansässige, äußerst rentable und cashflow-positive Stellenvermittlungsplattform mit dominanter Marktstellung und erheblichem Wachstumspotenzial, ins Portfolio auf.

Im Gegenzug veräußerten wir unsere Positionen bei Avivasa, CYTS, Jollibee Foods und Onesmart International, um bessere Gelegenheiten an anderer Stelle wahrzunehmen. Wir verkauften Hana Microelectronics und Godrej Consumer aufgrund der schwächer werdenden Aussichten für diese Positionen und trennten uns vom koreanischen Botox-Hersteller Medy-Tox aufgrund des Vorwurfs der Steuerhinterziehung gegen den CEO. Zudem stellten wir unsere Position bei Hanssem glatt, da sich der Hersteller von Haushaltswaren einem verschärften Wettbewerb in seinem Heimatmarkt ausgesetzt sah und der Aktienkurs aufgrund von Spekulationen über eine mögliche Übernahme stieg. Die in Kenia ansässige Equity Group verkauften wir aufgrund von Zweifeln über sein panafrikanisches Wachstum und die von lokalen Aufsichtsbehörden aufrecht erhaltene Begrenzung der Zinssätze.

Ausblick

Angesichts der gelockerten geldpolitischen Ausrichtung globaler Zentralbanken sind wir hinsichtlich des Ausblicks für Small-Cap-Aktien aus Schwellenländern verhalten optimistisch. Da der anhaltende Handelskrieg zwischen den USA und China weitere Sorgen über eine weltweite Rezession nährt, ist zu erwarten, dass die Zentralbanken weitere Anreizmaßnahmen anbieten werden, um die Wirtschaftstätigkeit anzukurbeln.

Darüber hinaus sollte der Wechsel Chinas weg vom Schuldenabbau hin zu konsumgestützten Anleihen das globale Wachstum abfedern. Da die meisten chinesischen Positionen in unserem Portfolio einen Schwerpunkt auf die Binnennachfrage setzen, sind wir in dieser Hinsicht weiterhin vorsichtig optimistisch. Auch unsere Positionen in Südostasien schätzen wir positiv ein. Einige dieser Länder haben davon profitiert, dass Unternehmen ihre Lieferketten und Produktionsstandorte aufgrund des Handelsstreits aus China heraus verlagert haben. In Lateinamerika sind die in Brasilien im Zuge der Rentenreform erzielten Fortschritte und die sinkenden Zinssätze ermutigend. Da die Aussichten für Mexiko jedoch angesichts der Abkühlung der Wirtschaftstätigkeit und der schlechter werdenden Stimmung weniger rosig sind, bleiben Anleger zurückhaltend.

Vor diesem Hintergrund sollten die Unternehmenserträge steigen, wenn auch in bescheidenem Umfang. Die Anlageklasse ist in Bezug auf sowohl ihre historischen Durchschnittswerte als auch ihre Pendanten in den Industrieländern weiterhin attraktiv bewertet. Die großen und wachsenden Mittelschichten dieser Schwellenländer werden die Nachfrage nach Verbraucher- und Finanzdienstleistungen, Infrastruktur und neuen Technologien beflügeln. Genau in diesen Bereichen ist das Portfolio gut aufgestellt. Abgesehen von der kurzfristigen Volatilität sollte unsere konsequente Fokussierung auf hochwertige Unternehmen mit robusten Fundamentaldaten und erfahrenen Managementteams den Anlegern auf lange Sicht nachhaltige Renditen bieten.

Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	286.552
Bankguthaben		4.084
Zins- und Dividendenforderungen		275
Forderungen aus Zeichnungen		58
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		542
Sonstige Vermögenswerte		17
Summe Aktiva		291.528
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		276
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		385
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		523
Summe Passiva		1.184
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		290.344

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		624.665
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.362
Realisierte Nettoverluste		(54.891)
Nicht realisierte Nettogewinne		58.110
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		30.848
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(369.555)
Nettoertragsausgleich	10	(203)
Gebühr für das Ressourcenmanagement	15	8
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		290.344

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	6.048
Erträge aus Wertpapierleihe	16	599
Summe Erträge		6.647
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	4.358
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	904
Sonstige Betriebskosten		16
Bankzinsen		7
Summe Aufwendungen		5.285
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.362
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(54.443)
Realisierte Währungsverluste		(448)
Realisierte Nettoverluste		(54.891)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		58.074
Nicht realisierte Währungsgewinne		36
Nicht realisierte Nettogewinne		58.110
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		4.581

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc GBP	A Acc USD	G Acc USD	I Acc USD	X Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.325.676	7.551.650	25.694.306	5.548.520	14.600
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	28.171	815.943	587.635	523.033	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(339.102)	(1.688.699)	(19.918.222)	(1.566.652)	(11.540)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.014.745	6.678.894	6.363.719	4.504.901	3.060
Nettoinventarwert je Anteil	14,0867	17,4081	9,3530	19,2504	12,1290

	X Acc GBP	X Acc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	161.391	1.107.457	6.150.289
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	14.337	56.587	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(40.713)	(406.228)	(6.136.880)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	135.015	757.816	13.409
Nettoinventarwert je Anteil	13,2139	10,1503	21,5805

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,92 %			
Aktien 97,92 %			
Brasilien 8,90 %			
Arezzo Industria E Comercio	227.617	2.711	0,93
BK Brasil Operacao	948.658	4.695	1,62
Localiza Rent a Car	375.854	4.102	1,41
OdontoPrev	705.553	2.744	0,95
TOTVS	422.498	5.847	2,02
Wilson Sons (BDR)	711.555	5.734	1,97
		25.833	8,90
China 5,73 %			
Baozun [™]	104.400	4.463	1,54
Xiabuxiabu Catering Management [™]	3.419.000	4.523	1,56
Zhongsheng	2.427.500	7.656	2,63
		16.642	5,73
Ägypten 2,04 %			
Edita Food	2.820.250	2.758	0,95
Juhayna Food Industries	5.878.900	3.162	1,09
		5.920	2,04
Hongkong 7,80 %			
Far East Horizon	4.345.000	4.027	1,39
Kingdee International Software [™]	7.146.000	7.534	2,59
Pacific Basin Shipping	54.178.000	11.092	3,82
		22.653	7,80
Indien 17,31 %			
Biocon	1.301.600	4.109	1,42
Container	846.131	7.228	2,49
Cyient	235.688	1.545	0,53
Kansai Nerolac Paints	657.777	4.822	1,66
Max Financial Services	542.500	3.273	1,13
Mphasis	739.519	9.957	3,42
Piramal Enterprises	330.576	7.589	2,60
Prestige Estates Projects	1.023.000	4.172	1,44
Ramco Cements	131.346	1.386	0,48
Syngene International	1.414.868	6.199	2,14
		50.280	17,31

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Indonesien 6,47 %			
Ace Hardware Indonesia	84.774.000	10.556	3,64
AKR Corporindo	17.124.900	4.578	1,58
Bank OCBC NISP	61.209.486	3.644	1,25
		18.778	6,47
Malaysia 0,68 %			
GHL	5.799.700	1.974	0,68
Mexiko 1,46 %			
Grupo Aeroportuario del Centro Norte (ADR)	89.054	4.237	1,46
Niederlande 3,52 %			
ASM International (stimmrechtslos)	110.820	10.208	3,52
Nigeria 1,58 %			
Guaranty Trust Bank	33.272.642	2.635	0,91
Guinness Nigeria	20.702.873	1.947	0,67
		4.582	1,58
Pakistan 1,35 %			
Habib Bank	3.660.900	2.757	0,95
Maple Leaf Cement Factory	12.356.250	1.163	0,40
		3.920	1,35
Peru 1,49 %			
Grana y Montero (ADR)	1.814.173	4.327	1,49
Philippinen 1,13 %			
Pilipinas Shell Petroleum	5.255.050	3.280	1,13
Polen 2,63 %			
Dino Polska	195.144	7.637	2,63
Russische Föderation 4,31 %			
Beluga	901.720	9.166	3,15
Headhunter	173.900	3.358	1,16
		12.524	4,31

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Singapur 4,39 %			
Delfi	5.772.500	4.779	1,65
Yanlord Land	9.364.500	7.957	2,74
		12.736	4,39
Südafrika 1,05 %			
Clicks	215.104	3.050	1,05
Südkorea 6,04 %			
Cafe24 Corp [™]	39.940	2.139	0,74
Dentium [™]	97.100	5.337	1,84
Douzone Bizon	59.013	3.222	1,11
Koh Young Technology	65.674	4.878	1,68
Korea Kolmar [™]	55.200	1.946	0,67
		17.522	6,04
Taiwan 8,22 %			
Aspeed Technology	55.000	1.398	0,48
Chroma ATE	1.881.000	8.913	3,07
GlobalWafers	382.000	3.863	1,33
Poya International	684.310	9.705	3,34
		23.879	8,22
Thailand 2,30 %			
BEC World [™]	16.406.300	3.983	1,37
Central Pattana (Alien)	1.213.000	2.687	0,93
		6.670	2,30
Türkei 3,85 %			
Cimsa Cimento [™]	3.485.048	4.601	1,58
Logo Yazilim Sanayi ve Ticaret	677.685	4.810	1,66
SOK Marketler [™]	910.238	1.772	0,61
		11.183	3,85
Vereinigtes Königreich 1,52 %			
ASA International	1.026.543	4.428	1,52
USA 2,57 %			
51Job (ADR)	100.800	7.469	2,57
Vietnam 1,58 %			
FPT	1.845.130	4.585	1,58

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe Aktien		284.317	97,92
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		284.317	97,92
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,49 %			
Aktien 0,49 %			
Argentinien 0,49 %			
IRSA Propiedades Comerciales (ADR)	111.947	1.435	0,49
Summe Aktien		1.435	0,49
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		1.435	0,49
Offene Investmentfonds 0,28 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	800	800	0,28
Summe Offene Investmentfonds		800	0,28
Summe Wertpapieranlagen		286.552	98,69
Sonstiges Nettovermögen		3.792	1,31
Gesamtnettovermögen		290.344	100,00

[°] Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Emerging Markets Total Return Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Total Return Bond um 10,75 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE US Government Bond TR Index, um 10,40 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Nach einem schwierigen Ende des Jahres 2018 war während der ersten neun Monate des Jahres 2019 über weite Strecken eine allmähliche Erholung der Risikobereitschaft unter Anlegern zu beobachten. Hiervon profitierten sämtliche Arten von Kreditwerten, darunter auch Schuldtitel aus Schwellenländern. Vor dem Hintergrund weiterhin schwacher Wirtschaftsdaten und der Sorgen über den Handelskrieg zwischen den USA und China setzten zunehmende Erwartungen einer expansiveren Haltung der Zentralbanken die stärksten positiven Impulse. So senkte die US-Notenbank Ende Juli erstmals seit mehr als zehn Jahren ihren Leitzins, gefolgt von einer weiteren Zinssenkung im September. Die Europäische Zentralbank senkte ihre Einlagenzinssätze im September ebenfalls, wodurch diese noch weiter ins Minus gedrückt wurden. Am 1. November kündigte sie dann die Wiederaufnahme ihres Programms zur quantitativen Lockerung an.

Erstaunlicherweise halbierte sich die Rendite auf zehnjährige US-Staatsanleihen während des vergangenen Jahres fast, von rund 3 % im September 2018 auf 1,67 % Ende September 2019. Dies bot den Gesamtrenditen von Schuldtiteln aus Schwellenländern nachhaltigen Auftrieb. Der Ölpreis (Brent-Rohöl) sank während des Berichtszeitraums, was für die stärker ölabhängigen Märkte weniger günstig war. Zuletzt übten die Aussichten auf einen anhaltenden Handelskrieg zwischen den USA und China vor dem Hintergrund einer geschwächten globalen Nachfrage negativen Druck auf die Ölpreise aus. Die Entscheidung der OPEC+-Mitglieder, ihre Produktionskürzungen bis März 2020 fortzusetzen, sowie Drohnenangriffe auf Ölanlagen in Saudi-Arabien wirkten der Entwicklung zu einem gewissen Grad entgegen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds erzielte während des Berichtszeitraums eine Rendite von 10,75 %, die Benchmark hingegen 10,40 %. Die Wertentwicklung des Fonds war in erster Linie seinen auf Lokal- und Hartwährungen lautenden Positionen zu verdanken, da sie die negativen Auswirkungen von Derivatepositionen deutlich überwogen. Insbesondere auf Lokalwährungen lautende Schuldtitel aus Argentinien, Brasilien und Mexiko trugen zur Wertentwicklung bei, auch wenn das Währungsengagement in all diesen Ländern das Fondsergebnis leicht belastete. Darüber hinaus entwickelten sich auf

Hartwährungen lautende Schuldtitel aus der Ukraine, der Türkei, Saudi-Arabien und der Dominikanischen Republik stark. Eine Derivateposition in Ungarn, auf Hartwährungen lautende Schuldtitel aus Oman und das Währungsengagement in der Türkei und Tunesien hingegen belasteten die Wertentwicklung.

Wir erhöhten das Hartwährungsengagement des Fonds auf den Bahamas sowie in Aserbaidschan, Kenia, Ungarn, Panama, Katar und Usbekistan, und wechselten in Nigeria auf Anleihen mit längerer Duration. Auf der anderen Seite verringerten wir unser Engagement in Argentinien, Tunesien, Angola, Nigeria und Saudi-Arabien. Im Bereich der Unternehmensanleihen richteten wir Positionen bei mehreren staatsnahen Emittenten ein, unter anderem bei der Caixa Econômica Federal in Brasilien, beim kasachischen Energieunternehmen KazMunayGas, bei der Korea East-West Power Company und bei der Abu Dhabi Crude Oil Pipeline in den Vereinigten Arabischen Emiraten. Darüber hinaus erhöhten wir unsere Beteiligung an der quasi-staatlichen Saudi Arabian Oil Company. Im Lokalwährungssegment bauten wir Positionen in Argentinien, Peru und der Türkei auf und verstärkten unser Engagement in Indonesien, Ägypten, Russland, Nigeria und der Dominikanischen Republik.

Ausblick

Die Abkühlung der Industrieländer dürfte erwartungsgemäß Auswirkungen auf das Wachstum der Schwellenländer haben, wobei die Kurse von Vermögenswerten die wirtschaftliche Schwäche widerspiegeln sollten. Wir glauben jedoch, dass die USA eine Rezession vermeiden werden und dass ein günstiger Inflationsausblick eine weitere geldpolitische Lockerung in mehreren Schwellenländern erlauben sollte. Daher sollten das schwache wirtschaftliche Umfeld und die weltweite geldpolitische Lockerung Chancen für die Suche nach Erträgen eröffnen und Zuflüsse zur Anlageklasse stützen. Anhaltende Stärke des US-Dollars, ein fortgesetzter US-Exzeptionalismus, ein stärkerer Abschwung in China und eine weitere Eskalation der Handelskriege stellen nach wie vor die größten Risiken unserer Einschätzung nach dar.

Global Emerging Market Debt Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	157.600
Bankguthaben		723
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		607
Zinsforderungen		2.399
Forderungen aus Zeichnungen		55
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		2.723
Summe Aktiva		164.107
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		843
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		149
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		19
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	264
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten	2.8	777
Sonstige Verbindlichkeiten		740
Summe Passiva		2.792
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		161.315

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		134.620
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		6.690
Realisierte Nettoverluste		(7.718)
Nicht realisierte Nettogewinne		9.328
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		36.931
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(15.787)
Nettoertragsausgleich	10	614
Gezahlte Dividenden	5	(3.363)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		161.315

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	8.262
Bankzinsen		95
Summe Erträge		8.357
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.266
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	396
Sonstige Betriebskosten		5
Summe Aufwendungen		1.667
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		6.690
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(1.698)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(6.546)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		669
Realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten		(107)
Realisierte Währungsverluste		(36)
Realisierte Nettoverluste		(7.718)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		10.073
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(66)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(264)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Swap-Kontrakten		(415)
Nicht realisierte Nettogewinne		9.328
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		8.300

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	I Acc Hedged GBP ^A	I Acc USD	I QInc Hedged GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	4.335.034	650	-	37.054	1.723.761
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	10.118	21.177	500	1.085.500	792.251
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(480.000)	(650)	-	-	(401.377)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	3.865.152	21.177	500	1.122.554	2.114.635
Nettoinventarwert je Anteil	10,2737	11,0844	11,0253	11,3489	9,5161

	I QInc USD	W Acc Hedged EUR	W QInc Hedged EUR	X Acc Hedged CHF	X Acc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	22.335.806	575	575	63.500	903.578
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	6.011.613	-	-	-	476.432
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.289.423)	-	-	(62.895)	(111.866)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	27.057.996	575	575	605	1.268.144
Nettoinventarwert je Anteil	1,7780	10,3446	9,9662	10,3607	10,5065

	X Acc Hedged GBP ^B	X Acc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	650	969.628
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	500	5.000	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	-	(101.423)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	500	5.650	868.205
Nettoinventarwert je Anteil	10,9807	11,3371	20,1812

^A Die Anteilsklasse wurde am 31. Oktober 2018 aufgelegt.^B Die Anteilsklasse wurde am 18. Oktober 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 88,45 %					
Anleihen 88,45 %					
Unternehmensanleihen 17,91 %					
Brasilien 2,04 %					
Caixa Economica Federal	3,5000	07.11.2022	1.500.000	1.521	0,94
Petrobras Global Finance	FRN	17.03.2020	1.750.000	1.771	1,10
				3.292	2,04
China 2,11 %					
CNAC HK Finbridge	4,6250	14.03.2023	442.000	464	0,29
Sinopec Overseas Development 2016	2,7500	03.05.2021	2.920.000	2.934	1,82
				3.398	2,11
Dominikanische Republik 0,02 %					
Dominican Republic (Mesteno)	8,5000	02.01.2020	26.667	27	0,02
Georgien 0,59 %					
Georgian Railway	7,7500	11.07.2022	870.000	956	0,59
Indien 1,08 %					
Indian Railway Finance (EMTN)	3,7300	29.03.2024	1.080.000	1.120	0,69
State Bank of India (London)	4,5000	28.09.2023	594.000	630	0,39
				1.750	1,08
Indonesien 0,91 %					
Pertamina Persero (EMTN)	4,3000	20.05.2023	1.400.000	1.476	0,91
Kasachstan 1,97 %					
KazMunayGas	3,8750	19.04.2022	3.100.000	3.185	1,97
Mexiko 2,93 %					
Petroleos Mexicanos	FRN	11.03.2022	3.800.000	3.947	2,45
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.2024	17.400.000	773	0,48
				4.720	2,93
Mongolei 0,83 %					
Trade & Development Bank of Mongolia (EMTN)	9,3750	19.05.2020	1.300.000	1.334	0,83
Russische Föderation 0,43 %					
GTLK Europe	5,9500	19.07.2021	660.000	686	0,43

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Saudi-Arabien 0,41 %					
Saudi Arabian Oil (EMTN)	2,8750	16.04.2024	330.000	334	0,21
Saudi Arabian Oil (EMTN)	4,2500	16.04.2039	297.000	322	0,20
				656	0,41
Südkorea 1,05 %					
Korea East-West Power	3,8750	19.07.2023	1.600.000	1.691	1,05
Türkei 0,80 %					
TC Ziraat Bankasi (EMTN)	4,7500	29.04.2021	660.000	656	0,41
TC Ziraat Bankasi (EMTN)	5,1250	29.09.2023	670.000	631	0,39
				1.287	0,80
Vereinigte Arabische Emirate 2,74 %					
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline (SINK)	4,6000	02.11.2047	1.800.000	2.102	1,29
Abu Dhabi National Energy	4,8750	23.04.2030	294.000	334	0,21
ICD Sukuk (EMTN)	5,0000	01.02.2027	1.360.000	1.432	0,89
Zahidi	4,5000	22.03.2028	547.597	560	0,35
				4.428	2,74
Summe Unternehmensanleihen				28.886	17,91
Staatsanleihen 70,54 %					
Armenien 1,55 %					
Armenien (Republik)	7,1500	26.03.2025	1.980.000	2.312	1,43
Armenien (Republik)	3,9500	26.09.2029	200.000	196	0,12
				2.508	1,55
Aserbaidshon 0,99 %					
Aserbaidshon (Republik)	4,7500	18.03.2024	1.500.000	1.592	0,99
Bahamas 1,77 %					
Bahamas (Commonwealth)	6,0000	21.11.2028	2.680.000	2.848	1,77
Belize 0,45 %					
Belize (Regierung von)	VAR	20.02.2034	1.170.000	720	0,45
Benin 0,56 %					
Benin (Republik)	5,7500	26.03.2026	802.000	896	0,56
Brasilien 2,35 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2023	11.400.000	3.041	1,89

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2025	2.700.000	743	0,46
				3.784	2,35
Costa Rica 0,47 %					
Costa Rica (Republik)	7,1580	12.03.2045	526.000	529	0,33
Costa Rica (Republik)	7,0000	04.04.2044	224.000	223	0,14
				752	0,47
Kroatien 1,27 %					
Kroatien (Republik)	6,3750	24.03.2021	1.940.000	2.055	1,27
Dominikanische Republik 2,42 %					
Dominikanische Republik	6,8500	27.01.2045	2.575.000	2.879	1,78
Dominikanische Republik	9,7500	05.06.2026	30.000.000	591	0,37
Dominikanische Republik	8,9000	15.02.2023	22.750.000	439	0,27
				3.909	2,42
Ecuador 1,33 %					
Ecuador (Republik)	10,7500	28.03.2022	1.235.000	1.348	0,84
Ecuador (Republik)	10,7500	31.01.2029	730.000	791	0,49
				2.139	1,33
Ägypten 3,09 %					
Ägypten (Republik)	-	17.12.2019	26.600.000	1.581	0,99
Ägypten (Republik)	5,5770	21.02.2023	1.400.000	1.428	0,89
Ägypten (Republik)	8,7002	01.03.2049	540.000	582	0,36
Ägypten (Republik)	8,5000	31.01.2047	280.000	298	0,18
Ägypten (Republik)	7,9030	21.02.2048	288.000	291	0,18
Ägypten (Republik) (EMTN)	6,2004	01.03.2024	495.000	518	0,32
Ägypten (Republik) (EMTN)	5,6250	16.04.2030	257.000	281	0,17
				4.979	3,09
El Salvador 1,91 %					
El Salvador (Republik)	6,3750	18.01.2027	2.950.000	3.079	1,91
Gabun 1,03 %					
Gabun (Republik)	6,3750	12.12.2024	1.680.000	1.660	1,03
Georgien 1,28 %					
Georgien (Republik)	6,8750	12.04.2021	1.950.000	2.070	1,28

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Ghana 0,92 %					
Ghana (Republik)	7,6250	16.05.2029	1.280.000	1.283	0,79
Ghana (Republik)	7,8750	26.03.2027	200.000	206	0,13
				1.489	0,92
Guatemala 1,98 %					
Guatemala (Republik)	5,7500	06.06.2022	3.000.000	3.198	1,98
Honduras 1,00 %					
Honduras (Republik)	7,5000	15.03.2024	1.450.000	1.614	1,00
Ungarn 1,99 %					
Ungarn (Republik)	5,7500	22.11.2023	2.820.000	3.208	1,99
Indien 3,39 %					
Export-Import Bank of India (EMTN)	2,7500	12.08.2020	3.100.000	3.104	1,92
National Highways Authority of India	7,3000	18.05.2022	170.000.000	2.371	1,47
				5.475	3,39
Indonesien 3,74 %					
Indonesien (Republik)	7,5000	15.05.2038	24.500.000.000	1.687	1,05
Indonesien (Republik)	8,3750	15.04.2039	16.509.000.000	1.226	0,76
Indonesien (Republik) (EMTN)	3,7500	25.04.2022	1.440.000	1.486	0,92
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,3500	10.09.2024	1.520.000	1.634	1,01
				6.033	3,74
Elfenbeinküste 1,98 %					
Elfenbeinküste (Regierung von)	6,1250	15.06.2033	3.300.000	3.192	1,98
Kenia 0,90 %					
Kenia (Republik)	7,2500	28.02.2028	1.400.000	1.458	0,90
Mexiko 2,92 %					
Mexiko (Regierung von)	8,5000	18.11.2038	40.000.000	2.288	1,42
Mexiko (Regierung von)	7,7500	29.05.2031	30.500.000	1.642	1,02
Mexiko (Regierung von)	5,5500	21.01.2045	640.000	777	0,48
				4.707	2,92
Montenegro 0,52 %					
Montenegro (Republik)	2,5500	03.10.2029	790.000	843	0,52

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Marokko 1,98 %					
Marokko (Regierung von)	4,2500	11.12.2022	3.050.000	3.197	1,98
Namibia 1,97 %					
Dominikanische Republik	5,5000	03.11.2021	3.070.000	3.174	1,97
Nigeria 1,60 %					
Nigeria (Bundesrepublik)	12,7500	27.04.2023	550.000.000	1.473	0,92
Nigeria (Bundesrepublik)	7,8750	16.02.2032	861.000	911	0,56
Nigeria (Bundesrepublik) (EMTN)	7,6250	28.11.2047	202.000	200	0,12
				2.584	1,60
Panama 1,81 %					
Panama (Republik)	4,0000	22.09.2024	2.725.000	2.914	1,81
Papua-Neuguinea 0,43 %					
Papua-Neuguinea (Unabhängiger Staat)	8,3750	04.10.2028	660.000	700	0,43
Paraguay 0,89 %					
Paraguay (Republik)	6,1000	11.08.2044	1.180.000	1.442	0,89
Katar 2,02 %					
Katar (Staat)	3,8750	23.04.2023	2.244.000	2.378	1,47
Katar (Staat)	5,1030	23.04.2048	400.000	513	0,32
Katar (Staat)	4,0000	14.03.2029	336.000	373	0,23
				3.264	2,02
Russische Föderation 1,00 %					
Russland (Föderation)	7,7000	23.03.2033	100.000.000	1.618	1,00
Ruanda 0,73 %					
Ruanda (Republik)	6,6250	02.05.2023	1.080.000	1.170	0,73
Saudi-Arabien 1,60 %					
Saudi-Arabien (Regierung von)	4,3750	16.04.2029	898.000	1.010	0,63
Saudi-Arabien (Regierung von) (EMTN)	5,0000	17.04.2049	800.000	966	0,60
Saudi-Arabien (Regierung von) (EMTN)	3,6250	04.03.2028	568.000	603	0,37
				2.579	1,60
Senegal 1,80 %					
Senegal (Republik)	6,2500	30.07.2024	1.470.000	1.603	0,99
Senegal (Republik)	8,7500	13.05.2021	900.000	979	0,61

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Senegal (Republik)	4,7500	13.03.2028	280.000	318	0,20
				2.900	1,80
Serbien 0,88 %					
Serbien (Republik)	7,2500	28.09.2021	664.000	726	0,45
Serbien (Republik)	1,5000	26.06.2029	608.000	693	0,43
				1.419	0,88
Tansania 0,12 %					
Tansania (Republik)	FRN	09.03.2020	188.444	191	0,12
Trinidad und Tobago 0,97 %					
Trinidad and Tobago (Republik)	4,5000	04.08.2026	1.500.000	1.565	0,97
Tunesien 1,72 %					
Central Bank of Tunisia	6,7500	31.10.2023	2.515.000	2.779	1,72
Türkei 2,21 %					
Türkei (Republik)	6,2500	26.09.2022	1.800.000	1.855	1,15
Türkei (Republik)	7,3750	05.02.2025	1.600.000	1.703	1,06
				3.558	2,21
Ukraine 2,08 %					
Ukraine (Republik)	7,3750	25.09.2032	1.715.000	1.732	1,07
Ukraine (Republik)	VAR	31.05.2040	1.730.000	1.627	1,01
				3.359	2,08
USA 3,74 %					
US Treasury	1,6250	15.03.2020	3.040.000	3.036	1,88
US Treasury	1,6250	15.05.2026	3.000.000	3.002	1,86
				6.038	3,74
Uruguay 1,88 %					
Uruguay (Republik)	5,1000	18.06.2050	1.460.000	1.738	1,08
Uruguay (Republik)	4,5000	14.08.2024	1.200.000	1.298	0,80
				3.036	1,88
Vietnam 1,30 %					
Vietnam (Sozialistische Republik)	6,7500	29.01.2020	1.350.000	1.372	0,85
Vietnam (Sozialistische Republik)	4,8000	19.11.2024	660.000	724	0,45
				2.096	1,30

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe Staatsanleihen				113.791	70,54
Summe Anleihen				142.677	88,45
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				142.677	88,45
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,44 %					
Anleihen 1,44 %					
Staatsanleihen 1,44 %					
Aserbaidtschan 1,00 %					
Aserbaidtschan (Republik)	3,5000	01.09.2032	1.650.000	1.604	1,00
Costa Rica 0,44 %					
Costa Rica (Republik)	10,3500	19.06.2030	410.000.000	715	0,44
Summe Staatsanleihen				2.319	1,44
Summe Anleihen				2.319	1,44
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				2.319	1,44
Offene Investmentfonds 7,81 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			11.163	11.163	6,92
Aberdeen Standard SICAV I – China Onshore Bond Fund Z Acc USD [†]			148.720	1.441	0,89
				12.604	7,81
Summe Offene Investmentfonds				12.604	7,81

Derivate (0,65 %)**Futures-Kontrakte (0,16 %)**

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CBT US Ultra Bond	19.12.2019	16	(114)	(0,07)
CBT US 10 Year Ultra	19.12.2019	41	(82)	(0,05)
2-jährige US-Note CBT	31.12.2019	41	(23)	(0,01)
5-jährige US-Note CBT	31.12.2019	55	(45)	(0,03)
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(264)	(0,16)

Devisenterminkontrakte - null

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Barclays Capital	INR	USD	21.11.2019	34.188.000	471.494	9	0,01
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	6.293	6.426	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2019	390	426	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	39.998.326	44.497.298	(636)	(0,39)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	13.381.912	14.887.096	(213)	(0,13)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	41.141	45.815	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	16.914	18.574	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	15.671	17.404	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	11.136	12.382	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	6.877	7.564	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	5.996	6.670	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	5.809	6.462	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	5.436	6.040	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	2.068	2.309	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	1.703	1.893	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	644	714	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	533	593	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	03.10.2019	1.930	2.375	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	20.207.195	24.939.013	40	0,02
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	46.769	58.219	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	45.039	55.602	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	32.367	40.205	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	32.081	40.075	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	28.281	35.070	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	21.915	27.300	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	17.676	21.854	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	14.101	17.460	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	9.883	12.393	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	7.837	9.671	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	5.546	6.845	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	5.524	6.818	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	3.852	4.812	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	2.864	3.546	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	1.702	2.128	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	128	160	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	46	57	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	38	37	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	34	33	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.2019	7.523	6.877	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.2019	18.475	16.914	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	337.690	303.659	5	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	269.069	241.784	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	112.723	101.364	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	88.629	79.642	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	58.741	52.878	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	11.431	10.341	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	2.899	2.613	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	2.396	2.159	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	2.068	1.870	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	428	390	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	80	73	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	51	46	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	49	44	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	41	37	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	40	36	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	01.10.2019	3.536	2.864	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	02.10.2019	9.645	7.837	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	128.138	103.263	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	127.396	102.894	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	11.511	9.234	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	7.854	6.293	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	5.989	4.795	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	2.381	1.930	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	113	90	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	44	36	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	35	28	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	35	28	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	35	28	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	35	28	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	35	28	-	-
Citigroup	USD	RON	10.10.2019	1.395.051	5.862.000	48	0,03
Deutsche Bank	USD	EUR	10.10.2019	2.438.960	2.150.000	94	0,06
Goldman Sachs	USD	BRL	21.11.2019	1.345.946	5.492.000	32	0,02
HSBC	USD	HUF	10.10.2019	2.826.549	807.328.000	198	0,12
JPM Chase	IDR	USD	21.11.2019	19.933.036.000	1.415.196	(18)	(0,01)
Merrill Lynch	USD	AUD	10.10.2019	4.425.404	6.291.000	181	0,11
Merrill Lynch	USD	CAD	10.10.2019	3.020.778	4.000.000	(1)	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	10.10.2019	1.698.133	1.503.000	58	0,04
UBS	USD	BRL	21.11.2019	1.004.249	4.065.000	31	0,02
UBS	USD	EUR	10.10.2019	658.666	602.000	2	-
UBS	USD	EUR	10.10.2019	274.597	248.000	4	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
UBS	USD	IDR	21.11.2019	1.380.213	19.933.036.000	(17)	(0,01)
UBS	USD	ZAR	10.10.2019	2.912.800	41.540.000	176	0,11
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						-	-
Swaps (0,49 %)							
Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Morgan Stanley	USD	20.06.2024	2.800.000	1,0000 %	Russia Government International Bond	(27)	(0,02)
Barclays	USD	20.12.2019	1.900.000	1,0000 %	Columbia Government International Bond	(4)	-
Citigroup	USD	20.12.2022	1.400.000	1,0000 %	Columbia Government International Bond	(21)	(0,01)
Citigroup	USD	20.12.2022	2.800.000	1,0000 %	Columbia Government International Bond	(42)	(0,03)
HSBC	HUF	08.01.2024	2.000.000.000	1,6200 %	Sechsmontats-HUF-BUBOR	(274)	(0,17)
HSBC	INR	03.03.2020	95.700.000	1 Day HS INR MIBOR	6,7550 %	(409)	(0,26)
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten						(777)	(0,49)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(1.041)	(0,65)
Summe Wertpapieranlagen						156.559	97,05
Sonstiges Nettovermögen						4.756	2,95
Gesamtnettovermögen						161.315	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Euro Government Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Euro Government Bond um 12,51 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury TR Index, um 11,64 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.

Benchmark-Rendite: Quelle: Bloomberg, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, EUR.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die Märkte für Staatsanleihen haben sich angesichts der Verlangsamung der Weltwirtschaft und der politischen Erschütterungen in Europa als volatil erwiesen. Als „sichere Häfen“ wahrgenommene Vermögenswerte erfreuten sich Ende 2018 erheblicher Unterstützung, was erhöhter Risikoscheu sowie anhaltender makroökonomischer Unsicherheit zuzuschreiben war.

Die Europäische Zentralbank (EZB) beließ ihre Zinsen während des Zwölf-Monats-Zeitraums weitgehend unverändert und ließ ihr Programm zur quantitativen Lockerung (QE) im Dezember auslaufen. Bei ihrer am 12. September abgehaltenen Sitzung stellte die EZB jedoch ein breites Anreizpaket vor, um das Wachstum und die Inflation im Euroraum wieder anzukurbeln. Die EZB senkte ihren Einlagenzinssatz um 10 Basispunkte, kündigte eine Wiederaufnahme ihrer QE-Maßnahmen an, öffnete ihre Vorgaben und nahm Änderungen an ihren gezielten längerfristigen Refinanzierungsgeschäften vor. Die Inflation erreichte im August mit 1 % den niedrigsten Stand seit zwei Jahren und lag damit deutlich unter dem von der EZB vorgegebenen Ziel von 2 %.

Die Kurse von Staatsanleihen aus den USA, Deutschland und Großbritannien stiegen im August deutlich an. Diese Entwicklung erfolgte als Reaktion auf diverse Sorgen, unter anderem in Bezug auf die Eskalation des Handelsstreits zwischen den USA und China, die laufenden Entwicklungen im Rahmen des Brexits und das zunehmende Risiko einer globalen Rezession.

Portfolio-Überblick

Das Portfolio übertraf die Wertentwicklung der Benchmark während des Berichtszeitraums und erzielte trotz der Rally bei Staatsanleihen starke absolute Renditen.

Das Portfolio profitierte von einer Long-Position in US-Staatsanleihen (sowohl direkt als auch gegenüber ihren europäischen Pendanten), einer Short-Position in europäischen Inflationmärkten und einer Long-Position im japanischen Yen. Am stärksten belastet wurde das Portfolio während des Berichtszeitraums durch eine untergewichtete Position in Italien.

Ausblick

Mit Blick auf den weiteren Verlauf des Jahres 2019 und das Jahr 2020 sollte sich die Anlageklasse weiterhin gut entwickeln, während die globalen Rezessionsrisiken zunehmen. Die Geldpolitik sollte weitere Unterstützung bieten, und jegliche spürbare fiskalpolitische Reaktion in Europa dürfte voraussichtlich minimal ausfallen und eher reaktiven als proaktiven Charakter haben.

Global Macro Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen EUR Tsd.	
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	120.922
Bankguthaben		352
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		593
Zinsforderungen		684
Forderungen aus Zeichnungen		572
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	215
Summe Aktiva		123.338
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		73
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		166
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	142
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten	2.8	277
Sonstige Verbindlichkeiten		10
Summe Passiva		668
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		122.670

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen EUR Tsd.	
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		117.719
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		110
Realisierte Nettogewinne		1.640
Nicht realisierte Nettogewinne		12.207
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		28.337
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(37.337)
Nettoertragsausgleich	10	4
Gezahlte Dividenden	5	(10)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		122.670

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen EUR Tsd.	
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	980
Summe Erträge		980
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	643
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	217
Sonstige Betriebskosten		4
Bankzinsen		6
Summe Aufwendungen		870
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		110
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		429
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		819
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(735)
Realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten		1.121
Realisierte Währungsgewinne		6
Realisierte Nettogewinne		1.640
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		11.862
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(202)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		179
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Swap-Kontrakten		362
Nicht realisierte Währungsgewinne		6
Nicht realisierte Nettogewinne		12.207
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		13.957

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc EUR	A SInc EUR	I Acc EUR	X Acc EUR	X SInc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	142.479	229.069	4.955	264.806	72.318
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	13.246	5.160	8.253	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(31.884)	(40.109)	(6.071)	(156.025)	(7.408)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	123.841	194.120	7.137	108.781	64.910
Nettoinventarwert je Anteil	575,3738	152,7326	2.269,1550	13,2605	12,6380

	Z Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	564
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	285.278
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	285.842
Nettoinventarwert je Anteil	11,5771

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 93,93 %					
Anleihen 93,93 %					
Staatsanleihen 93,93 %					
Österreich 3,06 %					
Österreich (Republik)	0,5000	20.04.2027	1.766.000	1.895	1,54
Österreich (Republik)	3,8000	26.01.2062	231.000	536	0,44
Österreich (Republik)	2,4000	23.05.2034	364.000	498	0,41
Österreich (Republik)	4,1500	15.03.2037	286.000	494	0,40
Österreich (Republik)	1,5000	20.02.2047	250.000	333	0,27
				3.756	3,06
Belgien 3,50 %					
Belgien (Königreich)	1,4500	22.06.2037	1.934.000	2.370	1,93
Belgien (Königreich)	0,5000	22.10.2024	664.000	700	0,57
Belgien (Königreich)	0,8000	22.06.2028	610.000	671	0,55
Belgien (Königreich)	4,0000	28.03.2022	492.000	550	0,45
				4.291	3,50
Finnland 1,88 %					
Finnland (Republik)	0,8750	15.09.2025	895.000	973	0,80
Finnland (Republik)	3,5000	15.04.2021	763.000	813	0,66
Finnland (Republik)	2,6250	04.07.2042	173.000	274	0,22
Finnland (Republik)	0,7500	15.04.2031	224.000	250	0,20
				2.310	1,88
Frankreich 21,84 %					
Frankreich (Regierung von)	0,7500	25.11.2028	9.801.151	10.777	8,78
Frankreich (Regierung von)	-	25.05.2022	5.513.000	5.621	4,58
Frankreich (Regierung von)	1,0000	25.11.2025	3.796.526	4.160	3,39
Frankreich (Regierung von)	3,2500	25.05.2045	1.398.000	2.381	1,94
Frankreich (Regierung von)	4,0000	25.04.2055	1.069.000	2.230	1,82
Frankreich (Regierung von)	1,7500	25.06.2039	809.000	1.051	0,86
Frankreich (Regierung von)	-	25.02.2021	567.000	573	0,47
				26.793	21,84
Deutschland 18,63 %					
Deutschland (Bundesrepublik)	0,2500	15.08.2028	12.221.247	13.214	10,77
Deutschland (Bundesrepublik)	-	07.10.2022	3.185.000	3.265	2,66
Deutschland (Bundesrepublik)	-	08.04.2022	2.450.000	2.500	2,04

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Deutschland (Bundesrepublik)	2,5000	15.08.2046	1.206.000	2.075	1,69
Deutschland (Bundesrepublik)	2,5000	04.07.2044	1.072.018	1.798	1,47
				22.852	18,63
Irland 1,22 %					
Irland (Republik)	1,3000	15.05.2033	1.314.886	1.503	1,22
Italien 22,89 %					
Italien (Republik)	1,2500	01.12.2026	6.276.000	6.616	5,40
Italien (Republik)	0,9000	01.08.2022	5.548.000	5.706	4,66
Italien (Republik)	1,5000	01.06.2025	4.276.000	4.555	3,71
Italien (Republik)	2,7000	01.03.2047	3.079.000	3.720	3,03
Italien (Republik)	0,2000	15.10.2020	2.897.000	2.912	2,37
Italien (Republik)	3,4500	01.03.2048	1.812.000	2.467	2,01
Italien (Republik)	2,9500	01.09.2038	1.702.000	2.093	1,71
				28.069	22,89
Niederlande 4,59 %					
Niederlande (Königreich)	3,7500	15.01.2042	868.000	1.640	1,34
Niederlande (Königreich)	2,5000	15.01.2033	991.492	1.373	1,12
Niederlande (Königreich)	0,2500	15.07.2025	1.285.000	1.353	1,10
Niederlande (Königreich)	2,2500	15.07.2022	589.000	640	0,52
Niederlande (Königreich)	3,5000	15.07.2020	600.850	621	0,51
				5.627	4,59
Portugal 2,12 %					
Portugal (Republik)	2,8750	21.07.2026	2.163.000	2.594	2,12
Spanien 14,20 %					
Spanien (Königreich)	1,4500	31.10.2027	8.384.000	9.367	7,64
Spanien (Königreich)	2,7500	31.10.2024	5.419.000	6.261	5,10
Spanien (Königreich)	3,4500	30.07.2066	766.000	1.306	1,06
Spanien (Königreich)	0,4500	31.10.2022	478.000	491	0,40
				17.425	14,20
Summe Staatsanleihen				115.220	93,93
Summe Anleihen				115.220	93,93
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				115.220	93,93

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Offene Investmentfonds 4,65 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – Euro Fund Z-3 [†]			5.710	5.702	4,65
Summe Offene Investmentfonds				5.702	4,65

Derivate (0,17 %)**Futures-Kontrakte 0,17 %**

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %	
CBT US 10 Year Ultra	19.12.2019	120	(93)	(0,08)	
CME Euro 90 Day	14.12.2020	291	274	0,22	
EUX Euro-BTP	06.12.2019	(88)	(72)	(0,06)	
EUX Euro Bund	06.12.2019	(59)	109	0,09	
ICF Long Gilt	27.12.2019	(34)	(3)	-	
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten				215	0,17

Devisenterminkontrakte (0,12 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Barclays Capital	EUR	GBP	07.11.2019	98.804	91.000	(4)	-
Barclays Capital	EUR	JPY	07.11.2019	98.195	11.690.000	(1)	-
Barclays Capital	USD	EUR	07.11.2019	116.000	104.526	2	-
Barclays Capital	USD	EUR	07.11.2019	64.000	56.743	2	-
Barclays Capital	ZAR	USD	07.11.2019	9.451.000	621.261	(1)	-
BNP Paribas	EUR	AUD	07.11.2019	61.660	100.000	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	07.11.2019	286.760	318.000	(4)	-
Citigroup	EUR	JPY	07.11.2019	98.404	11.600.000	-	-
Citigroup	EUR	USD	07.11.2019	183.772	202.000	(1)	-
Citigroup	EUR	ZAR	07.11.2019	584.485	9.716.000	1	-
Citigroup	USD	KRW	21.11.2019	2.782.498	3.360.228.000	(22)	(0,02)
Deutsche Bank	JPY	USD	07.11.2019	146.490.000	1.383.045	(22)	(0,02)
Deutsche Bank	USD	AUD	07.11.2019	2.093.450	3.068.000	20	0,02
Deutsche Bank	USD	EUR	07.11.2019	118.000	106.401	2	-
Deutsche Bank	USD	ZAR	07.11.2019	687.948	10.517.000	(2)	-
Goldman Sachs	CAD	EUR	07.11.2019	89.000	61.163	-	-
Goldman Sachs	JPY	EUR	07.11.2019	596.039.000	5.027.905	29	0,02
HSBC	EUR	USD	07.11.2019	4.500.407	5.036.000	(105)	(0,09)
HSBC	JPY	AUD	07.11.2019	151.444.282	2.101.000	(13)	(0,01)
HSBC	USD	EUR	07.11.2019	1.395.998	1.259.000	18	0,01
JPM Chase	EUR	GBP	07.11.2019	2.416.380	2.148.000	(8)	(0,01)
JPM Chase	USD	EUR	07.11.2019	99.000	88.702	2	-
Merrill Lynch	AUD	EUR	07.11.2019	215.000	133.077	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						EUR Tsd.	%
Merrill Lynch	EUR	USD	07.11.2019	225.451	249.000	(2)	-
Merrill Lynch	GBP	EUR	07.11.2019	170.000	185.242	7	0,01
Merrill Lynch	USD	EUR	07.11.2019	603.000	545.450	6	-
Merrill Lynch	USD	EUR	07.11.2019	250.000	223.516	5	-
Merrill Lynch	USD	EUR	07.11.2019	175.000	156.673	3	-
Merrill Lynch	USD	EUR	07.11.2019	115.000	102.995	2	-
Morgan Stanley	AUD	EUR	07.11.2019	3.938.000	2.400.274	32	0,03
Morgan Stanley	CAD	AUD	05.11.2019	3.592.385	4.013.000	4	-
Morgan Stanley	EUR	CAD	07.11.2019	3.655.821	5.399.000	(76)	(0,06)
Morgan Stanley	EUR	GBP	07.11.2019	109.511	97.000	-	-
Morgan Stanley	GBP	EUR	07.11.2019	2.156.000	2.443.579	(10)	(0,01)
Morgan Stanley	USD	EUR	07.11.2019	244.000	216.744	6	0,01
Morgan Stanley	USD	EUR	07.11.2019	155.000	139.887	2	-
Morgan Stanley	USD	EUR	07.11.2019	111.000	99.429	2	-
Morgan Stanley	USD	EUR	07.11.2019	91.000	80.894	2	-
Royal Bank of Canada	EUR	CAD	07.11.2019	123.606	183.000	(3)	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	07.11.2019	245.592	274.000	(5)	-
State Street	EUR	AUD	07.11.2019	73.726	122.000	(2)	-
State Street	EUR	USD	07.11.2019	538.123	606.000	(16)	(0,01)
State Street	EUR	USD	07.11.2019	196.645	218.000	(3)	-
State Street	EUR	USD	07.11.2019	153.378	172.000	(4)	-
State Street	EUR	USD	07.11.2019	135.849	151.000	(2)	-
State Street	EUR	USD	07.11.2019	126.404	141.000	(3)	-
State Street	EUR	USD	07.11.2019	119.334	132.000	(1)	-
State Street	EUR	USD	07.11.2019	73.663	83.000	(2)	-
UBS	AUD	EUR	07.11.2019	267.000	164.175	1	-
UBS	CAD	EUR	07.11.2019	107.000	72.163	2	-
UBS	CHF	EUR	07.11.2019	1.297.000	1.189.988	3	-
UBS	USD	EUR	07.11.2019	353.000	319.786	3	-
UBS	USD	ZAR	07.11.2019	690.133	10.289.000	14	0,01
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(142)	(0,12)

Swap-Kontrakte (0,22 %)

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Barclays	EUR	15.07.2032	2.100.000	EUR CPI EX Tobacco	1,5750 %	104	0,09
Barclays	SEK	27.09.2021	652.420.000	Dreimonats-SEK STIBOR	0,0000 %	11	0,01
Goldman Sachs	USD	20.09.2049	1.790.000	2,2050 %	Dreimonats- LIBOR USD	(185)	(0,15)
Goldman Sachs	USD	09.02.2025	28.900.000	1,3460 %	Dreimonats- LIBOR USD	161	0,13
Goldman Sachs	USD	20.09.2024	8.520.000	Dreimonats- LIBOR USD	1,7130 %	68	0,06
Goldman Sachs	USD	09.02.2022	71.600.000	Dreimonats- LIBOR USD	1,3400 %	(218)	(0,19)
UBS	GBP	15.05.2023	5.700.000	UK RPI	3,3050 %	(100)	(0,08)
UBS	USD	20.09.2049	1.800.000	2,2050 %	Dreimonats- LIBOR USD	(186)	(0,15)
UBS	USD	20.09.2024	8.570.000	Dreimonats- LIBOR USD	1,7130 %	68	0,06
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten						(277)	(0,22)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(204)	(0,17)
Summe Wertpapieranlagen						120.718	98,41
Sonstiges Nettovermögen						1.952	1,59
Gesamtnettovermögen						122.670	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Euro Short Term Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Euro Short Term Bond um 0,55 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Citigroup EMU GBI excl BBB 1-3 Years Index, um 0,06 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.

Benchmark-Rendite: Quelle: RIMES, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, EUR.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die Märkte für Staatsanleihen haben sich angesichts der Verlangsamung der Weltwirtschaft und der politischen Erschütterungen in Europa als volatil erwiesen. Als „sichere Häfen“ wahrgenommene Vermögenswerte erfreuten sich Ende 2018 erheblicher Unterstützung, was erhöhter Risikoscheu sowie anhaltender makroökonomischer Unsicherheit zuzuschreiben war.

Die Europäische Zentralbank (EZB) beließ ihre Zinsen während des Zwölf-Monats-Zeitraums weitgehend unverändert und ließ ihr Programm zur quantitativen Lockerung (QE) im Dezember auslaufen. Bei ihrer am 12. September abgehaltenen Sitzung stellte die EZB jedoch ein breites Anreizpaket vor, um das Wachstum und die Inflation im Euroraum wieder anzukurbeln. Die EZB senkte ihren Einlagenzinssatz um 10 Basispunkte, kündigte eine Wiederaufnahme ihrer QE-Maßnahmen an, öffnete ihre Vorgaben und nahm Änderungen an ihren gezielten längerfristigen Refinanzierungsgeschäften vor. Die Inflation erreichte im August mit 1 % den niedrigsten Stand seit zwei Jahren und lag damit deutlich unter dem von der EZB vorgegebenen Ziel von 2 %.

Die Kurse von Staatsanleihen aus den USA, Deutschland und Großbritannien stiegen im August deutlich an. Diese Entwicklung erfolgte als Reaktion auf diverse Sorgen, unter anderem in Bezug auf die Eskalation des Handelsstreits zwischen den USA und China, die laufenden Entwicklungen im Rahmen des Brexits und das zunehmende Risiko einer globalen Rezession.

Portfolio-Überblick

Das Portfolio hielt zu Beginn des Berichtszeitraums eine Short-Position in Höhe von einem Vierteljahr, da die Marktkurse eine Zinsanhebung zu Beginn des Jahres 2019 eingepreist hatten. Zum Ende des ersten Quartals war jedoch bei den Kommentaren und Vorgaben der EZB ein Umschwung hin zu einer gemäßigeren Haltung zu beobachten, während sich das Wachstum im Euroraum abkühlte. Bis Ende des zweiten Quartals war deutlich geworden, dass sich die EZB auf eine gelockerte geldpolitische Ausrichtung zubewegte. Dementsprechend beschlossen wir, die Duration des Fonds von einer Short-Position in Höhe von einem Vierteljahr auf eine gegenüber der Benchmark neutrale Position zu verlängern. Diese Maßnahmen wurden umgesetzt, um uns im Vorfeld einer erwarteten Verengung der Spreads höhere Zinsen zu sichern.

Wir behielten unsere übergewichtete Position in Unternehmensanleihen bei. Europäische Kreditwerte lieferten eine solide positive Performance, da sich die Markterwartungen in Verbindung mit der Umsetzung weiterer politischer Anreizmaßnahmen zur Ankurbelung der Wirtschaft durch die EZB verlagerten. Daher leistete unsere übergewichtete Position einen positiven Beitrag zur Rendite.

Die stark negativen Bewegungen deutscher Schatz- und Bobl-Futures-Kontrakte wirkten sich positiv auf den Fonds aus, da die Tendenz zu einer Abflachung der Kurve über die Futures-Position beibehalten wurde. Wir werden an dieser Position festhalten, da wir davon ausgehen, dass die Renditen 2019 angesichts der anhaltenden Verschlechterung des globalen wirtschaftlichen Umfelds auf neue Tiefststände sinken werden.

Ausblick

Es wird immer schwerer, den Ausblick für den Markt vorherzusagen. Auf der einen Seite verschlechtern sich die Fundamentaldaten. Dies zeigt sich an der Erwartung, dass in diesem Jahr die schwächste globale Wachstumsrate seit der Finanzkrise verzeichnet werden dürfte. Auf der anderen Seite hat sich die Zentralbankpolitik im Jahresverlauf deutlich verlagert, von einer weitgehend restriktiven Haltung hin zu einer zunehmend gelockerten Geldpolitik – insbesondere in den USA. Dies treibt die Kurse von Vermögenswerten in die Höhe, bietet den Märkten und Bankensystemen Liquidität und kann die Stimmung verändern und die Konjunkturdynamik verbessern.

Viele Anleger verlieren allmählich den Glauben daran, dass die Geldpolitik in der Lage ist, die Wirtschaftstätigkeit ohne entsprechende fiskalpolitische Maßnahmen anzukurbeln. Die Regierungen zögern, ihre bereits vergrößerten Bilanzen noch mehr zu verlängern, auch wenn die Versuchung groß sein muss, da die Kreditkosten auf Rekordtiefs gesunken sind. Deutschland hat begonnen, den Weg für eine haushaltspolitische Lockerung zu ebnen, auch wenn das Thema nach wie vor umstritten ist. Auf konzertierter Basis könnte eine solche fiskalische Expansion zurückgehalten werden, um in Zukunft ein schwächeres Umfeld zu bekämpfen. Schließlich überschattet der Brexit auch weiterhin das politische und wirtschaftliche Umfeld in Europa, und das Ergebnis dieses Prozesses lässt sich nur schwerlich vorhersagen.

Liquidity Management Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	35.913
Bankguthaben		27
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		85
Zinsforderungen		160
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		208
Summe Aktiva		36.393
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		21
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		330
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	32
Summe Passiva		383
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		36.010

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		51.682
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(345)
Realisierte Nettoverluste		(427)
Nicht realisierte Nettogewinne		530
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		2.092
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(17.522)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		36.010

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Verluste aus Wertpapieranlagen	2.3	(52)
Summe Erträge		(52)
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	208
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	83
Sonstige Betriebskosten		1
Bankzinsen		1
Summe Aufwendungen		293
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(345)
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(576)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		149
Realisierte Nettoverluste		(427)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		533
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(3)
Nicht realisierte Nettogewinne		530
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(242)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc EUR	A SInc EUR	I Acc EUR	X Acc EUR	X SInc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	273.255	114.510	885	467.334	7.775
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	13.314	2.974	-	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(78.322)	(28.567)	(38)	(450.126)	(6.860)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	208.247	88.917	847	17.208	915
Nettoinventarwert je Anteil	145,6047	50,0883	1.235,2429	10,0808	9,9598

	Z Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	560
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	560
Nettoinventarwert je Anteil	9,9560

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,05 %					
Anleihen 98,05 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 2,43 %					
Frankreich 2,43 %					
FCC Minotaure	FRN	22.12.2026	876.053	877	2,43
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				877	2,43
Unternehmensanleihen 87,01 %					
Australien 7,65 %					
Commonwealth Bank of Australia (EMTN)	0,5000	11.07.2022	1.000.000	1.019	2,83
National Australia Bank (EMTN)	0,8750	20.01.2022	1.000.000	1.023	2,84
National Australia Bank (EMTN)	4,6250	10.02.2020	700.000	712	1,98
				2.754	7,65
Finnland 2,84 %					
OP Corporate Bank (EMTN)	0,7500	03.03.2022	1.000.000	1.023	2,84
Frankreich 15,02 %					
BNP Paribas (EMTN)	0,7500	11.11.2022	1.000.000	1.029	2,85
BNP Paribas (EMTN)	FRN	15.01.2020	100.000	100	0,28
HSBC France (EMTN)	0,2000	04.09.2021	700.000	704	1,96
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton (EMTN)	-	26.05.2020	862.000	863	2,40
Societe Generale (EMTN)	FRN	06.09.2021	900.000	908	2,52
Total Capital International (EMTN)	FRN	19.03.2020	1.800.000	1.804	5,01
				5.408	15,02
Deutschland 7,79 %					
Allianz Finance II (EMTN)	-	21.04.2020	1.500.000	1.501	4,16
BMW Finance (EMTN)	0,1250	13.07.2022	1.000.000	1.004	2,79
Siemens Financieringsmaatschappij (EMTN)	-	05.09.2021	300.000	301	0,84
				2.806	7,79
Japan 2,85 %					
Sumitomo Mitsui Banking Corporation	1,0000	19.01.2022	1.000.000	1.025	2,85
Niederlande 10,60 %					
ABN AMRO Bank (EMTN)	FRN	15.01.2021	938.000	941	2,61
Cooperatieve Rabobank (EMTN)	4,1250	14.01.2020	1.550.000	1.570	4,37

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
ING Bank (EMTN)	FRN	26.11.2020	1.300.000	1.305	3,62
				3.816	10,60
Neuseeland 2,81 %					
ANZ New Zealand (EMTN)	0,4000	01.03.2022	1.000.000	1.012	2,81
Schweden 4,26 %					
Svenska Handelsbanken (EMTN)	2,2500	27.08.2020	1.500.000	1.535	4,26
Schweiz 7,33 %					
Nestle Finance International (EMTN)	0,7500	08.11.2021	1.500.000	1.531	4,25
UBS London (EMTN)	0,2500	10.01.2022	1.100.000	1.110	3,08
				2.641	7,33
Vereinigtes Königreich 12,83 %					
Abbey National Treasury Services (EMTN)	1,1250	14.01.2022	1.000.000	1.027	2,85
HSBC (EMTN)	FRN	04.12.2021	1.160.000	1.168	3,24
Lloyds Bank (EMTN)	1,0000	19.11.2021	1.000.000	1.023	2,84
NatWest Markets	FRN	02.03.2020	1.000.000	1.001	2,78
NatWest Markets (EMTN)	FRN	18.06.2021	400.000	402	1,12
				4.621	12,83
USA 13,03 %					
Coca-Cola	FRN	08.03.2021	180.000	181	0,50
Fidelity National Information Services	0,1250	21.05.2021	300.000	301	0,84
John Deere Cash Management (EMTN)	FRN	15.09.2020	625.000	627	1,74
Metropolitan Life Global Funding I (EMTN)	0,8750	20.01.2022	1.000.000	1.023	2,84
PACCAR Financial Europe (EMTN)	0,1250	19.05.2020	816.000	818	2,27
Wells Fargo (EMTN)	2,2500	03.09.2020	1.700.000	1.740	4,84
				4.690	13,03
Summe Unternehmensanleihen				31.331	87,01
Staatsanleihen 8,61 %					
Niederlande 8,61 %					
Niederlande (Königreich)	3,5000	15.07.2020	3.000.000	3.099	8,61
Summe Staatsanleihen				3.099	8,61
Summe Anleihen				35.307	98,05

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				35.307	98,05
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,11 %					
Anleihen 1,11 %					
Unternehmensanleihen 1,11 %					
USA 1,11 %					
Berkshire Hathaway	0,5000	13.03.2020	400.000	401	1,11
Summe Unternehmensanleihen				401	1,11
Summe Anleihen				401	1,11
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				401	1,11
Offene Investmentfonds 0,57 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – Euro Fund Z-3 [†]			205	205	0,57
Summe Offene Investmentfonds				205	0,57
Derivate (0,09 %)					
Futures-Kontrakte (0,09 %)					
Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %	
EUX Euro-Bobl	06.12.2019	22	(26)	(0,07)	
EUX Euro-Schatz	06.12.2019	19	(6)	(0,02)	
Nicht realisierte Verluste aus Futures- Kontrakten				(32)	(0,09)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten				(32)	(0,09)
Summe Wertpapieranlagen				35.881	99,64
Sonstiges Nettovermögen				129	0,36
Gesamtnettovermögen				36.010	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

European Convertibles Bond (in Liquidation)

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des European Convertibles Bond um 1,03 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Thomson Reuters Europe Convertible Index, um 3,26 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, EUR.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Risikoanlagen verzeichneten im vierten Quartal 2018 einen starken Einbruch. Grund hierfür waren zunehmende Sorgen über geopolitische Entwicklungen, eine Abkühlung der Indikatoren für die Wirtschaftstätigkeit weltweit und eine sinkende Nachfrage, insbesondere in bestimmten Sektoren. Anfang Juli 2019 erholten sich die Märkte. Auftrieb erhielten sie durch eine unterstützende Politik der Zentralbanken, unter anderem durch einen Umschwung der US-Notenbank (Fed) hin zu einer gemäßigten Geldpolitik. Als Gründe hierfür führte sie erhöhte Abwärtsrisiken und schwächer werdende Wirtschaftsdaten an. Anzeichen auf Fortschritte bei den Handelsgesprächen zwischen den USA und China sowie bei den Brexit-Verhandlungen trugen gemeinsam mit relativ belastbaren Unternehmensgewinnen ebenfalls zur Verbesserung der Stimmungslage bei. Die geopolitischen Probleme, der konjunkturelle Abschwung und die geldpolitischen Signale bestimmten während des gesamten Berichtszeitraums das Ausmaß der Risikobereitschaft. Die Renditen auf Staatsanleihen gingen stetig zurück, und die zwei- bis zehnjährige US-Kurve invertierte sich, während die Rezessionsängste zunahm. Nach dem Sommer nahmen sowohl die Fed als auch die Europäische Zentralbank (EZB) Zinssenkungen vor. Die EZB kündigte zudem die Wiederaufnahme ihres Anleihekaufprogramms sowie ein neues längerfristiges Refinanzierungsgeschäft und gestaffelte Einlagenzinssätze an. Die Wachstums- und Inflationsprognosen der EZB wurden nach unten korrigiert und blieben deutlich unter den Zielvorgaben.

Die europäischen Aktienindizes entwickelten sich uneinheitlich, notierten zum Ende des Berichtszeitraums jedoch leicht im Plus, nachdem sie im vierten Quartal 2018 eingebrochen waren und sich im ersten Quartal 2019 wieder erholt hatten. Die Kreditspreads folgten im Großen und Ganzen diesen Risk-on- und Risk-off-Tendenzen. Die Renditen auf Staatsanleihen sanken auf Rekordtiefs (Euroraum, Großbritannien) bzw. mehrjährige Tiefststände (USA), da sich die globalen Konjunkturaussichten verschlechterten. Die Spreads auf Staatsanleihen der nicht zum Kern zählenden europäischen Länder verengten sich ebenfalls und näherten sich dem engsten Stand des letzten Jahrzehnts an, da die Risiken innerhalb des Euroraums als rückläufig wahrgenommen wurden. Gold und der US-Dollar wurden ebenfalls aufgewertet, während die Ölpreise sanken.

Die Benchmark des Fonds legte zu. Diese Entwicklung war moderaten Gewinnen von Aktienindizes, einer Aufwertung der Anleihekomponente aufgrund sinkender Renditen, einem stärkeren US-Dollar und einer Verbesserung der relativen Bewertungen von Wandelanleihen insgesamt zuzuschreiben. Ein beachtliches, für die Benchmarkrendite während des Berichtszeitraums positives Ereignis war das Übernahmeangebot für Inmarsat.

Portfolio-Überblick

Hinsichtlich der Top-Down-Positionierung hatte die (im Durchschnitt leicht untergewichtete) Aktiensensitivität des Portfolios gegenüber der Benchmark kaum Auswirkungen auf die relative Performance. Eine leichte Bevorzugung zyklischer Engagements gegenüber defensiveren Werten wirkte sich im Vergleich zur Benchmark ungünstig aus. Hinsichtlich der Positionierung bei Kreditwerten leistete die Untergewichtung mehrerer der mit dem höchsten Risiko behafteten Emittenten einen positiven Beitrag zur relativen Performance. So hielt das Portfolio beispielsweise weder Sirius Minerals noch Rallye, Borr Drilling, Vallourec oder Intu. Die leichte Untergewichtung der effektiven Duration hingegen erwies sich als ungünstig. Hinsichtlich der Sektorallokationen belastete unsere Untergewichtung von Versorgungswerten die relative Wertentwicklung. In Bezug auf die Einzeltitelauswahl erwiesen sich die Übergewichteten Positionen bei LVMH und Vinci als günstig, während die Übergewichtung von Ubisoft und die Untergewichtung von Cellnex und Polys die Performance schmälerten.

Ausblick

Die Finanzmärkte sind derzeit mit mehreren zentralen Fragen konfrontiert. Unter anderem muss sich zeigen, ob die kürzlich von Zentralbanken angekündigten geldpolitischen Maßnahmen ausreichen werden, oder ob auch fiskalpolitische Anreize erforderlich sein werden, um die Inflation und das Wachstum anzukurbeln. Sollte Deutschland in eine Rezession abrutschen und eine Erholung der Indikatoren zur Wirtschaftstätigkeit ausbleiben, könnte die Risikobereitschaft gering bleiben. Zudem werden Anleger zunehmend dahingehend nervös, ob der Dienstleistungs- und der Konsumsektor dem Abwärtstrend des verarbeitenden Gewerbes folgen werden. Die nächsten Schritte der Fed werden genau beobachtet werden, und die Meinungen sind geteilt, ob bis Jahresende eine weitere Zinssenkung folgen wird. Auf kurze Sicht dürften die Entwicklungen an den Finanzmärkten durch die Politik und die Berichtssaison zum dritten Quartal bestimmt werden. Die Ergebnisse der laufenden Verhandlungen über den Handel zwischen den USA und China und den Brexit werden die Märkte zumindest kurzfristig beeinflussen. Hinsichtlich der Ertragslage sind die Bottom-Up-Prognosen für das Gesamtjahr im bisherigen Jahresverlauf zurückgegangen. Die Prognosen für 2020 implizieren jedoch trotz der Abkühlung der Weltwirtschaft immer noch ein Ertragswachstum von rund 10 % gegenüber dem Vorjahr. Die Berichtssaison zum dritten Quartal könnte daher als Katalysator für weitere Abwärtskorrekturen der Erwartungen an das kommende Jahr dienen.

Angesichts der vorstehend beschriebenen Risikoverhältnisse sieht unsere Steuerung des Portfolios eine Top-Down-Aktiensensitivität vor, die leicht unter der der Benchmark liegt. Allerdings orientieren sich Übergewichtete Positionen stärker an volatileren Titeln und Sektoren, während Untergewichtungen entsprechend gegenläufig ausgerichtet sind. Die Gesamtsensitivität des Portfolios gegenüber Kreditspreads ist nach wie vor geringer als die der Benchmark, was ebenfalls einer geringeren Anzahl von Positionen in den Kreditwerten mit den höchsten idiosynkratischen Merkmalen und größten Problemen zuzuschreiben ist. Das Engagement des Portfolios gegenüber den relativen Bewertungen von Wandelanleihen, die im Vergleich zur jüngeren Vergangenheit derzeit nicht sonderlich günstig sind, liegt ebenfalls unter dem der Benchmark. Darüber hinaus wird erwartet, dass die Zahl der Rücknahmen von Wandelanleihen in den kommenden Monaten sinken wird, wodurch die Unterstützung für die Bewertungen im Vergleich zu den letzten Monaten zurückgehen dürfte.

European High Yield and Global Leverage Loans Team
Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	52.777
Bankguthaben		132
Zinsforderungen		55
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		118
Summe Aktiva		53.082
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		46
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		8
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	91
Summe Passiva		145
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		52.937

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		59.804
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		748
Realisierte Nettoverluste		(553)
Nicht realisierte Nettogewinne		426
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		2.309
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(9.745)
Nettoertragsausgleich	10	(52)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		52.937

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.340
Summe Erträge		1.340
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	478
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	96
Sonstige Betriebskosten		2
Bankzinsen		16
Summe Aufwendungen		592
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		748
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(351)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(159)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(34)
Realisierte Währungsverluste		(9)
Realisierte Nettoverluste		(553)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		520
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(83)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(11)
Nicht realisierte Nettogewinne		426
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		621

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc EUR	I Acc EUR	X Acc EUR	Z Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.080.794	8.513	30.943	806.378
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	16.721	1.058	2.809	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(264.784)	(1.679)	(3.430)	(222.179)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.832.731	7.892	30.322	584.199
Nettoinventarwert je Anteil	17,0486	1.932,2214	12,3438	10,3861

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 90,85 %					
Anleihen 90,85 %					
Unternehmensanleihen 57,98 %					
Österreich 0,58 %					
ams	0,8750	28.09.2022	400.000	307	0,58
Dänemark 1,55 %					
GN Store Nord	-	21.05.2024	800.000	819	1,55
Finnland 0,75 %					
Outokumpu	3,2500	26.02.2020	400.000	400	0,75
Frankreich 19,50 %					
Air France-KLM	0,1250	25.03.2026	7.742	140	0,27
Airbus (EMTN)	-	14.06.2021	1.100.000	1.227	2,32
Archer Obligations	-	31.03.2023	200.000	260	0,49
Carrefour	-	14.06.2023	1.200.000	1.009	1,91
Elis	-	06.10.2023	4.796	151	0,28
Korian	VAR	PERP	3.097	144	0,27
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	-	16.02.2021	3.180	1.253	2,37
Maisons du Monde	0,1250	06.12.2023	10.957	490	0,93
Michelin	-	10.11.2023	400.000	347	0,66
Orpar	-	20.06.2024	100.000	108	0,20
Orpea	0,3750	17.05.2027	3.420	551	1,04
Remy Cointreau	0,1250	07.09.2026	2.620	373	0,70
Safran	-	21.06.2023	7.728	1.293	2,45
Technip	0,8750	25.01.2021	100.000	105	0,20
Valeo (EMTN)	-	16.06.2021	800.000	699	1,32
Vinci	0,3750	16.02.2022	1.000.000	1.100	2,08
Worldline	-	30.07.2026	9.847	1.066	2,01
				10.316	19,50
Deutschland 14,20 %					
adidas	0,0500	12.09.2023	200.000	246	0,47
BASF (EMTN)	0,9250	09.03.2023	2.000.000	1.773	3,36
Bayer	0,0500	15.06.2020	700.000	699	1,32
Corestate Capital	1,3750	28.11.2022	200.000	181	0,34
Deutsche Post	0,0500	30.06.2025	800.000	806	1,52
Fresenius	-	31.01.2024	300.000	297	0,56
Haniel Finance Deutschland	-	12.05.2020	400.000	398	0,75

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
LEG Immobilien	0,8750	01.09.2025	400.000	472	0,89
MTU Aero Engines	0,1250	17.05.2023	200.000	397	0,75
RAG-Stiftung	-	16.03.2023	1.400.000	1.415	2,67
Symrise	0,2375	20.06.2024	700.000	829	1,57
				7.513	14,20
Italien 1,29 %					
Prysmian	-	17.01.2022	700.000	685	1,29
Luxemburg 0,42 %					
Citigroup Global Markets Funding (EMTN)	0,5000	04.08.2023	200.000	222	0,42
Niederlande 1,66 %					
Salzgitter Finance	-	05.06.2022	500.000	492	0,92
Takeaway.com	2,2500	25.01.2024	300.000	389	0,74
				881	1,66
Norwegen 0,66 %					
Siem Industries	2,2500	02.06.2021	300.000	351	0,66
Spanien 3,12 %					
Cellnex Telecom (EMTN)	1,5000	16.01.2026	900.000	1.154	2,18
Telefonica Participaciones (EMTN)	-	09.03.2021	500.000	499	0,94
				1.653	3,12
Schweiz 8,83 %					
ELM for Swiss Re (EMTN)	3,2500	13.06.2024	600.000	604	1,14
Glencore Funding (EMTN)	-	27.03.2025	600.000	472	0,89
Idorsia	0,7500	17.07.2024	200.000	181	0,34
Sika	0,1500	05.06.2025	1.440.000	1.461	2,77
STMicroelectronics	0,2500	03.07.2024	1.200.000	1.316	2,49
STMicroelectronics	-	03.07.2022	600.000	638	1,20
				4.672	8,83
Vereinigtes Königreich 1,38 %					
Inmarsat	3,8750	09.09.2023	400.000	534	1,00
PT Jersey	0,5000	19.11.2019	200.000	199	0,38
				733	1,38
USA 4,04 %					
JPMorgan Chase	-	24.05.2022	500.000	528	1,00
Morgan Stanley Finance (EMTN)	-	17.12.2021	400.000	398	0,75

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
QIAGEN	0,5000	13.09.2023	600.000	582	1,09
QIAGEN	0,8750	19.03.2021	400.000	442	0,84
QIAGEN	1,0000	13.11.2024	200.000	190	0,36
				2.140	4,04
Summe Unternehmensanleihen				30.692	57,98
Unternehmenswandelanleihen 32,87 %					
Frankreich 10,71 %					
Airbus (EMTN)	-	01.07.2022	300.000	375	0,71
BNP Paribas Arbitrage Issuance (EMTN)	-	27.02.2020	470.000	470	0,89
Edenred	-	06.09.2024	3.062	200	0,38
Ingenico	-	26.06.2022	1.990	338	0,64
Orange	0,3750	27.06.2021	400.000	444	0,84
Suez Environnement	-	27.02.2020	12.200	224	0,42
TOTAL (EMTN)	0,5000	02.12.2022	1.600.000	1.542	2,90
Ubisoft Entertainment	-	24.09.2024	6.784	828	1,56
Unibail-Rodamco-Westfield	-	01.01.2022	2.380	824	1,56
Veolia Environnement	-	15.03.2021	13.721	429	0,81
				5.674	10,71
Deutschland 5,03 %					
Brenntag Finance	1,8750	02.12.2022	750.000	678	1,28
Deutsche Wohnen	0,3250	26.07.2024	1.300.000	1.377	2,60
Fresenius Medical Care	1,1250	31.01.2020	200.000	203	0,38
MTU Aero Engines	0,0500	18.03.2027	100.000	105	0,20
RAG-Stiftung (EMTN)	-	18.02.2021	300.000	302	0,57
				2.665	5,03
Italien 2,28 %					
Telecom Italia	1,1250	26.03.2022	1.200.000	1.205	2,28
Mexiko 5,85 %					
America Movil	-	28.05.2020	3.100.000	3.095	5,85
Spanien 0,45 %					
Iberdrola International (EMTN)	-	11.11.2022	200.000	238	0,45
Vereinigtes Königreich 7,70 %					
BP Capital Markets	1,0000	28.04.2023	500.000	704	1,33
British Land White 2015	-	09.06.2020	700.000	786	1,49
International Consolidated Airlines	0,6250	17.11.2022	800.000	797	1,51

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
J Sainsbury	1,2500	21.11.2019	400.000	452	0,85
Vodafone (EMTN)	-	26.11.2020	1.200.000	1.335	2,52
				4.074	7,70
USA 0,85 %					
National Grid North America (EMTN)	0,9000	02.11.2020	400.000	450	0,85
Summe Unternehmenswandelanleihen				17.401	32,87
Summe Anleihen				48.093	90,85
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				48.093	90,85
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 2,63 %					
Anleihen 2,63 %					
Unternehmensanleihen 2,63 %					
Frankreich 1,39 %					
Michelin	-	10.01.2022	800.000	736	1,39
Vereinigtes Königreich 1,24 %					
PHP Finance	2,8750	15.07.2025	200.000	232	0,44
Tullow Oil Jersey	6,6250	12.07.2021	400.000	424	0,80
				656	1,24
Summe Unternehmensanleihen				1.392	2,63
Summe Anleihen				1.392	2,63
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				1.392	2,63
Offene Investmentfonds 6,22 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – Euro Fund Z-3 [†]			3.297	3.292	6,22
Summe Offene Investmentfonds				3.292	6,22

Derivate (0,17 %)

Devisenterminkontrakte (0,17 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Barclays Capital	EUR	GBP	07.11.2019	949.893	875.000	(38)	(0,07)
Barclays Capital	EUR	USD	07.11.2019	79.968	90.000	(2)	-
Barclays Capital	GBP	EUR	07.11.2019	215.000	242.056	1	-
Citigroup	USD	EUR	07.11.2019	165.000	146.543	4	0,01
Deutsche Bank	EUR	GBP	07.11.2019	99.880	93.000	(5)	(0,01)
Royal Bank of Canada	EUR	USD	07.11.2019	78.876	88.000	(2)	-
Royal Bank of Canada	GBP	EUR	07.11.2019	90.000	96.906	5	0,01
UBS	EUR	USD	07.11.2019	1.933.996	2.170.000	(51)	(0,10)
UBS	EUR	USD	07.11.2019	271.542	300.000	(3)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(91)	(0,17)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(91)	(0,17)
Summe Wertpapieranlagen						52.686	99,53
Sonstiges Nettovermögen						251	0,47
Gesamtnettovermögen						52.937	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

European Equity (ex-UK)

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des European Equity (ex UK) um 7,76 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE World Europe ex UK TR Index, um 7,07 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, EUR.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben

Marktrückblick

Europäische Aktien legten während des Berichtsjahres zu, auch wenn sie einer langsamer werdenden Weltwirtschaft ausgesetzt waren, die durch den laufenden Handelskrieg zwischen den USA und China sowie die langwierigen Brexit-Verhandlungen gebremst wurde. Die Aktienkurse waren starken Schwankungen ausgesetzt und mussten immer wieder Abverkäufe hinnehmen. In der zweiten Jahreshälfte sahen sich Anleger anfänglich ermutigt, als die Europäische Union die Brexit-Frist verlängerte, um ein „No Deal“-Szenario zu vermeiden. Die Angst vor einer globalen Rezession, eskalierende Handelsspannungen und wettbewerbsbedingte Währungsabwertungen lösten jedoch einen weiteren Abverkauf weltweit aus. Dieser wurde letztendlich durch eine Erholungsphase abgelöst, wobei die Stimmung durch scheinbar versöhnliche Gesten zwischen den USA und China im Vorfeld der für Oktober anberaumten Handelsgespräche sowie durch eine geldpolitische Lockerung seitens der großen Zentralbanken aufgehellt wurde. Sowohl in Europa als auch in den USA wurden die Leitzinsen gesenkt.

Portfolio-Überblick

ASML, das aufgrund eines erwarteten Aufschwungs des Speicherzyklus Kursgewinne verbuchte, verstärkte die Wertentwicklung. Anzeichen einer Erholung des Technologie- und Halbleiterssektors boten der Erholung der Anlageklasse zusätzliche Unterstützung. Wir sind von den mittelfristigen Chancen auch weiterhin überzeugt, da das Unternehmen von einer einzigartigen Marktposition und Technologie profitiert. Auch Edenred verstärkte das Ergebnis des Fonds. Die Aktie entwickelte sich gut, da die operativen Ziele konsequent übertroffen wurden und seine Sparten für Mitarbeiterleistungen sowie Kraftstoff und Mobilität solides Wachstum erzielten. Angesichts der bestehenden Wachstumstreiber versucht das Unternehmen, seine globale Plattform zu nutzen, um seine Skalenvorteile auszuweiten und in neue, angrenzende Märkte vorzudringen. Heineken schließlich erzielte robuste Fortschritte in seiner Umsatzentwicklung, die durch strukturelle Premiumisierungstrends und einen Schwerpunkt auf Schwellenländer untermauert wurden. Diese Faktoren dürften dem Unternehmen mittelfristig ein überdurchschnittliches Wachstum der abgesetzten Biermengen beschern. Begrenzt wurden die Gewinne durch Schoeller-Bleckmann: Der Aktienkurs tendierte aufgrund von Sorgen über seine Aktivitäten im US-Schiefersektor abwärts. Auch Amadeus schmälerte die Wertentwicklung, da die Aktie aufgrund von Sorgen über eine zunehmende Wettbewerbsintensität am Markt für Reise-Software sowie Anzeichen auf eine Abschwächung des Wachstums im Luftverkehr zurückfiel. Zu guter Letzt erwies sich die Tatsache, dass wir Roche gemieden hatten, als ungünstig. Die Aktie wurde aufgewertet, da die neuen Produkte des Unternehmens gutes Wachstum verzeichneten und der in den USA erwartete Druck auf seine wichtigsten Onkologiepräparate durch Biosimilare ausblieb.

Zusätzlich zu den bereits im Halbjahresbericht erwähnten Portfolioänderungen verkauften wir den Schlosshersteller Assa Abloy, den Optik-Fachhändler Grandvision und Kone, um Kapital für andere attraktive Gelegenheiten freizusetzen. Im Gegenzug richteten wir eine Position beim marktführenden Software-Unternehmen SAP ein. Diese starke Marke genießt ausgezeichnete Marktpositionen, hohe wiederkehrende Umsätze und Potenzial für eine Verbesserung der Margen, während Kunden zunehmend auf cloud-basierte Angebote umsteigen. Die jüngste Übernahme von Qualtrics wird sein Produktangebot verbessern und im Laufe der Zeit Mehrwert bieten. Darüber hinaus nahmen wir den weltweit führenden Informationsdienstleister Wolters Kluwer, der dank starker wiederkehrender Umsätze konstantes Wachstum zu attraktiven Renditen bietet, ins Portfolio auf. Wir kauften Prosus, nachdem das Unternehmen zur Notierung an der Amsterdamer Börse zugelassen worden war. Die Position bietet ein Engagement in einzigartigen, erstklassigen Internet-Assets in Schwellenländern zu einer günstigen Bewertung, wobei das Unternehmen durch robuste Nettobarbestände in seiner Bilanz gestützt wird.

Ausblick

Angesichts des ungünstigeren Umfelds für den globalen Handel sind die Indikatoren zum Wirtschaftswachstum in ganz Europa weiterhin schwach. Dies hat Unternehmen dazu veranlasst, ihre Gewinnerwartungen für 2019 nach unten zu korrigieren. Allerdings sind die Erwartungen des Marktes an das Jahr 2020 mit an Sicherheit grenzender Wahrscheinlichkeit zu hoch. Für Bottom-Up-Stock-Picker wie uns bieten die Komplexität und die Schwierigkeiten in Europa häufig die größten Chancen. Das zukünftige Wachstum unserer Positionen wird auch weiterhin durch starke strukturelle Triebkräfte untermauert, die es ihnen erlauben, sich ganz anders zu entwickeln als der breitere europäische Markt. Es sollte außerdem beachtet werden, dass die Unternehmensbilanzen in Europa allgemein stark sind und daher Gelegenheiten für Fusionen und Übernahmen sowie attraktive Barrenditen für Aktionäre bieten. Da weiterhin spätzyklische Risiken zutage treten, gehen wir davon aus, dass Unternehmen mit attraktiven Dividendeneigenschaften weiterhin gut positioniert sein dürften.

European Equity Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	97.421
Bankguthaben		454
Zins- und Dividendenforderungen		2
Forderungen aus Zeichnungen		123
Sonstige Vermögenswerte		127
Summe Aktiva		98.127
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		90
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		8
Summe Passiva		98
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		98.029

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		109.498
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		253
Realisierte Nettogewinne		3.771
Nicht realisierte Nettogewinne		1.681
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		23.683
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(40.928)
Nettoertragsausgleich	10	71
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		98.029

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.254
Erträge aus Wertpapierleihe	16	7
Summe Erträge		1.261
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	851
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	152
Sonstige Betriebskosten		3
Bankzinsen		2
Summe Aufwendungen		1.008
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		253
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		3.767
Realisierte Währungsgewinne		4
Realisierte Nettogewinne		3.771
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		1.681
Nicht realisierte Nettogewinne		1.681
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		5.705

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc EUR	A Acc GBP	I Acc EUR ^A	J Acc EUR ^B	K Acc EUR ^B
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.629.122	3.714.115	-	-	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	459.316	181.433	576	555	490.098
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.778.355)	(713.670)	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	310.083	3.181.878	576	555	490.098
Nettoinventarwert je Anteil	16,1675	14,2926	10,6284	10,1547	10,1557

	X Acc EUR ^A	X Acc GBP	Z Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	55.100	2.413.873
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	4.250	36.993	679.584
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(19.756)	(432.410)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	4.250	72.337	2.661.047
Nettoinventarwert je Anteil	10,6263	20,1196	13,1269

^ADie Anteilsklasse wurde am 17. April 2019 aufgelegt.^BDie Anteilsklasse wurde am 16. Juli 2019 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,19 %			
Aktien 99,19 %			
Österreich 1,36 %			
Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment	24.580	1.337	1,36
Dänemark 6,65 %			
Novo Nordisk 'B'	87.090	4.116	4,20
Novozymes 'B'	62.120	2.400	2,45
		6.516	6,65
Frankreich 17,12 %			
Dassault Systemes	14.550	1.902	1,94
Edenred	65.080	2.866	2,92
Essilor International	26.670	3.529	3,61
L'Oreal	10.570	2.715	2,77
Pernod Ricard	16.390	2.679	2,73
Ubisoft Entertainment	46.530	3.088	3,15
		16.779	17,12
Deutschland 15,75 %			
Deutsche Börse	25.750	3.693	3,77
Hannover Re	23.190	3.597	3,67
MTU Aero Engines	14.230	3.472	3,54
Nemetschek	38.270	1.785	1,82
SAP	26.860	2.891	2,95
		15.438	15,75
Irland 4,17 %			
Kerry	38.220	4.091	4,17
Italien 7,96 %			
Amplifon	142.180	3.193	3,25
Brunello Cucinelli	56.390	1.614	1,65
Davide Campari (Post Subdivision)	361.200	2.995	3,06
		7.802	7,96
Niederlande 12,79 %			
ASML	20.160	4.577	4,67
Heineken [®]	50.370	4.993	5,09

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Wolters Kluwer	44.390	2.970	3,03
		12.540	12,79
Südafrika 2,67 %			
Prosus	38.940	2.620	2,67
Spanien 3,59 %			
Amadeus IT	53.550	3.520	3,59
Schweden 4,73 %			
Atlas Copco	69.580	1.732	1,77
Swedish Match	76.490	2.909	2,96
		4.641	4,73
Schweiz 17,51 %			
Julius Baer	46.200	1.879	1,92
Nestle	46.020	4.584	4,69
Partners	2.850	2.009	2,05
SGS	1.180	2.686	2,74
Tecan	8.250	1.808	1,84
Temenos	12.260	1.882	1,92
VAT	19.932	2.308	2,35
		17.156	17,51
Vereinigtes Königreich 4,89 %			
Unilever	86.990	4.798	4,89
Summe Aktien		97.238	99,19
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		97.238	99,19
Offene Investmentfonds 0,19 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – Euro Fund Z-3 [†]	183	183	0,19
Summe Offene Investmentfonds		183	0,19
Summe Wertpapieranlagen		97.421	99,38
Sonstiges Nettovermögen		608	0,62
Gesamtnettovermögen		98.029	100,00

^{*} Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

European Equity Dividend

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des European Equity Dividend um 2,83 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Europe Index, um 6,45 %.

Details zum Einsatz der MSCI-Angaben entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Entwicklung“.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, EUR.

Marktrückblick

Europäische Aktien legten während des Berichtsjahres zu, auch wenn sie einer langsamer werdenden Weltwirtschaft ausgesetzt waren, die durch den laufenden Handelskrieg zwischen den USA und China sowie die langwierigen Brexit-Verhandlungen gebremst wurde. Die Aktienkurse waren starken Schwankungen ausgesetzt und mussten immer wieder Abverkäufe hinnehmen. In der zweiten Jahreshälfte sahen sich Anleger anfänglich ermutigt, als die Europäische Union die Brexit-Frist verlängerte, um ein „No Deal“-Szenario zu vermeiden. Die Angst vor einer globalen Rezession, eskalierende Handelsspannungen und wettbewerbsbedingte Währungsabwertungen lösten jedoch einen weiteren Abverkauf weltweit aus. Dieser wurde letztendlich durch eine Erholungsphase abgelöst, wobei die Stimmung durch scheinbar versöhnliche Gesten zwischen den USA und China im Vorfeld der für Oktober anberaumten Handelsgespräche sowie durch eine geldpolitische Lockerung seitens der großen Zentralbanken belebt wurde. Sowohl in Europa als auch in den USA wurden die Leitzinsen gesenkt.

Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitlebene wurde die Wertentwicklung unter anderem durch Umicore belastet, dessen Aktie abwärts tendierte, nachdem das Unternehmen eine Warnung bezüglich einer geringeren Nachfrage nach Kathoden veröffentlicht hatte, während Wettbewerber beabsichtigten, ihre Liefermengen zu erhöhen. Unsere Beteiligung an der Swedbank erwies sich als kostspielig, da das Unternehmen durch Geldwäscheuntersuchungen innerhalb des Sektors unter Druck kam. Wir trennten uns von sowohl Umicore als auch Swedbank. Die Nordea Bank musste schließlich Kursverluste hinnehmen, da ihre Umsatztrends enttäuschend ausfielen und das Volumenwachstum nicht mit dem ihrer Wettbewerber mithalten konnte. Teilweise ausgeglichen wurden diese Verluste durch Edenred. Die Aktie entwickelte sich gut, da die operativen Ziele konsequent übertroffen wurden und seine Sparten für Mitarbeiterleistungen sowie Kraftstoff und Mobilität solides Wachstum erzielten. Angesichts der bestehenden strukturellen Wachstumstreiber versucht das Unternehmen, seine globale Plattform zu nutzen, um seine Skalenvorteile auszuweiten und in angrenzende Märkte vorzudringen. Auch die führende globale Rückversicherungsgesellschaft Hannover Rueck verstärkte die Wertentwicklung, da die Aktie dank eines weiterhin soliden Wachstums zu attraktiven Renditen eine Outperformance erzielte. Vor dem Hintergrund der allgemeinen Lage im Finanzsektor ist dies zunehmend attraktiv. Das Unternehmen wahrt eine äußerst solide Kapitalausstattung und kann hinsichtlich seiner Renditen eine gute langfristige Erfolgsbilanz vorweisen. Zurich Insurance schließlich entwickelte sich stark. Das Unternehmen zählt zu den Hauptbegünstigten des besser werdenden Preisumfelds für Gewerbeversicherungen in den USA, und die zugrunde liegende

Verbesserung der Margen macht sich allmählich im Ergebnis bemerkbar. Es behält einen willkommenen Fokus auf versicherungstechnische Rentabilität und eine konservative Bilanz bei.

Zusätzlich zu den bereits im Halbjahresbericht und vorstehend erwähnten Portfolioänderungen verkauften wir Flutter Entertainment, Unibail und Vodafone, um Kapital für andere Ertragschancen einzusetzen, die in Bezug auf sowohl Anfangsrendite als auch Zuverlässigkeit des Dividendenwachstums interessanter sind. Im Gegenzug richteten wir eine Position beim führenden Prozessfinanzierer Burford Capital ein, der eine starke Marktposition genießt und hohe Renditen in einem großen, unzulänglich erschlossenen Markt erzielt. Diese Faktoren dürften ein attraktives längerfristiges Wachstum der Aktionärsrenditen stützen. Darüber hinaus richteten wir eine Position bei Enel ein, das eine attraktive, hohe Rendite bietet und im Vergleich zu Wettbewerbern ein überlegenes Dividendenwachstum und eine stärkere Bilanz aufweist. Auch das integrierte Versorgungsunternehmen RWE nahmen wir ins Portfolio auf. Der Konzern durchläuft eine vom Markt nicht angemessen gewürdigte Transformation hin zu einem höheren Engagement in erneuerbaren Energien, und seine Bewertung erscheint in Anbetracht des mittelfristigen Wachstumspotenzials attraktiv. Zu den übrigen Positionen, die neu eingerichtet wurden, zählte auch der führende norwegische Renten- und Spardienstleister Storebrand, der nicht nur attraktive Wachstumsaussichten sondern angesichts der zunehmenden Solvenz auch erhebliches Kapitalrückführungspotenzial aufweist. Wir richteten eine Position beim internationalen Telekommunikationsunternehmen Telenor ein, das eine attraktive Anfangsrendite von mehr als 5 % sowie günstige Marktengagements bietet, unter anderem in unterversorgten asiatischen Märkten, die ein ordentliches mittelfristiges Dividendenwachstum stützen sollten. Darüber hinaus nahmen wir Vonovia ins Portfolio auf, einen überwiegend deutschen Wohnbaukonzern, der dank günstiger Angebots-Nachfrage-Eigenschaften in seinen Teilmärkten, deutlich unter den Wiederbeschaffungskosten liegender Anlagewerte und eines attraktiven Reversionspotenzials eine schwankungsarme zweistellige Rendite bietet.

Ausblick

Angesichts des ungünstigeren Umfelds für den globalen Handel sind die Indikatoren zum Wirtschaftswachstum in ganz Europa weiterhin schwach. Dies hat Unternehmen dazu veranlasst, ihre Gewinnerwartungen für 2019 nach unten zu korrigieren. Allerdings sind die Erwartungen des Marktes an das Jahr 2020 mit an Sicherheit grenzender Wahrscheinlichkeit zu hoch. Für Bottom-Up-Stock-Picker wie uns bieten die Komplexität und die Schwierigkeiten in Europa häufig die größten Chancen. Das zukünftige Wachstum unserer Positionen wird auch weiterhin durch starke strukturelle Triebkräfte untermauert, die es ihnen erlauben, sich ganz anders zu entwickeln als der breitere europäische Markt. Es sollte außerdem beachtet werden, dass die Unternehmensbilanzen in Europa allgemein stark sind und daher Gelegenheiten für Fusionen und Übernahmen sowie attraktive Barrenditen für Aktionäre bieten. Da weiterhin spätzyklische Risiken zutage treten, gehen wir davon aus, dass Unternehmen mit attraktiven Divideneigenschaften weiterhin gut positioniert sein dürften.

European Equity Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	36.291
Bankguthaben		321
Zins- und Dividendenforderungen		44
Forderungen aus Zeichnungen		2
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	33
Sonstige Vermögenswerte		92
Summe Aktiva		36.783
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		55
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		60
Sonstige Verbindlichkeiten		24
Summe Passiva		139
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		36.644

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		46.580
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		557
Realisierte Nettogewinne		413
Nicht realisierte Nettogewinne		10
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		328
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(11.170)
Nettoertragsausgleich	10	(50)
Gezahlte Dividenden	5	(24)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		36.644

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.268
Erträge aus Wertpapierleihe	16	5
Summe Erträge		1.273
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	639
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	75
Sonstige Betriebskosten		1
Bankzinsen		1
Summe Aufwendungen		716
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		
		557
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		222
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		210
Realisierte Währungsverluste		(19)
Realisierte Nettogewinne		413
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(38)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		45
Nicht realisierte Währungsgewinne		3
Nicht realisierte Nettogewinne		10
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		980

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc EUR	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged USD	A AInc EUR	I Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	90.126	14.561	12.839	12.741	576
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	491	58	328	345	32
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(19.394)	(3.125)	(3.817)	(3.420)	(304)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	71.223	11.494	9.350	9.666	304
Nettoinventarwert je Anteil	211,4455	176,9358	224,2890	157,1991	2.303,0654

	S Acc EUR	X Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	100.527	39.443
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	232	93
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(25.460)	(21.764)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	75.299	17.772
Nettoinventarwert je Anteil	203,4711	14,0701

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,04 %			
Aktien 99,04 %			
Australien 2,83 %			
BHP	52.910	1.036	2,83
Dänemark 7,38 %			
Coloplast 'B'	6.250	691	1,89
Novo Nordisk 'B'	26.960	1.274	3,47
Tryg	28.030	739	2,02
		2.704	7,38
Finnland 1,75 %			
Kone	12.310	643	1,75
Frankreich 9,48 %			
AXA	31.960	749	2,04
Edenred	14.410	635	1,73
L'Oreal	3.950	1.015	2,77
TOTAL	22.497	1.076	2,94
		3.475	9,48
Deutschland 12,74 %			
Bayer	5.619	364	0,99
Deutsche Börse	9.120	1.308	3,57
Hannover Re	8.140	1.263	3,45
Nemetschek	8.550	399	1,09
RWE 'A'	27.400	788	2,15
Vonovia	11.700	546	1,49
		4.668	12,74
Italien 3,18 %			
Amplifon	23.490	528	1,44
Enel	93.000	637	1,74
		1.165	3,18
Niederlande 9,06 %			
AkzoNobel	7.600	622	1,70
ASR Nederland	15.270	517	1,41

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Heineken	7.440	738	2,01
Royal Dutch Shell 'B'	53.250	1.441	3,94
		3.318	9,06
Norwegen 5,06 %			
Mowi	31.700	672	1,83
Storebrand	80.900	469	1,28
Telenor	38.700	714	1,95
		1.855	5,06
Spanien 1,83 %			
Industria De Diseno Textil	23.680	672	1,83
Schweden 7,01 %			
Atlas Copco	23.670	589	1,61
Nordea Bank	74.420	484	1,32
Swedish Match	24.160	918	2,51
Volvo	44.650	576	1,57
		2.567	7,01
Schweiz 16,20 %			
Nestle	12.420	1.237	3,38
Partners	1.080	761	2,08
Roche	5.120	1.369	3,73
SGS	320	728	1,99
VAT	4.450	515	1,40
Zurich Insurance	3.770	1.325	3,62
		5.935	16,20
Vereinigtes Königreich 22,52 %			
Aveva	12.530	524	1,43
BAE Systems	119.380	769	2,10
Bellway	20.410	772	2,11
British American Tobacco	26.870	913	2,49
Burford Capital	33.400	311	0,85
Compass	31.960	756	2,06
Croda International	13.373	735	2,00
Imperial Brands	19.810	409	1,12
Prudential	49.210	820	2,24

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
RELX	51.470	1.125	3,07
Unilever	20.290	1.119	3,05
		8.253	22,52
Summe Aktien		36.291	99,04
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		36.291	99,04

Derivate 0,09 %

Devisenterminkontrakte 0,09 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	EUR	01.10.2019	25.972	23.899	-	-
BNP Paribas	CHF	EUR	03.10.2019	338	311	-	-
BNP Paribas	CHF	EUR	16.12.2019	2.010.486	1.845.168	6	0,02
BNP Paribas	CHF	EUR	16.12.2019	41.246	37.613	-	-
BNP Paribas	CHF	EUR	16.12.2019	256	234	-	-
BNP Paribas	EUR	CHF	16.12.2019	23.914	25.972	-	-
BNP Paribas	EUR	CHF	16.12.2019	15.943	17.417	-	-
BNP Paribas	EUR	CHF	16.12.2019	363	393	-	-
BNP Paribas	EUR	CHF	16.12.2019	311	338	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	2.026.007	1.821.333	26	0,07
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	44.135	39.687	1	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						33	0,09
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						33	0,09
Summe Wertpapieranlagen						36.324	99,13
Sonstiges Nettovermögen						320	0,87
Gesamtnettovermögen						36.644	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

European Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des European Equity um 6,86 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE World Europe TR Index, um 6,21 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, EUR.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Europäische Aktien legten während des Berichtsjahres zu, auch wenn sie einer langsamer werdenden Weltwirtschaft ausgesetzt waren, die durch den laufenden Handelskrieg zwischen den USA und China sowie die langwierigen Brexit-Verhandlungen gebremst wurde. Die Aktienkurse waren starken Schwankungen ausgesetzt und mussten immer wieder Abverkäufe hinnehmen. In der zweiten Jahreshälfte sahen sich Anleger anfänglich ermutigt, als die Europäische Union die Brexit-Frist verlängerte, um ein „No Deal“-Szenario zu vermeiden. Die Angst vor einer globalen Rezession, eskalierende Handelsspannungen und wettbewerbsbedingte Währungsabwertungen lösten jedoch einen weiteren Abverkauf weltweit aus. Dieser wurde letztendlich durch eine Erholungsphase abgelöst, wobei die Stimmung durch scheinbar versöhnliche Gesten zwischen den USA und China im Vorfeld der für Oktober anberaumten Handelsgespräche sowie durch eine geldpolitische Lockerung seitens der großen Zentralbanken belebt wurde. Sowohl in Europa als auch in den USA wurden die Leitzinsen gesenkt.

Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitelebene leistete die London Stock Exchange einen erheblichen Beitrag zur Wertentwicklung. Die Aktie erhielt durch die Übernahme des Anbieters von Marktdaten und Analysediensten Refinitiv Auftrieb. Wir gehen davon aus, dass die Transaktion erheblichen Mehrwert liefern wird und die attraktiven Ertragsströme, die das Unternehmen mit Informationsdiensten verdient, verstärken sollte. Gegen Ende des Jahres legte HKEX zudem ein Übernahmeangebot für das Unternehmen vor. Auch Edenred verstärkte das Ergebnis des Fonds. Die Aktie entwickelte sich gut, da die operativen Ziele konsequent übertroffen wurden und seine Sparten für Mitarbeiterleistungen sowie Kraftstoff und Mobilität solides Wachstum erzielten. Angesichts der bestehenden Wachstumstreiber versucht das Unternehmen, seine globale Plattform zu nutzen, um seine Skalenvorteile auszuweiten und in neue, angrenzende Märkte vorzudringen. Heineken schließlich erzielte robuste Fortschritte in seiner Umsatzentwicklung, die durch strukturelle Premiumisierungstrends und einen Schwerpunkt auf Schwellenländer untermauert wurden. Diese Faktoren dürften dem Unternehmen mittelfristig ein überdurchschnittliches Wachstum der abgesetzten Biermengen bescheren. Zu den Titeln, die die Wertentwicklung des Fonds belasteten, zählte unterdessen Nestlé. Das Unternehmen entwickelte sich während des Jahres gut, da die von CEO Ulf Mark

Schneider verfolgte Strategie eine Verbesserung der operativen Ergebnisse zur Folge hatte. Eine über weite Strecken des Berichtszeitraums gehaltene leichte Untergewichtung dieses Index-Schwergewichts schmälerte die Wertentwicklung. Auch Amadeus fügte dem Fonds Verluste zu, da die Aktie aufgrund von Sorgen über eine zunehmende Wettbewerbsintensität am Markt für Reise-Software sowie Anzeichen auf eine Abschwächung des Wachstums im Luftverkehr zurückfiel. Die Aktie der Weir Group schließlich schwächte sich aufgrund von Sorgen über das Engagement im US-Schiefersektor ab. Wir trennten uns während des Berichtszeitraums von dieser Position.

Zusätzlich zu den bereits im Halbjahresbericht erwähnten Portfolioänderungen und der vorstehend angeführten Veräußerung von Weir trennten wir uns außerdem von British American Tobacco, Brunello Cucinelli, Kone, Schoeller-Bleckmann und Spirax-Sarco, um an anderer Stelle bessere Chancen wahrzunehmen. Im Gegenzug nahmen wir ASML und Nestlé ins Portfolio auf. Uns gefällt ASML aufgrund seiner dominanten Position im EUV-Segment – einer unerlässlichen Technologie für die zukünftige Entwicklung der Halbleiterbranche. Nestlé ist aufgrund seiner im Vergleich zum Wettbewerb überlegenen Ertragskraft attraktiv, nachdem das Unternehmen zuletzt ausgezeichnete operative Fortschritte erzielt hat. Auch beim marktführenden Software-Unternehmen SAP richteten wir eine Position ein. Diese starke Marke genießt ausgezeichnete Marktpositionen, hohe wiederkehrende Umsätze und Potenzial für eine Verbesserung der Margen, während Kunden zunehmend auf cloud-basierte Angebote umsteigen. Die jüngste Übernahme von Qualtrics wird sein Produktangebot verbessern und im Laufe der Zeit Mehrwert bieten. Außerdem richteten wir eine neue Position beim führenden globalen Informationsdienstleister Wolters Kluwer ein, der dank starker wiederkehrender Umsätze konstantes Wachstum zu attraktiven Renditen bietet. Und schließlich nahmen wir noch am Börsengang von Prosus teil. Das Unternehmen bietet ein Engagement in einzigartigen, erstklassigen Internet-Assets in Schwellenländern zu einer günstigen Bewertung und wird durch robuste Nettobarbestände in seiner Bilanz gestützt.

Ausblick

Angesichts des ungünstigeren Umfelds für den globalen Handel sind die Indikatoren zum Wirtschaftswachstum in ganz Europa weiterhin schwach. Dies hat Unternehmen dazu veranlasst, ihre Gewinnerwartungen für 2019 nach unten zu korrigieren. Allerdings sind die Erwartungen des Marktes an das Jahr 2020 mit an Sicherheit grenzender Wahrscheinlichkeit zu hoch. Für Bottom-Up-Stock-Picker wie uns bieten die Komplexität und die Schwierigkeiten in Europa häufig die größten Chancen. Das zukünftige Wachstum unserer Positionen wird auch weiterhin durch starke strukturelle Triebkräfte untermauert, die es ihnen erlauben, sich ganz anders zu entwickeln als der breitere europäische Markt. Es sollte außerdem beachtet werden, dass die Unternehmensbilanzen in Europa allgemein stark sind und daher Gelegenheiten für Fusionen und Übernahmen sowie attraktive Barrenditen für Aktionäre bieten. Da weiterhin spätzyklische Risiken zutage treten, gehen wir davon aus, dass Unternehmen mit attraktiven Dividendeneigenschaften weiterhin gut positioniert sein dürften.

European Equity Team
Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	196.121
Bankguthaben		970
Zins- und Dividendenforderungen		65
Forderungen aus Zeichnungen		262
Sonstige Vermögenswerte		180
Summe Aktiva		197.598
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		204
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.912
Sonstige Verbindlichkeiten		7
Summe Passiva		3.123
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		194.475

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		161.605
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		668
Realisierte Nettogewinne		6.688
Nicht realisierte Nettogewinne		4.464
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		91.887
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(70.859)
Nettoertragsausgleich	10	42
Gezahlte Dividenden	5	(20)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		194.475

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	2.776
Erträge aus Wertpapierleihe	16	15
Bankzinsen		1
Summe Erträge		2.792
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.835
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	284
Sonstige Betriebskosten		5
Summe Aufwendungen		2.124
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		668
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		6.646
Realisierte Währungsgewinne		42
Realisierte Nettogewinne		6.688
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		4.469
Nicht realisierte Währungsverluste		(5)
Nicht realisierte Nettogewinne		4.464
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		11.820

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc EUR	A Acc USD	I Acc EUR	J Acc EUR ^A	K Acc EUR ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.164.315	8.709	7.654	-	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	269.472	-	31.415	555	1.556.384
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(339.718)	(2.987)	(19.681)	-	(23.817)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.094.069	5.722	19.388	555	1.532.567
Nettoinventarwert je Anteil	59,1716	12,3427	1.635,5098	10,1368	10,1380

	S Acc EUR	X Acc EUR	Z Acc EUR	Z QInc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	92.839	503.244	1.977.264	560
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.920	16.980	388.512	361.281
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(9.807)	(29.989)	(863.320)	(78.996)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	84.952	490.235	1.502.456	282.845
Nettoinventarwert je Anteil	484,9922	16,7315	19,9533	10,7412

^A Die Anteilsklasse wurde am 16. Juli 2019 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,31 %			
Aktien 99,31 %			
Dänemark 6,24 %			
Novo Nordisk 'B'	175.000	8.271	4,25
Novozymes 'B'	100.000	3.864	1,99
		12.135	6,24
Frankreich 14,54 %			
Edenred	123.500	5.440	2,80
Essilor International	51.980	6.875	3,53
L'Oreal	16.500	4.238	2,18
Pernod Ricard	36.640	5.988	3,08
Ubisoft Entertainment	86.500	5.741	2,95
		28.282	14,54
Deutschland 12,72 %			
Deutsche Börse	60.000	8.606	4,43
Hannover Re	41.500	6.437	3,31
Nemetschek	85.500	3.988	2,05
SAP	53.000	5.704	2,93
		24.735	12,72
Irland 6,38 %			
Experian	153.000	4.495	2,31
Kerry	74.000	7.922	4,07
		12.417	6,38
Italien 3,90 %			
Amplifon	172.000	3.863	1,99
Davide Campari (Post Subdivision)	448.000	3.715	1,91
		7.578	3,90
Niederlande 12,77 %			
ASML	35.300	8.014	4,12
Heineken [™]	105.500	10.459	5,38
Wolters Kluwer	95.000	6.356	3,27
		24.829	12,77
Südafrika 1,83 %			
Prosus	53.000	3.566	1,83

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Spanien 3,52 %			
Amadeus IT	104.000	6.836	3,52
Schweden 1,95 %			
Atlas Copco	152.000	3.784	1,95
Schweiz 13,65 %			
Nestle	77.850	7.753	3,98
SGS	2.800	6.371	3,28
Tecan	19.300	4.231	2,18
Temenos	25.500	3.915	2,01
VAT [®]	37.000	4.284	2,20
		26.554	13,65
Vereinigtes Königreich 21,81 %			
Abcam	444.300	5.750	2,96
Aveva	98.000	4.099	2,11
Croda International	127.000	6.977	3,59
London Stock Exchange	119.230	9.848	5,06
Prudential	309.000	5.152	2,65
RELX	300.000	6.553	3,37
Unilever	73.000	4.027	2,07
		42.406	21,81
Summe Aktien		193.122	99,31
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		193.122	99,31
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente – null			
Aktien – null			
Spanien – null			
CEMEX Espana	305	-	-
Summe Aktien		-	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		-	-
Offene Investmentfonds 1,54 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – Euro Fund Z-3 [†]	3.004	2.999	1,54

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe Offene Investmentfonds		2.999	1,54
Summe Wertpapieranlagen		196.121	100,85
Sonstige Nettoverbindlichkeiten		(1.646)	(0,85)
Gesamtnettovermögen		194.475	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

° Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Frontier Markets Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Frontier Markets Bond um 12,31 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der JP Morgan Next Generation Markets Index, um 11,76 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: JP Morgan, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Nach einem schwierigen Ende des Jahres 2018 war während der ersten neun Monate des Jahres 2019 über weite Strecken eine allmähliche Erholung der Risikobereitschaft unter Anlegern zu beobachten. Insbesondere der Hartwährungs-Index für Schwellenmärkte erzielte im Januar seine höchste Rendite seit 2009, da die Risk-on-Stimmung anhielt. Hiervon profitierten sämtliche Arten von Kreditwerten, darunter auch Schuldtitel aus Schwellenländern. Vor dem Hintergrund weiterhin schwacher Wirtschaftsdaten und der Sorgen über den Handelskrieg zwischen den USA und China setzten zunehmende Erwartungen einer expansiveren Haltung der Zentralbanken die stärksten positiven Impulse. So senkte die US-Notenbank Ende Juli erstmals seit mehr als zehn Jahren ihren Leitzins, gefolgt von einer weiteren Zinssenkung im September. Die Europäische Zentralbank senkte ihre Einlagenzinssätze im September ebenfalls, wodurch diese noch weiter ins Minus gedrückt wurden. Am 1. November kündigte sie dann die Wiederaufnahme ihres Programms zur quantitativen Lockerung an.

Die Frontiermärkte erzielten eine positive Performance, auch wenn sich der Spread von auf Hartwährungen lautenden Kreditwerten aus diesen Ländern insgesamt um 42 Basispunkte (Bp) erweiterte, so dass er zum Ende des Berichtszeitraums gegenüber US-Staatsanleihen bei +470 Bp lag. Schuldtitel aus Mosambik erzielten die beste Wertentwicklung, da das Land im August den Abschluss einer Restrukturierungsvereinbarung mit seinen Gläubigern meldete. Auch die lateinamerikanischen Länder El Salvador, Jamaika und Paraguay entwickelten sich gut. Surinam hingegen war das einzige Land, das eine negative Rendite verbuchte, und auch bei Tadschikistan und Sri Lanka stand eine relative Underperformance zu Buche.

Portfolio-Überblick

Der Fonds erzielte während des Berichtszeitraums eine Rendite von 12,31 %, verglichen mit einer Benchmark-Rendite von 11,76 %.

Lokalwährungspositionen in Ägypten, Nigeria und der Ukraine leisteten einen erheblichen Beitrag zur Wertentwicklung. Gleiches galt für auf Hartwährungen lautende Unternehmensanleihen aus Nigeria und der Ukraine. Auch Hartwährungsanleihen aus Ecuador, El Salvador, Senegal und Gabun stützten die positive Entwicklung. Zu den übrigen Titeln mit positiver Performance zählten Lokalwährungsanleihen aus Costa Rica und Argentinien. Belastet wurde die Wertentwicklung unter anderem durch unsere Positionen beim staatlichen venezolanischen Ölkonzern PDVSA sowie durch Hartwährungsanleihen und das Währungsengagement in Sri Lanka. Eine Position bei Unternehmensanleihen von Digicel in Jamaika und das Währungsengagement in Georgien schmälerten die Wertentwicklung.

Hinsichtlich der Aktivitäten verkauften wir unsere Position in auf USD lautenden libanesischen Anleihen aufgrund der laufenden Haushaltsprobleme vollständig und verringerten unsere Bestände in Angola und Argentinien, nachdem sich diese gut entwickelt hatten.

Im Lokalwährungssegment erhöhten wir die Duration in Ägypten durch eine fünfjährige Anleihe. Zudem verstärkten wir das Engagement in Nigeria und der Dominikanischen Republik. Im Unternehmenssegment richteten wir Positionen beim in Sambia tätigen Kupferminenbetreiber First Quantum Minerals, beim nigerianischen Telekommunikationsunternehmen IHS und beim Öl- und Gasproduzenten Seplat Petroleum (ebenfalls in Nigeria ansässig) ein.

Ausblick

Die Abkühlung der Industrieländer dürfte erwartungsgemäß Auswirkungen auf das Wachstum der Schwellenländer haben, wobei die Kurse von Vermögenswerten die wirtschaftliche Schwäche widerspiegeln sollten. Wir glauben jedoch, dass die USA eine Rezession vermeiden werden und dass ein günstiger Inflationsausblick eine weitere geldpolitische Lockerung in mehreren Schwellenländern erlauben sollte. Daher sollten das schwache wirtschaftliche Umfeld und die weltweite geldpolitische Lockerung Chancen für die Suche nach Erträgen eröffnen und Zuflüsse zur Anlageklasse stützen. Anhaltende Stärke des US-Dollars, ein fortgesetzter US-Exzeptionalismus, ein stärkerer Abschwung in China und eine weitere Eskalation der Handelskriege stellen nach wie vor die größten Risiken unserer Einschätzung nach dar.

Global Emerging Market Debt Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	389.279
Bankguthaben		31.740
Zinsforderungen		7.270
Forderungen aus Zeichnungen		3.004
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		4.064
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	552
Sonstige Vermögenswerte		10
Summe Aktiva		435.919
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		11.094
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		443
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		511
Sonstige Verbindlichkeiten		1.057
Summe Passiva		13.105
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		422.814

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		155.259
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		16.878
Realisierte Nettoverluste		(7.892)
Nicht realisierte Nettogewinne		12.337
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		326.837
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(81.864)
Nettoertragsausgleich	10	9.204
Gezahlte Dividenden	5	(7.945)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		422.814

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	20.036
Bankzinsen		145
Summe Erträge		20.181
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	2.606
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	625
Vertriebsgebühren	4.1	66
Sonstige Betriebskosten		6
Summe Aufwendungen		3.303
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		16.878
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(5.001)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(2.163)
Realisierte Währungsverluste		(728)
Realisierte Nettoverluste		(7.892)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		11.560
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		770
Nicht realisierte Währungsgewinne		7
Nicht realisierte Nettogewinne		12.337
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		21.323

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc Hedged EUR ^A	A Acc USD	A MInc USD	A MIncA USD ^B	B MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	837.188	5.577.607	-	1.385.156
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.223.434	4.229.104	6.709.748	653	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(4.400)	(839.428)	(1.686.118)	-	(260.167)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	2.219.034	4.226.864	10.601.237	653	1.124.989
Nettoinventarwert je Anteil	10,6779	10,7199	9,8397	10,1985	5,1332

	I Acc Hedged EUR ^A	I Acc USD	I MInc USD	W Acc USD	W MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	1.616.122	1.792.098	698	46.780
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	738.698	6.806.587	3.311.648	63.464	405.311
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(1.484.822)	(466.754)	(698)	(44.250)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	738.698	6.937.887	4.636.992	63.464	407.841
Nettoinventarwert je Anteil	10,7103	15,2148	9,8412	10,5533	9,4782

	X Acc Hedged EUR	X Acc USD	X MInc USD	Z Acc Hedged JPY ^C	Z Acc JPY ^C
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.938.170	570.673	9.877	-	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.159.308	638.498	398.378	707	707
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.327.223)	(245.615)	(21.504)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	2.770.255	963.556	386.751	707	707
Nettoinventarwert je Anteil	13,5533	14,9597	9,4787	1.029,6065	1.033,8484

	Z MInc Z Acc USD	Hedged GBP ^D	Z MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.029.948	-	640
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	615.765	498	509.915
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(623.792)	-	(105.376)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.021.921	498	405.179
Nettoinventarwert je Anteil	13,6303	9,9563	10,5191

^A Die Anteilsklasse wurde am 30. Januar 2019 aufgelegt.^B Die Anteilsklasse wurde am 13. Juni 2019 aufgelegt.^C Die Anteilsklasse wurde am 19. Juni 2019 aufgelegt.^D Die Anteilsklasse wurde am 23. September 2019 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 85,52 %					
Anleihen 85,52 %					
Unternehmensanleihen 16,19 %					
Angola 0,87 %					
Republic of Angola Via Avenir II (EMTN)	FRN	11.12.2023	3.843.000	3.680	0,87
Bahrain 0,81 %					
Oil and Gas Holding Company	7,6250	07.11.2024	3.000.000	3.414	0,81
Barbados 0,52 %					
Sagicor Finance 2015	8,8750	11.08.2022	2.070.000	2.184	0,52
Demokratische Republik Kongo 1,93 %					
HTA	9,1250	08.03.2022	7.800.000	8.150	1,93
Ecuador 0,30 %					
Petroamazonas	4,6250	06.11.2020	710.000	710	0,17
Petroamazonas	4,6250	16.02.2020	549.700	548	0,13
				1.258	0,30
El Salvador 0,12 %					
AES El Salvador Trust II	6,7500	28.03.2023	496.000	498	0,12
Georgien 2,04 %					
Bank of Georgia	11,0000	01.06.2020	25.570.000	8.617	2,04
Honduras 0,44 %					
Inversiones Atlantida	8,2500	28.07.2022	1.752.000	1.844	0,44
Jamaika 0,12 %					
Digicel Group One	8,2500	30.12.2022	621.578	373	0,09
Digicel Group Two	8,2500	30.09.2022	659.423	142	0,03
				515	0,12
Mauritius 0,96 %					
Liquid Telecommunications Financing	8,5000	13.07.2022	4.070.000	4.039	0,96
Mongolei 0,35 %					
Trade & Development Bank of Mongolia (EMTN)	9,3750	19.05.2020	1.440.000	1.478	0,35

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Nigeria 2,82 %					
Access Bank (EMTN)	10,5000	19.10.2021	1.750.000	1.961	0,46
IHS Netherlands	8,0000	18.09.2027	2.000.000	2.048	0,48
Seplat Petroleum Development	9,2500	01.04.2023	3.790.000	3.964	0,94
United Bank for Africa	7,7500	08.06.2022	3.760.000	4.008	0,94
				11.981	2,82
Singapur 0,49 %					
Puma International Financing	5,0000	24.01.2026	2.170.000	2.056	0,49
Spanien 0,86 %					
International Airport Finance	12,0000	15.03.2033	3.070.000	3.419	0,81
International Airport Finance	12,0000	15.03.2033	200.000	223	0,05
				3.642	0,86
Ukraine 2,73 %					
Kernel	8,7500	31.01.2022	1.950.000	2.077	0,49
Metinvest	8,5000	23.04.2026	1.867.000	1.993	0,47
MHP	6,9500	03.04.2026	2.350.000	2.447	0,58
Ukraine Railways	8,2500	09.07.2024	1.420.000	1.493	0,35
Ukreximbank Via Biz Finance	16,5000	02.03.2021	85.900.000	3.555	0,84
				11.565	2,73
Sambia 0,83 %					
First Quantum Minerals	7,2500	01.04.2023	1.870.000	1.851	0,43
First Quantum Minerals	6,8750	01.03.2026	1.747.000	1.673	0,40
				3.524	0,83
Summe Unternehmensanleihen				68.445	16,19
Staatsanleihen 69,33 %					
Angola 0,54 %					
Angola (Republik)	8,2500	09.05.2028	2.200.000	2.289	0,54
Armenien 1,89 %					
Armenien (Republik)	7,1500	26.03.2025	5.500.000	6.423	1,53
Armenien (Republik)	3,9500	26.09.2029	1.260.000	1.237	0,29
Armenien (Republik)	6,0000	30.09.2020	305.000	315	0,07
				7.975	1,89

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Weißrussland 2,38 %					
Development Bank of the Republic of Belarus	6,7500	02.05.2024	7.620.000	7.932	1,87
Development Bank of the Republic of Belarus	12,0000	15.05.2022	4.468.000	2.152	0,51
				10.084	2,38
Belize 1,85 %					
Belize (Regierung von)	VAR	20.02.2034	12.683.600	7.808	1,85
Benin 1,06 %					
Benin (Republik)	5,7500	26.03.2026	4.022.000	4.494	1,06
Kamerun 0,19 %					
Kamerun (Republik)	9,5000	19.11.2025	750.000	822	0,19
Dominikanische Republik 3,79 %					
Dominikanische Republik	8,9000	15.02.2023	398.700.000	7.691	1,83
Dominikanische Republik	9,7500	05.06.2026	356.950.000	7.031	1,66
Dominikanische Republik	10,7500	11.08.2028	64.000.000	1.285	0,30
				16.007	3,79
Ecuador 5,12 %					
Ecuador (Republik)	8,7500	02.06.2023	6.150.000	6.513	1,54
Ecuador (Republik)	10,7500	28.03.2022	4.345.000	4.742	1,12
Ecuador (Republik)	9,5000	27.03.2030	3.900.000	3.959	0,94
Ecuador (Republik)	7,8750	27.03.2025	3.900.000	3.892	0,92
Ecuador (Republik)	10,7500	31.01.2029	2.000.000	2.166	0,51
Ecuador (Republik)	10,5000	24.03.2020	381.000	391	0,09
				21.663	5,12
Ägypten 8,44 %					
Ägypten (Republik)	-	14.04.2020	219.700.000	12.450	2,95
Ägypten (Republik)	16,3000	01.01.2023	73.625.000	4.788	1,14
Ägypten (Republik)	16,0000	11.06.2022	64.300.000	4.117	0,97
Ägypten (Republik)	-	17.12.2019	66.975.000	3.982	0,94
Ägypten (Republik)	16,3000	09.04.2024	32.000.000	2.110	0,50
Ägypten (Republik) (EMTN)	6,2004	01.03.2024	4.000.000	4.188	0,99
Ägypten (Republik) (EMTN)	7,6003	01.03.2029	3.780.000	4.009	0,95
				35.644	8,44

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
El Salvador 5,15 %					
El Salvador (Republik)	6,3750	18.01.2027	10.150.000	10.592	2,51
El Salvador (Republik)	5,8750	30.01.2025	6.300.000	6.518	1,54
El Salvador (Republik)	7,6250	01.02.2041	4.310.000	4.655	1,10
				21.765	5,15
Gabun 3,82 %					
Gabun (Republik)	6,3750	12.12.2024	10.200.000	10.075	2,38
Gabun (Republik)	6,9500	16.06.2025	6.100.000	6.084	1,44
				16.159	3,82
Ghana 3,76 %					
Ghana (Republik)	8,1250	26.03.2032	8.020.000	8.074	1,90
Ghana (Republik)	7,8750	26.03.2027	3.000.000	3.084	0,73
Ghana (Republik)	8,9500	26.03.2051	2.900.000	2.919	0,69
Ghana (Republik)	10,7500	14.10.2030	860.000	1.092	0,26
Ghana (Republik)	8,1250	18.01.2026	340.000	361	0,09
Ghana (Republik)	8,6270	16.06.2049	360.000	360	0,09
				15.890	3,76
Irak 2,89 %					
Irak (Republik)	6,7520	09.03.2023	11.930.000	12.238	2,89
Elfenbeinküste 4,74 %					
Elfenbeinküste (Regierung von)	5,2500	22.03.2030	7.200.000	7.912	1,87
Elfenbeinküste (Regierung von)	6,1250	15.06.2033	6.730.000	6.509	1,54
Elfenbeinküste (Regierung von) (STEP)	VAR	31.12.2032	5.720.000	5.632	1,33
				20.053	4,74
Jamaika 0,69 %					
Jamaika (Regierung von)	7,8750	28.07.2045	1.348.000	1.773	0,42
Jamaika (Regierung von)	6,7500	28.04.2028	950.000	1.133	0,27
				2.906	0,69
Kenia 3,81 %					
Kenia (Republik)	8,2500	28.02.2048	7.980.000	8.177	1,94
Kenia (Republik)	11,0000	12.10.2026	397.700.000	3.970	0,94
Kenia (Republik)	12,5000	10.01.2033	356.700.000	3.690	0,87
Kenia (Republik)	11,0000	15.03.2027	27.000.000	261	0,06
				16.098	3,81

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Mongolei 0,60 %					
Development Bank of Mongolia	7,2500	23.10.2023	1.466.000	1.523	0,36
Mongolei (Regierung von) (EMTN)	8,7500	09.03.2024	895.000	1.003	0,24
				2.526	0,60
Montenegro 0,77 %					
Montenegro (Republik)	2,5500	03.10.2029	3.054.000	3.259	0,77
Nigeria 2,25 %					
Nigeria (Bundesrepublik)	12,5000	22.01.2026	2.030.000.000	5.194	1,23
Nigeria (Bundesrepublik)	16,2884	17.03.2027	1.290.840.000	3.884	0,92
Nigeria (Bundesrepublik)	12,7500	27.04.2023	165.000.000	442	0,10
				9.520	2,25
Pakistan 1,88 %					
Pakistan (Republik)	6,8750	05.12.2027	4.500.000	4.442	1,05
Pakistan (Republik)	8,2500	15.04.2024	3.230.000	3.501	0,83
				7.943	1,88
Papua-Neuguinea 0,88 %					
Papua-Neuguinea (Unabhängiger Staat)	8,3750	04.10.2028	3.523.000	3.735	0,88
Ruanda 2,36 %					
Ruanda (Republik)	6,6250	02.05.2023	9.200.000	9.968	2,36
Senegal 2,85 %					
Senegal (Republik)	6,2500	23.05.2033	5.300.000	5.352	1,27
Senegal (Republik)	4,7500	13.03.2028	4.100.000	4.660	1,10
Senegal (Republik)	6,2500	30.07.2024	1.857.000	2.024	0,48
				12.036	2,85
Sri Lanka 3,80 %					
Sri Lanka (Republik)	7,5500	28.03.2030	8.070.000	7.975	1,88
Sri Lanka (Republik)	7,8500	14.03.2029	3.040.000	3.070	0,73
Sri Lanka (Republik)	6,8500	14.03.2024	585.000	599	0,14
Sri Lanka (Republik)	6,3500	28.06.2024	465.000	466	0,11
Sri Lanka (Republik)	11,5000	15.12.2021	361.000.000	2.086	0,49
Sri Lanka (Republik)	9,4500	15.10.2021	340.000.000	1.889	0,45
				16.085	3,80

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Tunesien 1,85 %					
Central Bank of Tunisia	6,7500	31.10.2023	3.700.000	4.088	0,96
Central Bank of Tunisia	6,3750	15.07.2026	3.540.000	3.750	0,89
				7.838	1,85
Uganda 0,88 %					
Uganda (Regierung von)	11,0000	09.06.2022	14.146.000.000	3.741	0,88
Sambia 1,09 %					
Sambia (Republik)	8,9700	30.07.2027	6.410.000	4.596	1,09
Summe Staatsanleihen				293.142	69,33
Summe Anleihen				361.587	85,52
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				361.587	85,52
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 6,55 %					
Anleihen 6,55 %					
Unternehmensanleihen 4,85 %					
Vereinigtes Königreich 1,78 %					
ICBC Standard Bank (EMTN)	-	28.09.2020	2.155.720.871	5.200	1,23
ICBC Standard Bank (EMTN)	14,3000	10.07.2020	56.400.000	2.343	0,55
				7.543	1,78
USA 2,86 %					
Citigroup Global Markets	-	11.02.2020	781.670.543	2.060	0,49
Citigroup Global Markets (EMTN)	-	21.07.2020	1.246.363.494	3.079	0,73
Citigroup Global Markets (EMTN)	-	20.07.2020	1.223.471.307	6.959	1,64
				12.098	2,86
Venezuela 0,21 %					
Petroleos de Venezuela	6,0000	16.05.2024	10.230.000	870	0,21
Summe Unternehmensanleihen				20.511	4,85
Staatsanleihen 1,70 %					
Costa Rica 0,70 %					
Costa Rica (Republik)	10,3500	19.06.2030	1.700.000.000	2.963	0,70
Nigeria 1,00 %					
Nigeria (Bundesrepublik)	-	06.02.2020	1.587.000.000	4.218	1,00

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe Staatsanleihen				7.181	1,70
Summe Anleihen				27.692	6,55
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				27.692	6,55

Derivate 0,13 %

Devisenterminkontrakte 0,13 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2019	3.592	3.927	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	37.495.560	41.713.023	(596)	(0,14)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	7.050.000	7.793.126	(62)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	7.000.000	7.734.573	(58)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	6.507.535	7.198.049	(62)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	5.420.606	6.030.310	(86)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	2.482.460	2.745.874	(24)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	1.400.000	1.556.233	(21)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	700.000	777.417	(10)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	600.000	667.090	(9)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	517.380	575.574	(8)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	60.010	66.598	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	41.442	45.939	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	26.499	29.440	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	25.063	27.860	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	21.333	23.572	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	13.860	15.403	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	12.364	13.598	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	10.450	11.667	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	10.158	11.273	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	10.000	11.110	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	4.918	5.477	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	2.429	2.668	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	1.398	1.551	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	136	150	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	25	28	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	22	24	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	5.000	6.233	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	719.599	6.767	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	3.668	34	-	-
BNP Paribas	UAH	USD	21.11.2019	25.652.000	1.028.136	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.2019	13.525	12.364	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.2019	2.654	2.429	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	10.10.2019	1.066.299	967.000	11	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	285.759	257.237	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	239.951	217.895	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	122.574	110.781	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	53.073	48.195	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	27.124	24.524	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	22.671	20.392	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	12.526	11.272	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	8.801	7.962	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	7.690	6.990	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	3.948	3.592	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	1.850	1.666	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	673	610	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	54	48	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	30	27	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	29	26	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	23	21	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	43	34	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	36	29	-	-
Citigroup	KZT	USD	21.11.2019	445.551.000	1.138.061	(2)	-
Citigroup	UAH	USD	21.11.2019	115.521.000	3.949.436	670	0,15
Citigroup	USD	EUR	10.10.2019	1.142.674	1.039.000	9	-
Deutsche Bank	USD	EUR	10.10.2019	11.661.632	10.280.000	447	0,11
HSBC	USD	EUR	10.10.2019	1.668.204	1.512.000	19	-
JPM Chase	KZT	USD	21.11.2019	159.098.000	404.624	1	-
JPM Chase	UAH	USD	21.11.2019	5.584.000	214.604	9	-
Morgan Stanley	UAH	USD	21.11.2019	63.757.000	2.436.263	114	0,03
Morgan Stanley	USD	EUR	10.10.2019	1.153.668	1.045.000	14	-
State Street	USD	EUR	10.10.2019	328.732	295.000	7	-
UBS	KZT	USD	21.11.2019	2.290.584.000	5.809.978	32	0,01
UBS	USD	EUR	10.10.2019	3.814.134	3.486.000	11	-
UBS	USD	EUR	10.10.2019	3.016.827	2.663.000	112	0,03
UBS	USD	EUR	10.10.2019	1.237.899	1.118.000	18	-
UBS	USD	EUR	10.10.2019	331.339	292.000	13	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						552	0,13
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						552	0,13
Summe Wertpapieranlagen						389.831	92,20
Sonstiges Nettovermögen						32.983	7,80
Gesamtnettovermögen						422.814	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Frontier Markets Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 fiel der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Frontier Markets Equity um 9,45 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Frontier Markets TR Index, um 6,18 %.

Details zum Einsatz der MSCI-Angaben entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Entwicklung“.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die Benchmark für Aktien aus Frontiermärkten legte während eines unruhigen Zwölfmonatszeitraums zu. Der stark gewichtete Aktienmarkt Kuwaits profitierte von Kapitalzuflüssen, nachdem gemeldet worden war, dass das Land Ende Mai 2020 in den MSCI Emerging Markets Index heraufgestuft werden soll. Zudem gelten die Aktien des Landes als „sichere Häfen“. Der Markt in Bahrain legte ebenfalls deutlich zu, was nicht zuletzt der angekündigten Fusion der Ahli United Bank mit KFH aus Kuwait zu verdanken war.

In Afrika tendierte Kenia aufwärts, da die Wirtschaft im Anschluss an das robuste Wachstum des Jahres 2018 weiterhin solide Wachstumsraten erzielte, was vor allem Safaricom zu verdanken war, das nach wie vor solides Wachstum bei Daten- und Digitaldiensten verzeichnete. Banken in Kenia hingegen dümpelten aufgrund der Einführung von Zinsobergrenzen für gewerbliche Darlehen weiter vor sich hin. In Nigeria wurde die Marktstimmung durch die weiterhin schwache Wirtschaftstätigkeit, die hohe Inflation und ein anhaltendes Haushaltsdefizit gedämpft, das im Jahresverlauf Sorgen aufkommen ließ, dass die Zentralbank ihre aktuelle Politik womöglich einer neuerlichen Prüfung unterziehen muss. Kleinere Märkte wie Ghana und Tansania litten zudem unter schwachen Konsumdaten aufgrund eines geringen Wachstums der Reallöhne.

Unter den asiatischen Frontiermärkten erzielte der Markt in Sri Lanka knappe Zugewinne, da die Zentralbank die Zinsen senkte und sich die Touristenzahlen allmählich von den Oster-Terroranschlägen erholten. Pakistanische Aktien hingegen verzeichneten weitere Schwäche, während die Regierung ein Rettungspaket des IWF annahm, die Zinsen erhöhte und eine Abwertung der Rupie zuließ.

In Vietnam sind die wirtschaftlichen Fundamentaldaten weiterhin robust, wobei die Aktivitäten durch Unternehmen gestützt werden, die sich im Zuge des laufenden Handelsstreits zwischen den USA und China nach Möglichkeiten umsehen, ihre Fertigungsbasis weg vom chinesischen Festland zu verlagern.

In Europa tendierte der rumänische Markt während des Halbjahres dank eines robusten BIP-Wachstums, das vor allem den Konsumausgaben zu verdanken war, aufwärts. Die guten Zahlen waren darauf zurückzuführen, dass sich die Regierung auf lohngetriebenes Wachstum konzentriert hatte.

Argentinische Aktien mussten gegen Ende des Berichtszeitraums hin Einbußen hinnehmen, nachdem der wirtschaftsfreundliche Präsident Mauricio Macri bei den Vorwahlen unerwartet gegen den Oppositionskandidaten Alberto Fernandez verloren hatte. Angesichts des zunehmend unsicheren wirtschaftspolitischen Ausblicks wandten sich ausländische Anleger von argentinischen Vermögenswerten ab, was einen Einbruch des Pesos zur Folge hatte, durch den die Wirtschaft und der Regierungshaushalt zusätzlich unter Druck kamen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds konnte nicht mit der Wertentwicklung der Benchmark mithalten. Dies war in erster Linie unserem geringen Engagement in Kuwait zuzuschreiben, da die dortigen Aktien im Zuge der Heraufstufung des Marktstatus durch MSCI zulegten, sowie unserem Engagement in Pakistan, das nicht in der Benchmark vertreten ist.

Die pakistanischen Positionen des Portfolios, bei denen es sich in erster Linie um Mid-Cap-Aktien handelt, litten stark unter Verkäufen durch lokale Anleger, obwohl es sich um solide Unternehmen mit ausgezeichneten langfristigen Aussichten handelt. Daher schnitten sie schlechter ab als der breitere Markt.

Die Einzeltitelauswahl in Vietnam hingegen wirkte sich positiv auf die Wertentwicklung aus. Dies war vor allem den robusten Kursgewinnen der beiden nicht in der Benchmark enthaltenen Titel Mobile World und FPT zu verdanken. Lokale Anleger entdecken diese beiden Unternehmen erneut, nachdem sie in den jüngsten Quartalen ausgezeichnete Gewinnzahlen vorgelegt hatten. Darüber hinaus boten Meldungen über einen börsengehandelten Fonds, der in Kürze aufgelegt werden soll und beide Firmen enthalten wird, Unterstützung.

Während des Jahres verringerten wir unser Engagement in afrikanischen Ländern südlich der Sahara zugunsten neuer Positionen in Asien sowie im Nahen Osten und in Lateinamerika. Afrika südlich der Sahara ist auch weiterhin eine Quelle erheblicher makroökonomischer und politischer Unsicherheit und wird zudem durch ein schwieriges Umfeld für die Verbraucherausgaben belastet. Das Engagement in Argentinien wurde angesichts des zunehmenden politischen Risikos ebenfalls deutlich verringert. Wir beendeten mehrere Positionen, die Anzeichen auf reifere Wachstumsraten erkennen ließen. Stattdessen wurden neue Positionen in verschiedenen alternativen geografischen Regionen eingerichtet, die im Hinblick auf ihr Risiko-Ertrags-Verhältnis attraktivere Aussichten boten.

Zu den neu ins Portfolio aufgenommenen Titeln zählten Humansoft Holding, ein führendes privates Bildungsunternehmen in Kuwait; Purcari Wineries, ein an der rumänischen Börse

notierter bedeutender Wein- und Branntweinhersteller in Zentral- und Osteuropa; Grana Y Montero, ein führender Anbieter von Ingenieurs-, Bau- und Infrastrukturleistungen in Peru; NLB Group, die größte slowenische Bank mit Geschäftstätigkeit in Mazedonien, Serbien und Bosnien; Arabian Centres, Saudi Arabiens führender Entwickler von Einkaufszentren, der über eine starke Pipeline von Greenfield-Projekten verfügt, die während der kommenden fünf Jahre umgesetzt werden sollen; und Adecoagro, ein landwirtschaftliches Unternehmen mit Sitz in Argentinien und attraktiven, kostengünstigen Ethanol- und Zuckerproduktionsanlagen in Brasilien.

In Ägypten richteten wir eine Position bei CIRA ein, das K-12 Schulen und Universitäten in Kairo und Oberägypten besitzt und betreibt, sowie bei der Cleopatra Hospitals Group, die ein Portfolio von Krankenhäusern und Kliniken in Kairo besitzt. Zudem nahmen wir CI Capital ins Portfolio auf, eine Finanz-Holdinggesellschaft, die die führende inländische Leasinggesellschaft sowie ein schnell wachsendes und äußerst rentables Mikrofinanzgeschäft besitzt.

Wir richteten eine Position bei der Addiko Bank ein, einer im ehemaligen Jugoslawien tätigen Bankengruppe für Privatkunden sowie kleine und mittlere Unternehmen.

Ein weiterer neuer Titel war Hightech Payment Systems, ein marokkanischer Anbieter von Kartenmanagementsystemen und Zahlungstechnologien, der die Gelegenheit hat, in größere Märkte in Europa, den USA und Asien vorzudringen.

Ausblick

Die relative Performance ist in diesem Jahr zwar enttäuschend ausgefallen, wir sind jedoch der Ansicht, dass wir mit einem weiterhin hochwertigen Portfolio mit soliden Wachstumsaussichten, das zu äußerst attraktiven Bewertungen gehandelt wird, gut positioniert sind. Mehrere unserer großen Märkte wie Bangladesch, Ägypten und Sri Lanka verzeichnen im Nachgang einer schwierigen Übergangsphase besser werdende makroökonomische Fundamentaldaten. Unserer Einschätzung nach hat das schwache Wachstum in Pakistan die Talsohle durchschritten, nachdem eine deutliche Anpassung der Rupie hingenommen wurde und der Aktienmarkt nun zu erheblichen Abschlägen gehandelt wird. Zudem haben wir unsere Positionen erweitert, um attraktive und kostengünstige Wachstumschancen in Peru, Saudi-Arabien und der Slowakei wahrzunehmen. Wir bevorzugen diese Märkte gegenüber teuren, aber wachstumsschwachen Indexwerten in der Golfregion, insbesondere in Kuwait. Die Anlageklasse ist auch weiterhin in erster Linie aufgrund der besser werdenden Gewinnaussichten der Unternehmen, der über dem üblichen Niveau liegenden Dividendenrendite und der geringen Korrelation mit den meisten übrigen Aktienmärkten weltweit attraktiv.

Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	40.089
Bankguthaben		779
Zins- und Dividendenforderungen		42
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		914
Sonstige Vermögenswerte		10
Summe Aktiva		41.834
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		269
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		15
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.069
Sonstige Verbindlichkeiten		55
Summe Passiva		1.408
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		40.426

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		56.151
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.585
Realisierte Nettoverluste		(4.401)
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.008)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		25
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(11.578)
Nettoertragsausgleich	10	(312)
Gezahlte Dividenden	5	(36)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		40.426

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.777
Erträge aus Wertpapierleihe	16	8
Bankzinsen		10
Summe Erträge		1.795
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	81
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	127
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		210
Nettogewinn aus Wertpapieranlagen		
		1.585
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(4.329)
Realisierte Währungsverluste		(72)
Realisierte Nettoverluste		(4.401)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(1.010)
Nicht realisierte Währungsgewinne		2
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.008)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(3.824)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A AInc USD	I Acc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	340.678	11.315	4.124.242
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.421	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(6.909)	-	(1.013.694)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	336.190	11.315	3.110.548
Nettoinventarwert je Anteil	10,1399	10,1412	11,8637

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,63 %			
Aktien 97,63 %			
Argentinien 1,07 %			
Adecoagro	74.000	432	1,07
Bangladesch 6,21 %			
Grameenphone	257.028	1.072	2,65
Square Pharmaceuticals	514.951	1.439	3,56
		2.511	6,21
Ägypten 8,68 %			
Cairo Investment & Real Estate Development	739.600	608	1,50
CI Capital	160.000	77	0,19
Cleopatra Hospital	1.036.353	382	0,94
Commercial International Bank Egypt	147.006	704	1,74
Edita Food Industries	454.012	444	1,10
Fawry	661.868	377	0,93
Juhayna Food Industries	1.703.162	916	2,28
		3.508	8,68
Georgien 2,56 %			
Bank of Georgia	62.801	1.034	2,56
Ghana 1,09 %			
Fan Milk	468.507	442	1,09
Kenia 4,75 %			
Equity Group	3.113.700	1.132	2,80
Safaricom	2.972.200	787	1,95
		1.919	4,75
Kuwait 2,51 %			
HUMANSOFT	98.867	1.016	2,51
Libanon 0,49 %			
BLOM Bank (GDR)	29.219	198	0,49

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Luxemburg 1,19 %			
Addiko Bank	25.800	480	1,19
Marokko 1,11 %			
Hightech Payment Systems	1.200	449	1,11
Nigeria 6,64 %			
Guaranty Trust Bank	15.447.768	1.223	3,03
Guinness Nigeria	2.351.109	221	0,55
Zenith Bank	23.846.876	1.241	3,06
		2.685	6,64
Pakistan 7,86 %			
Habib Bank	898.000	676	1,67
Indus Motors	116.280	720	1,78
Jubilee Life Insurance	316.021	637	1,58
Maple Leaf Cement Factory	3.838.500	361	0,89
Packages	193.756	367	0,91
Shell Pakistan	481.700	416	1,03
		3.177	7,86
Panama 1,83 %			
Copa 'A'	7.500	741	1,83
Peru 1,04 %			
Grana y Montero (ADR)	175.700	419	1,04
Rumänien 5,69 %			
BRD-Groupe Societe Generale	225.757	742	1,83
Purcari Wineries	142.300	765	1,89
Sphera Franchise	166.073	794	1,97
		2.301	5,69
Saudi-Arabien 2,58 %			
Arabian Center	128.898	1.042	2,58
Singapur 0,61 %			
Yoma Strategic™	1.099.212	248	0,61
Slowenien 2,00 %			
Nova Ljubljanska Banka	68.500	807	2,00

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Südafrika 0,97 %			
MTN	61.726	392	0,97
Sri Lanka 3,07 %			
Commercial Bank of Ceylon	1.208.640	654	1,62
John Keells	693.458	586	1,45
		1.240	3,07
Tansania 0,54 %			
Tanzania Breweries	44.058	219	0,54
Thailand 1,78 %			
Mega LifeSciences (Alien)	703.000	721	1,78
Vereinigtes Königreich 4,06 %			
ASA International	252.019	1.087	2,68
Georgia Capital	44.245	556	1,38
		1.643	4,06
Vietnam 29,30 %			
FPT	1.275.982	3.170	7,84
Masan	354.200	1.201	2,97
Military Commercial Joint-Stock Bank	308.102	303	0,75
Mobile World Investment	693.333	3.772	9,34
Nam Long Investment	288.954	347	0,86
Saigon Beer Alcohol Beverage	67.330	766	1,89
Vietnam Dairy Products	100.791	564	1,39
Vietnam Technological & Commercial	1.012.500	1.020	2,52
Vincom Retail	491.102	702	1,74
		11.845	29,30
Summe Aktien		39.469	97,63
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		39.469	97,63
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,53 %			
Aktien 1,53 %			
Argentinien 1,53 %			
IRSA Propiedades Comerciales (ADR)	48.330	620	1,53

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe Aktien		620	1,53
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		620	1,53
Summe Wertpapieranlagen		40.089	99,16
Sonstiges Nettovermögen		337	0,84
Gesamtnettovermögen		40.426	100,00

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

GDP Weighted Global Government Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des GDP Weighted Global Government Bond um 7,40 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Barclays Global Treasury Universal GDP Weighted by Country Index, um 7,78 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Barclays, Bloomberg Barclays Capital, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Das globale konjunkturelle Umfeld wurde von Sorgen über die Nachhaltigkeit des Wachstums vor dem Hintergrund der Eintrübung der Handelsbeziehungen zwischen den USA und China dominiert. Dieses Umfeld belastete die Stimmungsindikatoren, wobei sich die globalen Umfragen unter Einkaufsmanagern deutlich abschwächten und sämtliche Märkte mit enttäuschend niedriger Inflation zu kämpfen hatten. Vor diesem Hintergrund wirkten die Zentralbanken hinsichtlich ihres geldpolitischen Kurses zunehmend unsicher.

Zu Beginn des Berichtszeitraums schien sich Italien aufgrund anhaltender Meinungsverschiedenheiten über die Haushaltsausgaben auf Kollisionskurs mit der Europäischen Union zu befinden. Im Dezember wurde schließlich eine Einigung erzielt, und der neue italienische Haushalt enthielt erhebliche Eingeständnisse seitens der Regierung, darunter auch Ausgabenkürzungen beim bedingungslosen Grundeinkommen. Andernorts in Europa enttäuschten die Wirtschaftsdaten. Die Prognosen für den zusammengesetzten Einkaufsmanagerindex (PMI) im Oktober waren rückläufig – aufkommender Protektionismus und der schwächere Welthandel zollten ihren Tribut. Die Europäische Zentralbank (EZB) beließ ihren Leitzins im Dezember unverändert und kündigte an, ihr Anleihekaufprogramm zum Jahresende 2018 auslaufen zu lassen.

2019 rutschten die Renditen auf zehnjährige deutsche Bundesanleihen wieder ins Minus ab. Dies spiegelte teilweise das globale Umfeld sowie die Nähe der mit dem Brexit verbundenen Unsicherheit in Großbritannien, aber auch düstere Wachstums- und Inflationskennzahlen innerhalb des gesamten Euroraums wider. Während die Renditen zurückgingen, fand eine allgemeine Verlagerung hin zu einer Abflachung der Kurve statt, während sich die Spreads von Anleihen aus Semi-Kernländern wie Frankreich verengten.

Gemäßigte Kommentare von Mario Draghi, dem Präsidenten der Europäischen Zentralbank (EZB), lösten im Juni eine deutliche Rallye bei europäischen Anleihen aus. Deutsche Bundesanleihen legten am stärksten zu, und die Renditen auf zehnjährige Titel kehrten in den negativen Bereich zurück (die Kurse stiegen).

Nichtsdestotrotz standen die bereits negativen Renditen starken Kursgewinnen bei europäischen Anleihen nicht im Wege.

Zwischenzeitlich sanken die Renditen auf deutsche Bundesanleihen auf -0,70 %, während 30-jährige Titel die Marke von -0,30 % erreichten. Im September kündigte die EZB ein weitläufig erwartetes Paket von Konjunkturmaßnahmen an. Der Einlagenzinssatz wurde auf -0,5 % gesenkt, und die EZB wird ihre quantitative Lockerung mit monatlichen Anleihekäufen im Wert von 20 Mrd. EUR wieder anlaufen lassen.

Während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums sank die Rendite auf zehnjährige US-Staatsanleihen von 3,06 % auf 1,67 %, während die

Renditen auf deutsche Bundesanleihen deutlich in den negativen Bereich abrutschten – von 0,47 % auf -0,57 %. Unterdessen sank die Rendite auf zehnjährige britische Staatsanleihen (Gilts) von 1,48 % auf 0,40 %.

Portfolio-Überblick

Der Fonds profitierte von einer Übergewichtung des US-Dollars, insbesondere gegenüber dem Euro, dem neuseeländischen Dollar und dem koreanischen Won. Die Daten aus den USA erwiesen sich belastbar, auch wenn der globale Fertigungssektor in Verbindung mit den Handelsspannungen zwischen den USA und China eine Abkühlung verzeichnete. Eine Übergewichtung der indischen Rupie lieferte ebenfalls Mehrwert, da die Risikostimmung und damit auch Devisen aus Schwellenländern durch den Umschwung der US-Notenbank (Fed) auf eine gemäßigte Ausrichtung im Januar Auftrieb erhielten. Diese Gewinne wurden teilweise durch eine Übergewichtung der norwegischen Krone ausgeglichen. Die Währung wurde abgewertet, da die Ölpreise aufgrund einer schwachen globalen Nachfrage sanken. Im Bereich der festverzinslichen Anlagen erwies sich die Short-Zinsposition des Portfolios in den USA im vierten Quartal als ungünstig, da die Fed aufgrund der weltweit zunehmenden Abwärtsrisiken einen gemäßigeren geldpolitischen Kurs einschlug. Diese Verluste waren teilweise auf die Long-Duration-Ausrichtung des Portfolios zurückzuführen, die Mehrwert lieferte, als die Fed Zinssenkungen zunächst in Aussicht stellte und letztendlich auch umsetzte. Übergewichtete Zinsengagements in Indien, Mexiko und China wirkten sich jeweils positiv auf die Wertentwicklung aus. Teilweise ausgeglichen wurden diese Gewinne durch die Short-Position des Portfolios in Italien. Diese belastete das Fondsergebnis, da die politische Unsicherheit zurückging und die EZB die Wiederaufnahme ihres Anleihekaufprogramms ankündigte. Alles in allem wahrte das Portfolio in Bezug auf Zinsen seine Long-Tendenz, wobei der Schwerpunkt auf Märkten mit erhöhtem Spielraum für eine Lockerung der Geldpolitik liegt. Wir haben die Duration in den USA, China und Mexiko weiterhin Übergewichtet und sind für steilere Kurven weltweit aufgestellt. Im Währungssegment haben wir den japanischen Yen weiterhin Übergewichtet und sind für Schwäche bei Währungen aus Schwellenländern positioniert.

Ausblick

Die globalen Wachstumssignale schwächen sich ab. Die Ungewissheit bezüglich der Handelslage untergräbt das Vertrauen und die Investitionsausgaben. Die Zentralbanken sind bezüglich der jeweils eigenen Wirtschaft zwar relativ optimistisch, sie alle führen jedoch negative globale Faktoren als Grund für die Gewährung einer geldpolitischen Unterstützung an. Die Politik spielt ebenfalls eine Rolle: Es gibt nur begrenzte Anzeichen, dass ein Handelsabkommen noch vor den 2020 anstehenden US-Wahlen für entweder Trump oder China günstig wäre. In Europa spricht die EZB offener die Notwendigkeit einer finanzpolitischen Unterstützung für die Wirtschaft an, stößt damit jedoch auf offensichtliche aufsichtsrechtliche Hürden sowie zögerliche politische Reaktionen.

Die taktischen Nuancen in der Art und Weise, in der sich die Geldpolitik von einer Region zur anderen unterscheidet, und die Volatilität der politischen Entwicklungen sind Faktoren, die nach wie vor Einfluss auf unsere sich verändernde Taktik für das Portfolio haben. Auf globaler Basis beabsichtigen wir, den Dollar-Märkten (USA, Australien und Kanada) den Vorzug gegenüber Europa und Großbritannien zu geben, da hier der Spielraum für eine mögliche weitere geldpolitische Lockerung größer zu sein scheint. Wir sind uns jedoch durchaus der derzeit niedrigen Ertragsniveaus und der Notwendigkeit einer äußerst taktischen und reaktiven Vorgehensweise innerhalb der Portfolios bewusst.

Rates Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	70.267
Bankguthaben		472
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		354
Zinsforderungen		596
Forderungen aus Zeichnungen		28
Summe Aktiva		71.717
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		41
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		23
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	2
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	121
Sonstige Verbindlichkeiten		1
Summe Passiva		188
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		71.529

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		287.915
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.811
Realisierte Nettogewinne		2.465
Nicht realisierte Nettogewinne		7.187
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		18.212
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(245.549)
Nettoertragsausgleich	10	(1.510)
Gezahlte Dividenden	5	(2)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		71.529

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	3.751
Bankzinsen		74
Summe Erträge		3.825
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	778
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	229
Sonstige Betriebskosten		7
Summe Aufwendungen		1.014
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.811
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.939
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		1.104
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(521)
Realisierte Währungsverluste		(57)
Realisierte Nettogewinne		2.465
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		6.355
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		1.262
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(452)
Nicht realisierte Währungsgewinne		22
Nicht realisierte Nettogewinne		7.187
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		12.463

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc EUR	A Acc USD	A SInc EUR	A SInc USD	I Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	104.035	17.925	10.499	840	416.845
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	364.918	8.008	1.525	-	52.143
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(180.673)	(14.648)	(2.565)	-	(89.149)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	288.280	11.285	9.459	840	379.839
Nettoinventarwert je Anteil	13,2549	10,6906	12,0881	9,5766	11,4257

	I Acc USD	I SInc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	27.447.601	840	28.122
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.173.814	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(22.978.075)	-	(27.472)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	5.643.340	840	650
Nettoinventarwert je Anteil	11,0509	9,5706	10,6246

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 93,59 %					
Anleihen 93,59 %					
Staatsanleihen 93,59 %					
Österreich 0,52 %					
Österreich (Republik)	0,5000	20.04.2027	241.000	282	0,40
Österreich (Republik)	1,5000	20.02.2047	61.000	89	0,12
				371	0,52
Belgien 0,44 %					
Belgien (Königreich)	0,8000	22.06.2028	140.000	168	0,24
Belgien (Königreich)	1,7000	22.06.2050	99.000	143	0,20
				311	0,44
Kanada 8,63 %					
Kanada (Regierung von)	2,5000	01.06.2024	7.790.000	6.170	8,63
China 12,16 %					
China (Volksrepublik)	3,5400	16.08.2028	30.000.000	4.308	6,02
China (Volksrepublik)	4,0500	24.07.2047	30.000.000	4.387	6,14
				8.695	12,16
Kolumbien 0,25 %					
Kolumbien (Republik)	6,0000	28.04.2028	625.700.000	182	0,25
Frankreich 2,17 %					
Frankreich (Regierung von)	0,7500	25.11.2028	572.000	685	0,96
Frankreich (Regierung von)	3,2500	25.05.2045	260.994	485	0,68
Frankreich (Regierung von)	1,5000	25.05.2031	292.000	381	0,53
				1.551	2,17
Deutschland 5,13 %					
Deutschland (Bundesrepublik)	1,5000	15.02.2023	1.788.000	2.105	2,94
Deutschland (Bundesrepublik)	2,5000	15.08.2046	523.701	982	1,37
Deutschland (Bundesrepublik)	4,7500	04.07.2034	299.000	585	0,82
				3.672	5,13
Indonesien 7,82 %					
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.2024	74.778.000.000	5.594	7,82

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Irland 0,58 %					
Irland (Republik)	1,0000	15.05.2026	349.000	413	0,58
Italien 5,38 %					
Italien (Republik)	2,0000	01.12.2025	1.738.000	2.081	2,90
Italien (Republik)	3,4500	01.03.2048	654.000	971	1,36
Italien (Republik)	1,5000	01.06.2025	449.000	521	0,73
Italien (Republik)	2,4500	01.09.2033	219.000	277	0,39
				3.850	5,38
Japan 4,61 %					
Japan (Regierung von)	0,1000	20.12.2028	161.250.000	1.544	2,15
Japan (Regierung von)	2,5000	20.03.2038	66.250.000	875	1,22
Japan (Regierung von)	1,5000	20.03.2045	44.950.000	540	0,76
Japan (Regierung von)	0,5000	20.12.2038	34.700.000	341	0,48
				3.300	4,61
Mexiko 12,43 %					
Mexiko (Regierung von)	7,5000	03.06.2027	121.143.600	6.385	8,93
Mexiko (Regierung von)	8,5000	31.05.2029	44.307.000	2.505	3,50
				8.890	12,43
Niederlande 0,91 %					
Niederlande (Königreich)	0,7500	15.07.2027	338.000	406	0,57
Niederlande (Königreich)	3,7500	15.01.2042	117.000	241	0,34
				647	0,91
Norwegen 4,31 %					
Norwegen (Königreich)	3,7500	25.05.2021	23.332.000	2.675	3,74
Norwegen (Königreich)	2,0000	24.05.2023	3.612.000	408	0,57
				3.083	4,31
Peru 0,24 %					
Peru (Republik)	6,9500	12.08.2031	483.000	174	0,24
Polen 0,45 %					
Polen (Republik)	2,5000	25.07.2026	1.246.000	323	0,45
Katar 1,33 %					
Katar (Staat)	3,8750	23.04.2023	895.000	948	1,33

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Russische Föderation 1,63 %					
Russland (Föderation)	7,0500	19.01.2028	74.645.000	1.167	1,63
Südafrika 0,75 %					
Südafrika (Republik)	7,0000	28.02.2031	9.587.000	536	0,75
Spanien 1,94 %					
Spanien (Königreich)	1,4500	31.10.2027	679.000	827	1,15
Spanien (Königreich)	2,7500	31.10.2024	347.000	437	0,61
Spanien (Königreich)	5,1500	31.10.2044	59.000	125	0,18
				1.389	1,94
Schweden 0,29 %					
Schweden (Königreich)	3,5000	30.03.2039	1.235.000	207	0,29
Vereinigtes Königreich 3,25 %					
UK Treasury	4,2500	07.12.2046	632.132	1.390	1,94
UK Treasury	4,2500	07.06.2032	272.348	484	0,68
UK Treasury	4,2500	07.12.2027	277.000	450	0,63
				2.324	3,25
USA 18,37 %					
US Treasury	2,6250	15.05.2021	4.525.000	4.592	6,41
US Treasury	2,3750	15.05.2027	4.355.600	4.591	6,42
US Treasury	2,5000	15.02.2045	2.001.800	2.155	3,01
US Treasury	3,8750	15.08.2040	1.124.600	1.487	2,08
US Treasury	5,3750	15.02.2031	236.000	325	0,45
				13.150	18,37
Summe Staatsanleihen				66.947	93,59
Summe Anleihen				66.947	93,59
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				66.947	93,59
Offene Investmentfonds 4,64 %					
Aberdeen Standard SICAV I – Indian Bond Fund Z Acc USD [†]			260.600	3.320	4,64
Summe Offene Investmentfonds				3.320	4,64

Derivate (0,17 %)

Futures-Kontrakte (0,17 %)

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CBT US Ultra Bond	19.12.2019	(15)	6	0,01
CBT US 10 Year Ultra	19.12.2019	16	(32)	(0,04)
2-jährige US-Note CBT	31.12.2019	54	21	0,03
5-jährige US-Note CBT	31.12.2019	87	(70)	(0,10)
EUX Euro-BTP	06.12.2019	(40)	(41)	(0,06)
EUX Euro Bund	06.12.2019	2	(4)	(0,01)
EUX EURO-OAT	06.12.2019	1	(1)	-
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(121)	(0,17)

Devisenterminkontrakte - null

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Barclays Capital	BRL	USD	21.11.2019	797.000	194.016	(3)	-
Barclays Capital	CHF	USD	10.10.2019	1.424.000	1.452.031	(23)	(0,03)
Barclays Capital	CNY	USD	21.11.2019	4.052.000	567.666	-	-
Barclays Capital	EUR	USD	10.10.2019	68.000	76.520	(2)	-
Barclays Capital	GBP	USD	10.10.2019	902.000	1.136.015	(24)	(0,03)
Barclays Capital	ILS	EUR	10.10.2019	5.150.000	1.312.771	50	0,07
Barclays Capital	NZD	USD	10.10.2019	1.114.000	727.163	(28)	(0,04)
Barclays Capital	USD	CAD	10.10.2019	1.478.865	1.956.000	1	-
Barclays Capital	USD	GBP	10.10.2019	71.028	57.000	1	-
Barclays Capital	USD	JPY	10.10.2019	329.571	35.490.000	1	-
Barclays Capital	ZAR	USD	10.10.2019	5.115.000	337.432	-	-
BNP Paribas	ARS	USD	21.11.2019	28.363.000	369.791	42	0,06
BNP Paribas	CNY	USD	21.11.2019	22.274.326	3.100.000	23	0,03
BNP Paribas	EUR	USD	10.10.2019	134.000	151.469	(5)	(0,01)
BNP Paribas	KRW	USD	21.11.2019	5.072.091.000	4.292.925	(57)	(0,08)
BNP Paribas	USD	CNY	21.11.2019	218.597	1.545.000	2	-
BNP Paribas	USD	CNY	21.11.2019	214.746	1.518.000	2	-
BNP Paribas	USD	GBP	10.10.2019	145.815	117.000	2	-
BNP Paribas	USD	IDR	21.11.2019	143.092	2.029.864.000	1	-
Citigroup	EUR	USD	10.10.2019	1.104.000	1.217.965	(14)	(0,02)
Citigroup	EUR	USD	10.10.2019	147.000	165.161	(5)	(0,01)
Citigroup	EUR	USD	10.10.2019	130.000	144.724	(3)	-
Citigroup	RON	USD	10.10.2019	821.000	195.397	(7)	(0,01)
Citigroup	USD	KRW	21.11.2019	4.843.278	5.848.888.000	(41)	(0,06)
Citigroup	USD	NZD	10.10.2019	116.893	179.000	5	0,01
Deutsche Bank	AUD	NZD	10.10.2019	2.051.000	2.141.884	40	0,06
Deutsche Bank	AUD	USD	10.10.2019	4.370.000	3.038.098	(90)	(0,13)
Deutsche Bank	AUD	USD	10.10.2019	237.000	160.668	(1)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Deutsche Bank	EUR	USD	10.10.2019	156.000	175.126	(5)	(0,01)
Deutsche Bank	GBP	USD	10.10.2019	145.000	176.829	2	-
Deutsche Bank	IDR	USD	21.11.2019	2.933.310.000	206.324	(1)	-
Deutsche Bank	JPY	EUR	10.10.2019	78.053.847	649.000	15	0,02
Deutsche Bank	JPY	USD	10.10.2019	14.800.000	140.135	(3)	-
Deutsche Bank	NZD	AUD	10.10.2019	2.255.000	2.108.030	(8)	(0,01)
Deutsche Bank	NZD	CHF	10.10.2019	1.122.000	712.753	(12)	(0,02)
Deutsche Bank	PLN	USD	10.10.2019	613.000	163.027	(10)	(0,01)
Deutsche Bank	SEK	USD	10.10.2019	2.989.000	321.193	(17)	(0,02)
Deutsche Bank	USD	AUD	10.10.2019	2.103.429	2.990.000	86	0,12
Deutsche Bank	USD	AUD	10.10.2019	748.022	1.097.000	8	0,01
Deutsche Bank	USD	EUR	10.10.2019	142.435	129.000	2	-
Deutsche Bank	USD	ZAR	10.10.2019	369.347	5.627.000	(1)	-
Deutsche Bank	ZAR	USD	10.10.2019	5.063.000	360.631	(27)	(0,04)
Goldman Sachs	CAD	NOK	10.10.2019	1.193.447	8.092.000	11	0,02
Goldman Sachs	EUR	NOK	10.10.2019	646.309	6.525.000	(13)	(0,02)
Goldman Sachs	NGN	USD	21.11.2019	144.855.000	380.446	20	0,03
Goldman Sachs	NOK	USD	10.10.2019	1.954.000	216.704	(2)	-
Goldman Sachs	USD	EUR	10.10.2019	91.687	83.000	1	-
Goldman Sachs	USD	EUR	10.10.2019	58.941	53.000	1	-
Goldman Sachs	USD	MXN	10.10.2019	3.380.799	65.291.000	79	0,11
HSBC	CHF	USD	10.10.2019	2.070.000	2.114.532	(37)	(0,05)
HSBC	CNY	USD	21.11.2019	22.696.000	3.211.547	(30)	(0,04)
HSBC	HUF	USD	10.10.2019	36.987.000	129.479	(9)	(0,01)
HSBC	JPY	AUD	10.10.2019	78.943.040	1.094.000	(7)	(0,01)
HSBC	JPY	USD	10.10.2019	892.183.000	8.314.377	(54)	(0,08)
HSBC	NOK	USD	10.10.2019	21.065.000	2.469.619	(152)	(0,21)
HSBC	USD	CAD	10.10.2019	215.834	286.000	-	-
HSBC	USD	CNY	21.11.2019	3.671.148	25.944.000	34	0,05
HSBC	USD	ZAR	10.10.2019	970.640	13.851.000	58	0,08
JPM Chase	AUD	CAD	08.10.2019	2.060.000	1.881.637	(32)	(0,04)
JPM Chase	CNH	USD	10.10.2019	390.000	56.679	(2)	-
Merrill Lynch	USD	EUR	10.10.2019	327.390	291.000	10	0,01
Merrill Lynch	USD	JPY	10.10.2019	1.629.844	174.672.000	13	0,02
Merrill Lynch	USD	NZD	10.10.2019	1.232.598	1.846.000	75	0,10
Morgan Stanley	BRL	USD	21.11.2019	4.466.000	1.103.424	(35)	(0,05)
Morgan Stanley	CZK	USD	10.10.2019	4.654.000	206.008	(9)	(0,01)
Morgan Stanley	EUR	USD	10.10.2019	703.000	773.872	(7)	(0,01)
Morgan Stanley	EUR	USD	10.10.2019	39.000	43.629	(1)	-
Morgan Stanley	INR	USD	21.11.2019	62.213.000	858.170	17	0,02
Morgan Stanley	USD	EUR	10.10.2019	1.236.059	1.120.000	14	0,02
Morgan Stanley	USD	EUR	10.10.2019	426.318	385.000	6	0,01

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	
						USD Tsd.	%
Morgan Stanley	USD	EUR	10.10.2019	259.026	234.000	4	0,01
Morgan Stanley	USD	EUR	10.10.2019	45.886	41.000	1	-
Morgan Stanley	USD	ILS	10.10.2019	1.108.787	3.928.000	(22)	(0,03)
Morgan Stanley	USD	PEN	21.11.2019	169.192	575.000	-	-
Royal Bank of Canada	EUR	JPY	10.10.2019	642.000	77.748.318	(19)	(0,03)
Royal Bank of Canada	EUR	USD	10.10.2019	393.000	434.956	(6)	(0,01)
Royal Bank of Canada	USD	CHF	10.10.2019	701.382	680.000	19	0,03
Royal Bank of Canada	USD	EUR	10.10.2019	64.632	58.000	1	-
State Street	EUR	USD	10.10.2019	211.000	236.999	(7)	(0,01)
State Street	JPY	USD	10.10.2019	58.592.000	539.807	3	-
State Street	NOK	USD	10.10.2019	1.501.000	168.455	(3)	-
State Street	USD	EUR	10.10.2019	1.069.889	952.000	31	0,04
State Street	USD	EUR	10.10.2019	132.644	119.000	3	-
State Street	USD	EUR	10.10.2019	41.044	37.000	1	-
State Street	USD	MXN	10.10.2019	2.562.294	50.202.000	23	0,03
State Street	USD	MXN	10.10.2019	1.811.032	35.153.000	33	0,05
UBS	COP	USD	21.11.2019	340.464.000	98.357	(1)	-
UBS	EUR	USD	10.10.2019	1.635.000	1.854.973	(71)	(0,10)
UBS	EUR	USD	10.10.2019	1.299.000	1.455.426	(38)	(0,05)
UBS	JPY	USD	10.10.2019	7.992.000	73.964	-	-
UBS	MXN	USD	10.10.2019	7.234.000	364.894	1	-
UBS	MXN	USD	10.10.2019	6.914.000	357.710	(8)	(0,01)
UBS	RUB	USD	21.11.2019	18.034.000	269.748	6	0,01
UBS	THB	USD	10.10.2019	13.475.000	440.247	-	-
UBS	TRY	USD	10.10.2019	5.100.000	866.818	34	0,05
UBS	USD	CAD	10.10.2019	5.019.349	6.549.000	72	0,10
UBS	USD	EUR	10.10.2019	4.363.880	3.897.000	112	0,16
UBS	USD	EUR	10.10.2019	739.622	658.000	22	0,03
UBS	USD	EUR	10.10.2019	73.104	67.000	-	-
UBS	USD	IDR	21.11.2019	4.669.224	67.432.932.000	(57)	(0,08)
UBS	USD	MXN	10.10.2019	163.006	3.180.000	2	-
UBS	USD	NOK	10.10.2019	2.717.644	24.606.000	9	0,01
UBS	USD	ZAR	10.10.2019	371.539	5.520.000	8	0,01
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(2)	-
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(123)	(0,17)
Summe Wertpapieranlagen						70.144	98,06
Sonstiges Nettovermögen						1.385	1,94
Gesamtnettovermögen						71.529	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

German Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des German Equity um 5,68 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der HDAX TR Index, um 1,21 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, EUR.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Deutsche Aktien legten während des Berichtsjahres zu, auch wenn sie einer langsamer werdenden Weltwirtschaft ausgesetzt waren, die durch den laufenden Handelskrieg zwischen den USA und China sowie die langwierigen Brexit-Verhandlungen gebremst wurde. Die Aktienkurse waren starken Schwankungen ausgesetzt und mussten immer wieder Abverkäufe hinnehmen. In der zweiten Jahreshälfte sahen sich Anleger anfänglich ermutigt, als die Europäische Union die Brexit-Frist verlängerte, um ein „No Deal“-Szenario zu vermeiden. Die Angst vor einer globalen Rezession, eskalierende Handelsspannungen und wettbewerbsbedingte Währungsabwertungen lösten jedoch einen weiteren Abverkauf weltweit aus. Dieser wurde letztendlich durch eine Erholungsphase abgelöst, wobei die Stimmung durch scheinbar versöhnliche Gesten zwischen den USA und China im Vorfeld der für Oktober anberaumten Handelsgespräche sowie durch eine geldpolitische Lockerung seitens der großen Zentralbanken belebt wurde. An der wirtschaftlichen Front fiel der Datenfluss trostlos aus: wichtigen Indikatoren zufolge entwickelte sich die inländische Tätigkeit im privaten Sektor im September erstmals seit mehr als sechs Jahren rückläufig. Im verarbeitenden Gewerbe kam es zu einem unerwarteten Einbruch, während der Dienstleistungssektor ins Stocken geriet. Die Verbraucherpreise verlangsamten sich im zweiten Monat in Folge, wobei Energie- und Lebensmittelpreise einen geringeren Anstieg verzeichneten. Das Vertrauen der Unternehmen verbesserte sich leicht, der Ausblick blieb jedoch auf dem schwächsten Stand des letzten Jahrzehnts, was vor allem strukturellen Veränderungen im Inland sowie dem Handelskrieg zuzuschreiben war, der den Außenhandel belastete. Die Bundesbank erklärte, die Wirtschaft werde sich aller Wahrscheinlichkeit nach im dritten Quartal in einer technischen Rezession befinden, dies sei jedoch „kein Grund zur Sorge“. Die Europäische Zentralbank (EZB) hingegen senkte ihre Zinssätze weiter ins Minus und ließ gleichzeitig ihr Anleihekaufprogramm wieder anlaufen. Sie hoffte darauf, dass dies die Banken ermutigen würde, ihre Kreditvergabe zu verstärken, und dass die sich daraus ergebende Aktivität die angeschlagene Wirtschaft wieder ankurbeln würde.

Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitelebene wirkte sich CTS Eventim positiv auf die Wertentwicklung aus, nachdem das Unternehmen für seine Segmente Ticketing und Live Entertainment eine ausgezeichnete

operative Leistung gemeldet hatte, die das starke Wachstum und die besser werdenden Renditen untermauerte. Ein kürzlich erzielter Geschäftsabschluss in Frankreich wird dafür sorgen, dass sich das zweistellige Wachstum auch über das Jahr 2021 hinaus fortsetzt, was vom Markt positiv aufgenommen wurde. Auch Zalando verstärkte das Ergebnis des Fonds. Nach einem schwierigen Jahr 2018 entwickelte sich die Aktie gut, nachdem das Unternehmen glaubwürdige langfristige Ziele für sowohl die Umsatzentwicklung als auch die Rentabilität veröffentlicht hatte, während sich die zugrunde liegenden Trends stabilisierten. MTU Aero Engines schließlich entwickelte sich stark, da Anleger den hohen Grad an Vorhersehbarkeit seiner Umsätze und Cashflows zunehmend zu schätzen wussten. Belastet wurde die Wertentwicklung unterdessen durch Stabilus und Grenke sowie durch die Tatsache, dass wir die Allianz gemieden hatten. Die Aktie von Stabilus fiel zurück, da Bedenken über seinen wichtigen Automobil-Endmarkt sowie über niedrigere Absatzmengen bei seiner Kernlösung Powerise aufkamen, während Grenke unter Sorgen über eine Abkühlung des Wachstums, schwächere Margen und ungünstigere gesamtwirtschaftliche Bedingungen, die sich in einer höheren Kreditausfallquote niederschlugen, litt. Unser fehlendes Engagement bei der Allianz erwies sich als ungünstig, da die Aktie dank einer soliden Gewinnentwicklung und eines robusten Kapitalpolsters, das eine angemessene Rendite stützte, Gewinne verbuchte.

Zusätzlich zu den bereits im Halbjahresbericht erwähnten Portfolioänderungen verkauften wir Compugroup, Henkel, Stratec und Wirecard zugunsten von besseren Gelegenheiten an anderer Stelle.

Ausblick

Angesichts des ungünstigeren Umfelds für den globalen Handel sind die Indikatoren zum Wirtschaftswachstum in ganz Europa weiterhin schwach. Dies hat Unternehmen dazu veranlasst, ihre Gewinnerwartungen für 2019 nach unten zu korrigieren. Allerdings sind die Erwartungen des Marktes an das Jahr 2020 mit an Sicherheit grenzender Wahrscheinlichkeit zu hoch. Für Bottom-Up-Stock-Picker wie uns bieten die Komplexität und die Schwierigkeiten in Europa häufig die größten Chancen. Das zukünftige Wachstum unserer Positionen wird auch weiterhin durch starke strukturelle Triebkräfte untermauert, die es ihnen erlauben, sich ganz anders zu entwickeln als der breitere europäische Markt. Es sollte außerdem beachtet werden, dass die Unternehmensbilanzen in Europa allgemein stark sind und daher Gelegenheiten für Fusionen und Übernahmen sowie attraktive Barrenditen für Aktionäre bieten. Da weiterhin spätzyklische Risiken zutage treten, gehen wir davon aus, dass Unternehmen mit attraktiven Dividendeneigenschaften weiterhin gut positioniert sein dürften.

European Equity Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	3.583
Bankguthaben		16
Sonstige Vermögenswerte		3
Summe Aktiva		3.602
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		2
Summe Passiva		2
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		3.600

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		2.848
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		12
Realisierte Nettogewinne		136
Nicht realisierte Nettoverluste		(21)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.275
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(652)
Nettoertragsausgleich	10	2
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		3.600

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	26
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1
Summe Erträge		27
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	11
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	4
Summe Aufwendungen		15
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		12
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		136
Realisierte Nettogewinne		136
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(21)
Nicht realisierte Nettoverluste		(21)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		127

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc EUR	A Alnc EUR	I Acc EUR	Z Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	46.210	710	74.170	63.857
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.793	9.886	66.710	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(44.004)	(450)	(9.170)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	3.999	10.146	131.710	63.857
Nettoinventarwert je Anteil	13,5370	13,5109	17,2256	17,8499

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 94,50 %			
Aktien 94,50 %			
Kommunikationsdienstleistungen 7,53 %			
New Work	265	66	1,83
Scout24	3.920	205	5,70
		271	7,53
Nichtbasiskonsumgüter 17,08 %			
Adidas	377	108	3,00
CTS Eventim	2.900	149	4,14
Fielmann	1.885	128	3,55
Puma	1.865	132	3,67
Zalando	2.345	98	2,72
		615	17,08
Grundbedarfsgüter 4,64 %			
Beiersdorf	1.540	167	4,64
Finanzwerte 16,03 %			
Deutsche Börse	1.400	200	5,56
GRENKE Leasing	1.160	88	2,44
Hannover Re	1.210	188	5,22
Hypoport	442	101	2,81
		577	16,03
Gesundheitswesen 7,36 %			
Bayer	1.295	84	2,33
Sartorius (PREF)	400	67	1,86
Siemens Healthineers	3.180	114	3,17
		265	7,36
Industrie 11,22 %			
MTU Aero Engines	710	173	4,81
Rational	168	111	3,08
Stabilus	2.670	120	3,33
		404	11,22

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Informationstechnologie 16,69 %			
Delivery Hero	2.570	104	2,89
Infineon Technologies	7.850	130	3,61
Nemetschek	2.680	125	3,47
SAP	2.250	242	6,72
		601	16,69
Grundstoffe 11,64 %			
Fuchs Petrolub	3.640	121	3,36
Linde	630	112	3,11
Symrise	2.090	186	5,17
		419	11,64
Immobilien 2,31 %			
Deutsche Wohnen	2.475	83	2,31
Summe Aktien		3.402	94,50
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		3.402	94,50
Offene Investmentfonds 5,03 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – Euro Fund Z-3 [†]	181	181	5,03
Summe Offene Investmentfonds		181	5,03
Summe Wertpapieranlagen		3.583	99,53
Sonstiges Nettovermögen		17	0,47
Gesamtnettovermögen		3.600	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Global Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Global Bond um 7,45 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond TR Index, um 7,60 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Das globale konjunkturelle Umfeld wurde von Sorgen über die Nachhaltigkeit des Wachstums vor dem Hintergrund der Eintrübung der Handelsbeziehungen zwischen den USA und China dominiert. Dieses Umfeld belastete die Stimmungsindikatoren, wobei sich die globalen Umfragen unter Einkaufsmanagern deutlich abschwächten und sämtliche Märkte mit enttäuschend niedriger Inflation zu kämpfen hatten. Vor diesem Hintergrund wirkten die Zentralbanken hinsichtlich ihres geldpolitischen Kurses zunehmend unsicher.

Zu Beginn des Berichtszeitraums schien sich Italien aufgrund anhaltender Meinungsverschiedenheiten über die Haushaltsausgaben auf Kollisionskurs mit der Europäischen Union zu befinden. Im Dezember wurde schließlich eine Einigung erzielt, und der neue italienische Haushalt enthielt erhebliche Eingeständnisse seitens der Regierung, darunter auch Ausgabenkürzungen beim bedingungslosen Grundeinkommen. Andernorts in Europa enttäuschten die Wirtschaftsdaten. Die Prognosen für den zusammengesetzten Einkaufsmanagerindex (PMI) im Oktober waren rückläufig – aufkommender Protektionismus und der schwächere Welthandel zollten ihren Tribut. Die Europäische Zentralbank (EZB) beließ ihren Leitzins im Dezember unverändert und kündigte an, ihr Anleihekaufprogramm zum Jahresende 2018 auslaufen zu lassen.

2019 rutschten die Renditen auf zehnjährige deutsche Bundesanleihen wieder ins Minus ab. Dies spiegelte teilweise das globale Umfeld sowie die Nähe der mit dem Brexit verbundenen Unsicherheit in Großbritannien, aber auch düstere Wachstums- und Inflationskennzahlen innerhalb des gesamten Euroraums wider. Während die Renditen zurückgingen, fand eine allgemeine Verlagerung hin zu einer Abflachung der Kurve statt, während sich die Spreads von Anleihen aus Semi-Kernländern wie Frankreich verengten.

Gemäßigte Kommentare von EZB-Präsident Mario Draghi lösten im Juni eine deutliche Rally bei europäischen Anleihen aus. Deutsche Bundesanleihen legten am stärksten zu, und die Renditen auf zehnjährige Titel kehrten in den negativen Bereich zurück (die Kurse stiegen).

Nichtsdestotrotz standen die bereits negativen Renditen starken Kursgewinnen bei europäischen Anleihen nicht im Wege. Zwischenzeitlich sanken die Renditen auf deutsche Bundesanleihen auf -0,70 %, während 30-jährige Titel die Marke von -0,30 % erreichten. Im September kündigte die EZB ein weitläufig erwartetes Paket von Konjunkturmaßnahmen an. Der Einlagenzinssatz wurde auf -0,5 % gesenkt, und die EZB wird ihre quantitative Lockerung mit monatlichen Anleihekäufen im Wert von 20 Mrd. EUR wieder anlaufen lassen.

Während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums sank die Rendite auf zehnjährige US-Staatsanleihen von 3,06 % auf 1,67 %, während die Renditen auf deutsche Bundesanleihen deutlich in den negativen Bereich abrutschten – von 0,47 % auf -0,57 %. Unterdessen sank die Rendite auf zehnjährige britische Staatsanleihen (Gilt) von 1,48 % auf 0,40 %.

Portfolio-Überblick

Zinnsatzstrategien leisteten einen positiven Beitrag zur Rendite. Der Fonds profitierte von einer übergewichteten Durationsposition in den USA, da erhöhte Handelsspannungen zwischen den USA und China, eine schwächere globale Aktivität und mäßige Inflation die

US-Notenbank dazu veranlassten, auf eine gemäßigte Haltung umzuschwenken, wodurch die Renditen sanken. Long-Zinspositionen in Australien, Kanada und Deutschland lieferten ebenfalls Mehrwert, da die jeweiligen Zentralbanken angesichts schwächerer inländischer Daten eine Lockerung ihrer Geldpolitik signalisierten. Teilweise ausgeglichen wurden diese Gewinne durch eine Short-Position in Italien.

Diese dämpfte die Renditen, da die politische Unsicherheit im Land zurückging und die EZB die Wiederaufnahme ihres Anleihekaufprogramms signalisierte, was eine Outperformance italienischer Titel zur Folge hatte.

Im Währungssegment wurde die Fondsperspektive durch eine Übergewichtung des japanischen Yen verstärkt, insbesondere gegenüber dem Euro, dem koreanischen Won und dem australischen Dollar. Die japanische Währung profitierte von der mit den Handelsspannungen verbundenen Risk-off-Stimmung. Alles in allem war das Portfolio in Bezug auf Zinsen seine Long-Tendenz, wobei der Schwerpunkt auf Märkten mit erhöhtem Spielraum für eine geldpolitische Lockerung liegt. In den USA haben wir Zinssätze weiterhin übergewichtet und sind auf eine Versteilerung der Kurve eingestellt. Im Währungssegment haben wir den japanischen Yen weiterhin übergewichtet und uns auf eine Abschwächung des Euros und des australischen Dollars eingestellt.

Kreditwerte lieferten anfänglich einen allgemein negativen Beitrag, da das Engagement im Finanzsektor die Wertentwicklung belastete. Die Energieaktien wurden durch die fallenden Ölpreise beeinträchtigt, während konjunkturabhängige Konsumgüterpositionen durch negative Äußerungen zu Handelszöllen geschwächt wurden. Ab Beginn des Jahres 2019 wurden unsere Unternehmensanleihen durch den Energie-, den Banken- und den Versicherungssektor nach oben getrieben. Ab Februar lieferten Finanztitel (Banken) positive Beiträge, die sich bis Juni fortsetzten, und auch Telekommunikations- und Energiewerte entwickelten sich stark. Angesichts des als erhöht wahrgenommenen Risikos eines harten Brexits verringerten wir unser Engagement in britischen Banken, unter anderem bei Barclays und Lloyds. In den letzten drei Monaten des Berichtszeitraums beteiligten wir uns an neuen Primärmarkttransaktionen mit attraktiven Aufschlägen.

Ausblick

Die globalen Wachstumssignale schwächen sich ab. Die Ungewissheit bezüglich der Handelslage untergräbt das Vertrauen und die Investitionsausgaben. Die Zentralbanken sind bezüglich der jeweils eigenen Wirtschaft zwar relativ optimistisch, sie alle führen jedoch negative globale Faktoren als Grund für die Gewährung einer geldpolitischen Unterstützung an. Die Politik spielt ebenfalls eine Rolle: Es gibt nur begrenzte Anzeichen, dass ein Handelsabkommen noch vor den 2020 anstehenden US-Wahlen für entweder Trump oder China günstig wäre.

In Europa spricht die EZB offener die Notwendigkeit einer finanzpolitischen Unterstützung für die Wirtschaft an, stößt damit jedoch auf offensichtliche aufsichtsrechtliche Hürden sowie zögerliche politische Reaktionen.

Die taktischen Nuancen in der Art und Weise, in der sich die Geldpolitik von einer Region zur anderen unterscheidet, und die Volatilität der politischen Entwicklungen sind Faktoren, die nach wie vor Einfluss auf unsere sich verändernde Taktik für das Portfolio haben. Auf globaler Basis beabsichtigen wir, den Dollar-Märkten (USA, Australien und Kanada) den Vorzug gegenüber Europa und Großbritannien zu geben, da hier der Spielraum für eine mögliche weitere geldpolitische Lockerung größer zu sein scheint. Wir sind uns jedoch durchaus der derzeit niedrigen Ertragsniveaus und der Notwendigkeit einer äußerst taktischen und reaktiven Vorgehensweise innerhalb der Portfolios bewusst.

Global IG and Aggregate Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.451.205
Bankguthaben		20.738
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		10.605
Zinsforderungen		10.096
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		2.618
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	1.474
Summe Aktiva		1.496.736
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		7.053
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		257
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	192
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten	2.8	4.053
Summe Passiva		11.555
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		1.485.181

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.058.086
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		27.452
Realisierte Nettoverluste		(4.120)
Nicht realisierte Nettogewinne		91.702
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		460.715
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(149.378)
Nettoertragsausgleich	10	724
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		1.485.181

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	29.867
Bankzinsen		564
Summe Erträge		30.431
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	16
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	2.915
Sonstige Betriebskosten		48
Summe Aufwendungen		2.979
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		27.452
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(9.296)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		7.282
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(6.628)
Realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten		6.097
Realisierte Währungsverluste		(1.575)
Realisierte Nettoverluste		(4.120)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		91.539
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(1.431)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		1.438
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Swap-Kontrakten		191
Nicht realisierte Währungsverluste		(35)
Nicht realisierte Nettogewinne		91.702
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		115.034

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc USD	I Acc USD	X Acc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	700	2.100.104	700	61.792.319
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	22.271	-	27.772.178
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(2.077.029)	-	(7.078.573)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	700	45.346	700	82.485.924
Nettoinventarwert je Anteil	10,3826	16,6047	10,4534	17,9960

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 95,58 %					
Anleihen 95,58 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 10,60 %					
USA 10,60 %					
Fannie Mae Interest Strip	3,0000	25.11.2042	2.207.379	2.277	0,15
Fannie Mae Pool	3,5000	01.06.2045	3.132.065	3.262	0,21
Fannie Mae Pool	3,5000	01.10.2045	2.800.277	2.917	0,20
Fannie Mae Pool	3,5000	01.01.2044	2.778.516	2.912	0,20
Fannie Mae Pool	4,0000	01.12.2048	2.749.127	2.898	0,20
Fannie Mae Pool	4,0000	01.05.2049	2.754.719	2.872	0,19
Fannie Mae Pool	3,5000	01.02.2043	2.723.496	2.855	0,19
Fannie Mae Pool	3,5000	01.07.2049	2.772.741	2.854	0,19
Fannie Mae Pool	3,5000	01.08.2049	2.742.325	2.826	0,19
Fannie Mae Pool	4,0000	01.09.2048	2.616.737	2.730	0,18
Fannie Mae Pool	4,0000	01.11.2048	2.551.895	2.662	0,18
Fannie Mae Pool	4,0000	01.11.2048	2.505.704	2.606	0,18
Fannie Mae Pool	4,0000	01.10.2048	2.473.346	2.575	0,17
Fannie Mae Pool	4,0000	01.09.2048	2.395.044	2.500	0,17
Fannie Mae Pool	3,0000	01.02.2043	2.402.380	2.475	0,17
Fannie Mae Pool	4,0000	01.11.2047	2.258.366	2.365	0,16
Fannie Mae Pool	3,5000	01.11.2047	2.282.100	2.358	0,16
Fannie Mae Pool	3,0000	01.09.2049	2.240.070	2.299	0,15
Fannie Mae Pool	4,0000	01.04.2048	2.156.911	2.256	0,15
Fannie Mae Pool	3,5000	01.10.2046	2.128.739	2.196	0,15
Fannie Mae Pool	3,5000	01.12.2047	2.064.316	2.140	0,14
Fannie Mae Pool	3,5000	01.02.2047	1.997.435	2.074	0,14
Fannie Mae Pool	4,0000	01.06.2048	1.971.633	2.062	0,14
Fannie Mae Pool	3,5000	01.12.2046	1.960.360	2.037	0,14
Fannie Mae Pool	3,5000	01.06.2046	1.700.029	1.783	0,12
Fannie Mae Pool	4,0000	01.09.2047	1.044.758	1.094	0,07
Fannie Mae Pool	3,5000	01.09.2046	526.200	551	0,04
Fannie Mae Pool	3,5000	01.12.2046	451.741	469	0,03
Fannie Mae Pool	5,5000	01.09.2038	326.770	370	0,02
Fannie Mae Pool	5,5000	01.09.2039	70.128	79	0,01
Fannie Mae Pool	5,5000	01.03.2038	56.371	64	-
Fannie Mae Pool	6,5000	01.09.2038	46.564	53	-
Fannie Mae Pool	5,0000	01.09.2041	30.775	34	-
Fannie Mae Pool	5,0000	01.05.2048	-	-	-
Fannie Mae REMICS	3,0000	25.05.2048	2.762.416	2.840	0,19
Fannie Mae REMICS	3,0000	25.10.2042	1.945.324	2.021	0,14

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Fannie Mae REMICS	3,0000	25.10.2042	1.139.262	1.180	0,08
Flagstar Mortgage Trust 2018-4	VAR	25.07.2048	848.841	854	0,06
Ford Credit Auto Owner Trust 2018-REV1	3,1900	15.07.2031	2.596.000	2.707	0,18
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.06.2043	3.081.999	3.233	0,22
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.04.2048	2.661.714	2.780	0,19
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.05.2046	2.642.095	2.750	0,19
Freddie Mac Gold Pool	4,5000	01.11.2048	2.536.020	2.682	0,18
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.10.2048	2.530.688	2.633	0,18
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.09.2048	2.490.655	2.601	0,18
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.11.2047	2.475.547	2.564	0,17
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.12.2048	2.419.378	2.556	0,17
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.09.2048	2.229.143	2.329	0,16
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.11.2047	2.116.338	2.186	0,15
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.03.2048	2.111.116	2.179	0,15
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.10.2047	1.932.564	1.997	0,13
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.11.2047	1.771.643	1.861	0,13
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.12.2047	1.729.309	1.818	0,12
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.11.2047	1.720.903	1.806	0,12
Freddie Mac Gold Pool	4,5000	01.11.2047	1.584.442	1.676	0,11
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.01.2046	473.747	496	0,03
Freddie Mac REMICS	4,0000	15.04.2051	2.526.117	2.685	0,18
Freddie Mac REMICS	4,0000	15.06.2046	1.987.170	2.074	0,14
Freddie Mac REMICS	3,5000	15.06.2048	1.702.669	1.735	0,12
Freddie Mac Strips	3,0000	15.08.2042	3.027.377	3.119	0,21
Freddie Mac Strips	3,0000	15.01.2043	1.522.897	1.574	0,11
FREMF 2018-K72 Mortgage Trust	3,9916	25.12.2050	1.700.000	1.833	0,12
Ginnie Mae I Pool	4,5000	15.12.2045	157.476	171	0,01
Ginnie Mae II Pool	4,0000	20.10.2048	2.451.974	2.551	0,17
Ginnie Mae II Pool	4,5000	20.10.2048	2.158.013	2.264	0,15
Ginnie Mae II Pool	4,5000	20.10.2048	2.090.151	2.201	0,15
Ginnie Mae II Pool	4,5000	20.10.2048	2.062.160	2.182	0,15
Ginnie Mae II Pool	4,5000	20.09.2048	1.944.712	2.055	0,14
Ginnie Mae II Pool	4,0000	20.01.2048	1.588.544	1.677	0,11
Ginnie Mae 2015-57 AB	2,0000	20.04.2045	835.985	819	0,06
Government National Mortgage Association	3,0000	20.02.2049	2.935.290	2.983	0,20
Government National Mortgage Association	3,5000	20.04.2049	2.755.503	2.865	0,19
Government National Mortgage Association	3,5000	20.11.2046	2.260.168	2.380	0,16
Government National Mortgage Association	3,5000	20.01.2034	676.516	707	0,05
JP Morgan Mortgage Trust 2014-IVR3	FRN	25.09.2044	159.805	160	0,01
JP Morgan Mortgage Trust 2017-4	VAR	25.11.2048	1.804.292	1.841	0,12
JP Morgan Mortgage Trust 2018-9	VAR	PERP	2.014.898	2.055	0,14
JP Morgan Resecuritization Trust Series 2009-7	VAR	27.09.2036	52.640	53	-

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Sequoia Mortgage Trust 2018-6	VAR	25.07.2048	1.889.333	1.908	0,13
Structured Asset Securities Series 2003 40A	VAR	25.01.2034	255.449	262	0,02
Towd Point Mortgage Trust 2018-6	VAR	25.03.2058	2.022.043	2.084	0,14
				157.492	10,60
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				157.492	10,60
Unternehmensanleihen 30,61 %					
Australien 0,41 %					
APT Pipelines	4,2000	23.03.2025	2.000.000	2.119	0,14
APT Pipelines (EMTN)	1,3750	22.03.2022	1.000.000	1.128	0,08
National Australia Bank	2,2500	16.03.2021	2.800.000	2.810	0,19
				6.057	0,41
Österreich 0,12 %					
JAB	1,7500	25.06.2026	1.100.000	1.282	0,09
Suzano Austria	5,7500	14.07.2026	454.000	503	0,03
				1.785	0,12
Belgien 0,24 %					
Anheuser-Busch InBev	4,7000	01.02.2036	1.590.000	1.840	0,13
Anheuser-Busch InBev	4,3200	15.05.2047	1.184.000	964	0,06
Anheuser-Busch InBev	5,4500	23.01.2039	570.000	722	0,05
				3.526	0,24
Brasilien 0,17 %					
Braskem Finance	5,3750	02.05.2022	1.000.000	1.054	0,07
Suzano Austria	6,0000	15.01.2029	1.365.000	1.488	0,10
				2.542	0,17
Kanada 0,20 %					
Rogers Communications	5,0000	15.03.2044	420.000	516	0,03
Rogers Communications	6,1100	25.08.2040	400.000	405	0,03
Royal Bank of Canada	2,5500	16.07.2024	1.980.000	2.007	0,14
				2.928	0,20
China 0,51 %					
CNAC HK Finbridge	1,7500	14.06.2022	1.281.000	1.447	0,10
CNOOC Curtis Funding No 1	4,5000	03.10.2023	1.880.000	2.020	0,14
Country Garden	8,0000	27.01.2024	800.000	869	0,06
Industrial & Commercial Bank of China/New York	2,4520	20.10.2021	1.520.000	1.518	0,10
Shimao Property	6,1250	21.02.2024	1.080.000	1.149	0,08

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Shimao Property	4,7500	03.07.2022	503.000	514	0,03
				7.517	0,51
Tschechische Republik 0,09 %					
CEZ AS (EMTN)	0,8750	21.11.2022	1.156.000	1.292	0,09
Dänemark 0,35 %					
Danske Bank	5,3750	12.01.2024	580.000	637	0,04
Danske Bank (EMTN)	1,3750	24.05.2022	753.000	846	0,06
Danske Bank (EMTN)	0,8750	22.05.2023	627.000	695	0,05
Nykredit Realkredit	0,5000	19.01.2022	1.275.000	1.406	0,09
Orsted	VAR	26.06.2013	930.000	1.215	0,08
Orsted (EMTN)	2,1250	17.05.2027	337.000	440	0,03
				5.239	0,35
Frankreich 1,91 %					
Aeroports de Paris	1,1250	18.06.2034	900.000	1.042	0,07
Atos	2,5000	07.11.2028	600.000	756	0,05
Atos	0,7500	07.05.2022	600.000	668	0,04
Banque Federative Du Credit Mutuel (EMTN)	1,8750	18.06.2029	1.200.000	1.410	0,09
BPCE	3,0000	22.05.2022	1.360.000	1.381	0,09
BPCE (EMTN)	0,8750	31.01.2024	2.100.000	2.358	0,17
BPCE (EMTN)	1,3750	23.03.2026	700.000	814	0,05
BPCE (EMTN)	5,7000	22.10.2023	200.000	221	0,01
CNP Assurances	VAR	30.09.2041	1.500.000	2.051	0,14
Coentreprise de Transport d'Electricité	1,5000	29.07.2028	700.000	836	0,06
Credit Agricole	3,2500	04.10.2024	1.565.000	1.612	0,11
Credit Agricole (EMTN)	2,0000	25.03.2029	600.000	708	0,05
Credit Agricole (EMTN)	1,7500	05.03.2029	400.000	483	0,03
Engie	VAR	PERP	2.200.000	2.436	0,17
Engie (EMTN)	1,3750	21.06.2039	400.000	476	0,03
GELF Bond Issuer I (EMTN)	1,1250	18.07.2029	1.772.000	1.969	0,13
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton (EMTN)	0,1250	28.02.2023	700.000	769	0,05
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton (EMTN)	-	28.02.2021	600.000	657	0,04
Orange (EMTN)	-	04.09.2026	1.500.000	1.614	0,11
Orange (EMTN)	1,1250	15.07.2024	900.000	1.030	0,07
Orange (EMTN)	1,3750	04.09.2049	500.000	520	0,04
Orange (EMTN)	VAR	PERP	400.000	458	0,03
RCI Banque (EMTN)	0,7500	26.09.2022	397.000	440	0,03
Société Générale	4,2500	14.04.2025	1.461.000	1.527	0,10
TOTAL	VAR	PERP	350.000	416	0,03

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
TOTAL (EMTN)	VAR	PERP	1.531.000	1.742	0,12
				28.394	1,91
Deutschland 1,73 %					
alstria office REIT	0,5000	26.09.2025	1.900.000	2.051	0,14
BMW Finance	2,4000	14.08.2024	1.633.000	1.635	0,11
BMW US Capital	3,1500	18.04.2024	896.000	929	0,06
Deutsche Bank	1,7500	16.12.2021	2.000.000	2.443	0,16
Deutsche Bank	4,2500	14.10.2021	660.000	671	0,05
Deutsche Telekom (EMTN)	0,5000	05.07.2027	2.564.000	2.818	0,19
Deutsche Telekom International Finance	2,8200	19.01.2022	950.000	962	0,06
E.ON (EMTN)	0,3500	28.02.2030	1.003.000	1.077	0,07
E.ON International Finance (EMTN)	5,8750	30.10.2037	600.000	1.103	0,07
Eurogrid	1,8750	10.06.2025	900.000	1.076	0,07
HeidelbergCement Finance Luxembourg (EMTN)	1,1250	01.12.2027	859.000	970	0,07
Schaeffler (EMTN)	1,1250	26.03.2022	335.000	374	0,03
Siemens Financieringsmaatschappij (EMTN)	1,7500	28.02.2039	1.138.000	1.451	0,10
Siemens Financieringsmaatschappij (EMTN)	0,5000	05.09.2034	665.000	711	0,05
TLG Immobilien	0,3750	23.09.2022	900.000	985	0,07
Volkswagen Bank (EMTN)	0,6250	08.09.2021	600.000	661	0,04
Volkswagen Financial Services (EMTN)	1,8750	07.09.2021	700.000	871	0,06
Volkswagen Group of America Finance	2,7000	26.09.2022	1.511.000	1.519	0,10
Volkswagen Leasing (EMTN)	0,5000	20.06.2022	1.083.000	1.190	0,08
Volkswagen Leasing (EMTN)	1,0000	16.02.2023	732.000	815	0,05
Vonovia Finance	VAR	PERP	400.000	469	0,03
Vonovia Finance (EMTN)	0,6250	07.10.2027	900.000	980	0,07
				25.761	1,73
Hongkong 0,26 %					
Cheung Kong Infrastructure Finance	1,0000	12.12.2024	1.509.000	1.688	0,11
CK Hutchison Finance 16	1,2500	06.04.2023	1.940.000	2.195	0,15
				3.883	0,26
Island 0,12 %					
Arion Bank (EMTN)	1,0000	20.03.2023	1.677.000	1.842	0,12
Indien 0,19 %					
ICICI Bank Dubai (EMTN)	3,5000	18.03.2020	1.510.000	1.515	0,10
NTPC (EMTN)	5,6250	14.07.2021	1.310.000	1.380	0,09
				2.895	0,19

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Indonesien 0,13 %					
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	3,9500	28.03.2024	498.000	520	0,04
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	4,6250	20.07.2023	1.285.000	1.368	0,09
				1.888	0,13
Israel 0,13 %					
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II	0,3750	25.07.2020	500.000	531	0,04
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II	1,2500	31.03.2023	500.000	459	0,03
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III	2,2000	21.07.2021	1.050.000	965	0,06
				1.955	0,13
Italien 0,54 %					
FCA Bank Ireland (EMTN)	1,0000	21.02.2022	1.039.000	1.154	0,08
FCA Bank Ireland (EMTN)	1,2500	21.06.2022	368.000	413	0,03
Intesa Sanpaolo	5,0170	26.06.2024	700.000	721	0,05
Terna Rete Elettrica Nazionale (EMTN)	0,1250	25.07.2025	1.156.000	1.261	0,08
UniCredit (EMTN)	VAR	03.07.2025	2.263.000	2.543	0,17
UniCredit (EMTN)	VAR	23.09.2029	1.104.000	1.200	0,08
UniCredit (EMTN)	VAR	03.01.2027	600.000	702	0,05
				7.994	0,54
Japan 0,14 %					
Mitsubishi UFJ Financial Group (EMTN)	0,9800	09.10.2023	456.000	514	0,03
Takeda Pharmaceutical	1,1250	21.11.2022	1.412.000	1.589	0,11
				2.103	0,14
Luxemburg 0,26 %					
Logicor Financing (EMTN)	1,6250	15.07.2027	1.339.000	1.489	0,10
Logicor Financing (EMTN)	0,5000	30.04.2021	629.000	691	0,05
Prologis International Funding II	2,3750	14.11.2030	703.000	895	0,06
SELP Finance	1,5000	20.12.2026	648.000	736	0,05
				3.811	0,26
Mexiko 0,64 %					
Alfa	6,8750	25.03.2044	600.000	705	0,05
America Movil	5,0000	30.03.2020	236.000	239	0,02
America Movil (EMTN)	0,7500	26.06.2027	1.380.000	1.541	0,10
BBVA Bancomer Texas	6,5000	10.03.2021	1.000.000	1.043	0,07
Minera Mexico	4,5000	26.01.2050	1.531.000	1.515	0,10
Orbia Advance	4,8750	19.09.2022	2.507.000	2.639	0,18
Petroleos Mexicanos (EMTN)	8,2500	02.06.2022	700.000	956	0,06

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Petroleos Mexicanos (EMTN)	3,7500	16.11.2025	790.000	934	0,06
				9.572	0,64
Niederlande 0,64 %					
ABN AMRO Bank	VAR	27.03.2028	2.400.000	2.477	0,18
ABN AMRO Bank	VAR	PERP	900.000	1.016	0,07
ING Groep (EMTN)	VAR	22.03.2028	1.446.000	1.517	0,10
Nederlandse Waterschapsbank (EMTN)	0,6250	06.02.2029	685.000	808	0,05
NN	VAR	08.04.2044	490.000	603	0,04
Shell International Finance	2,5000	12.09.2026	652.000	664	0,04
Vesteda Finance (EMTN)	2,0000	10.07.2026	1.514.000	1.815	0,12
Vesteda Finance (EMTN)	1,5000	24.05.2027	499.000	581	0,04
				9.481	0,64
Neuseeland 0,05 %					
Chorus (EMTN)	1,1250	18.10.2023	606.000	686	0,05
Rumänien 0,05 %					
NE Property (EMTN)	2,6250	22.05.2023	622.000	715	0,05
Russische Föderation 0,03 %					
Lukoil International Finance	4,5630	24.04.2023	398.000	420	0,03
Saudi-Arabien 0,10 %					
Saudi Arabian Oil (EMTN)	4,2500	16.04.2039	988.000	1.070	0,07
Saudi Arabian Oil (EMTN)	3,5000	16.04.2029	419.000	439	0,03
				1.509	0,10
Südafrika 0,10 %					
SASOL	5,8750	27.03.2024	1.400.000	1.513	0,10
Spanien 0,92 %					
Abertis Infraestructuras	1,1250	26.03.2028	1.400.000	1.520	0,10
Abertis Infraestructuras (EMTN)	2,3750	27.09.2027	500.000	596	0,04
Abertis Infraestructuras (EMTN)	1,5000	27.06.2024	300.000	342	0,02
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (EMTN)	1,1250	28.02.2024	1.100.000	1.244	0,08
Banco de Sabadell (EMTN)	1,7500	10.05.2024	1.700.000	1.916	0,13
Banco Santander	3,1250	23.02.2023	1.600.000	1.631	0,11
CaixaBank (EMTN)	2,3750	01.02.2024	2.000.000	2.351	0,16
CaixaBank (EMTN)	1,1250	12.01.2023	1.000.000	1.118	0,08
Iberdrola International	VAR	PERP	400.000	478	0,03

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Telefonica Emisiones (EMTN)	1,4470	22.01.2027	1.200.000	1.397	0,09
Telefonica Europe	VAR	PERP	1.000.000	1.128	0,08
				13.721	0,92
Supranational 1,10 %					
European Investment Bank (EMTN)	1,1250	15.09.2036	3.850.000	4.991	0,34
European Investment Bank (EMTN)	0,6250	22.01.2029	2.465.000	2.932	0,20
European Stability Mechanism (EMTN)	-	18.10.2022	7.560.000	8.382	0,56
				16.305	1,10
Schweden 0,38 %					
Investor (EMTN)	1,5000	20.06.2039	654.000	791	0,05
Nordea Bank	VAR	PERP	535.000	576	0,04
Nordea Bank	3,7500	30.08.2023	521.000	546	0,04
Skandinaviska Enskilda Banken	2,6250	17.11.2020	1.691.000	1.700	0,11
Svenska Handelsbanken (MTN)	2,4500	30.03.2021	2.079.000	2.092	0,14
				5.705	0,38
Schweiz 0,92 %					
Credit Suisse	VAR	12.09.2025	1.446.000	1.811	0,12
Credit Suisse	3,5740	09.01.2023	1.440.000	1.473	0,10
Credit Suisse (EMTN)	0,6500	10.09.2029	1.143.000	1.237	0,08
Credit Suisse Funding Guernsey	3,7500	26.03.2025	780.000	820	0,06
Credit Suisse Sydney (MTN)	3,5000	29.04.2020	960.000	655	0,04
Sika Capital	0,8750	29.04.2027	509.000	580	0,04
Sika Capital	1,5000	29.04.2031	455.000	541	0,04
Syngenta Finance	4,8920	24.04.2025	1.000.000	1.060	0,07
UBS	VAR	13.08.2030	857.000	864	0,06
UBS	1,5000	30.11.2024	500.000	575	0,04
UBS Funding Switzerland	VAR	15.08.2023	920.000	930	0,06
UBS Funding Switzerland	VAR	PERP	593.000	631	0,04
UBS London	2,4500	01.12.2020	2.528.000	2.538	0,17
				13.715	0,92
Thailand 0,06 %					
Thaioil Treasury Center	3,6250	23.01.2023	900.000	930	0,06
Vereinigte Arabische Emirate 0,11 %					
National Bank of Abu Dhabi (EMTN)	3,0000	30.03.2022	1.570.000	1.595	0,11
Vereinigtes Königreich 2,76 %					
Aviva (EMTN)	VAR	04.12.2045	600.000	709	0,05

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Aviva (EMTN)	VAR	03.06.2041	430.000	572	0,04
Barclays	VAR	07.05.2025	1.187.000	1.228	0,08
Barclays (EMTN)	VAR	06.10.2023	1.167.000	1.451	0,10
Barclays (EMTN)	VAR	07.02.2028	1.036.000	1.121	0,08
Barclays (MTN)	3,2500	26.06.2024	1.250.000	861	0,06
BP Capital Markets (EMTN)	0,8310	08.11.2027	842.000	953	0,06
BP Capital Markets (EMTN)	1,2310	08.05.2031	701.000	815	0,05
CNH Industrial Finance Europe (EMTN)	1,7500	25.03.2027	471.000	538	0,04
Connect Plus M25	2,6070	31.03.2039	530.381	741	0,05
CPUK Finance	4,2500	28.02.2047	623.000	782	0,05
CYBG	VAR	09.02.2026	890.000	1.088	0,07
Direct Line Insurance	VAR	27.04.2042	250.000	365	0,02
Experian Finance	4,2500	01.02.2029	682.000	767	0,05
Experian Finance (EMTN)	1,3750	25.06.2026	1.690.000	1.962	0,14
Gatwick Funding	2,8750	05.07.2049	1.276.000	1.649	0,11
HBOS Sterling Finance Jersey	VAR	PERP	250.000	472	0,03
Heathrow Funding (EMTN)	7,1250	14.02.2024	380.000	574	0,04
Heathrow Funding (EMTN)	1,8750	23.05.2022	390.000	447	0,03
HSBC	VAR	11.03.2025	1.826.000	1.904	0,13
HSBC	VAR	29.05.2030	450.000	588	0,04
Land Securities Capital Markets (EMTN)	2,3750	29.03.2027	720.000	944	0,06
Land Securities Capital Markets (EMTN)	1,9740	08.02.2024	390.000	495	0,03
Lendlease Europe Finance	6,1250	12.10.2021	750.000	1.003	0,07
Lloyds Bank (EMTN)	0,1250	23.09.2029	2.093.000	2.280	0,16
Lloyds Bank (MTN)	3,2500	01.04.2020	560.000	381	0,03
Lloyds Banking (EMTN)	2,2500	16.10.2024	705.000	887	0,06
RELX Capital	4,0000	18.03.2029	557.000	608	0,04
Royal Bank of Scotland (EMTN)	VAR	19.09.2026	1.330.000	1.692	0,11
Royal Bank of Scotland (EMTN)	VAR	08.03.2023	770.000	872	0,06
SELP Finance	1,5000	20.11.2025	2.500.000	2.860	0,20
Severn Trent Utilities Finance (EMTN)	3,6250	16.01.2026	680.000	944	0,06
Smiths (EMTN)	2,0000	23.02.2027	450.000	528	0,04
SSE	VAR	PERP	900.000	1.121	0,08
Tesco	6,1500	15.11.2037	450.000	518	0,03
Tesco	6,1500	15.11.2037	128.000	147	0,01
Tesco (EMTN)	6,1250	24.02.2022	734.000	1.007	0,07
Tesco Property Finance 3	5,7440	13.04.2040	634.618	1.020	0,07
Thames Water Utilities Cayman Finance (EMTN)	2,6250	24.01.2032	390.000	501	0,03
Vodafone (EMTN)	3,3750	08.08.2049	305.000	395	0,03
Western Power Distribution	3,6250	06.11.2023	940.000	1.238	0,08
Westfield Stratford City Finance	1,6420	04.08.2026	1.430.000	1.806	0,12
				40.834	2,76

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
USA 15,25 %					
Abbott Ireland Financing DAC	0,8750	27.09.2023	601.000	677	0,05
AbbVie	3,2000	14.05.2026	1.264.000	1.288	0,09
AbbVie	4,4500	14.05.2046	542.000	562	0,04
Activision Blizzard	3,4000	15.09.2026	1.620.000	1.686	0,11
AIG Global Funding	2,3000	01.07.2022	866.000	869	0,06
Ally Financial	5,1250	30.09.2024	234.000	256	0,02
American International	6,2500	01.05.2036	570.000	747	0,05
American Tower	3,9500	15.03.2029	2.376.000	2.561	0,17
American Tower	3,3750	15.05.2024	1.532.000	1.593	0,11
American Tower	3,0000	15.06.2023	990.000	1.013	0,07
American Tower	4,0000	01.06.2025	399.000	427	0,03
Apple	3,4500	09.02.2045	600.000	637	0,04
Apple	3,7500	12.09.2047	350.000	391	0,03
Athene	4,1250	12.01.2028	1.294.000	1.332	0,09
AT&T	2,9000	04.12.2026	550.000	725	0,05
AT&T	6,0000	15.08.2040	430.000	537	0,04
AT&T	4,7500	15.05.2046	400.000	444	0,03
Baker Hughes	4,0800	15.12.2047	950.000	958	0,06
Baker Hughes	2,7730	15.12.2022	470.000	478	0,03
Baker Hughes	3,3370	15.12.2027	338.000	347	0,02
Ball	4,3750	15.12.2020	1.256.000	1.285	0,09
Ball	4,0000	15.11.2023	570.000	598	0,04
Ball	5,0000	15.03.2022	453.000	478	0,03
Bank of America	VAR	24.04.2023	2.298.000	2.333	0,16
Bank of America	7,7500	14.05.2038	1.000.000	1.526	0,10
Bank of America	VAR	20.12.2028	400.000	418	0,03
Bank of America (MTN)	VAR	23.07.2030	2.731.000	2.819	0,19
Bank of America (MTN)	VAR	23.04.2027	2.408.000	2.542	0,17
Bank of America (MTN)	3,2480	21.10.2027	1.720.000	1.789	0,12
BB&T (MTN)	3,0500	20.06.2022	1.835.000	1.881	0,13
Black Hills	3,0500	15.10.2029	1.235.000	1.236	0,08
Boston Gas	3,0010	01.08.2029	519.000	535	0,04
Boston Properties	4,5000	01.12.2028	1.011.000	1.149	0,08
BP Capital Markets America	3,4100	11.02.2026	850.000	898	0,06
Branch Banking & Trust	VAR	17.09.2029	2.531.000	2.516	0,17
Bristol-Myers Squibb	3,4000	26.07.2029	1.400.000	1.497	0,10
Bristol-Myers Squibb	2,9000	26.07.2024	1.446.000	1.492	0,10
Bristol-Myers Squibb	4,2500	26.10.2049	544.000	633	0,04
Cardinal Health	3,0790	15.06.2024	657.000	666	0,04
CCO Capital	5,1250	15.02.2023	590.000	601	0,04
Charter Communications Operating Capital	3,5790	23.07.2020	1.730.000	1.746	0,12

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Charter Communications Operating Capital	6,3840	23.10.2035	1.344.000	1.630	0,11
Cigna	4,1250	15.11.2025	468.000	503	0,03
Cigna	4,9000	15.12.2048	301.000	346	0,02
Citigroup	VAR	24.07.2023	3.740.000	3.789	0,25
Citigroup	8,1250	15.07.2039	1.300.000	2.134	0,14
Citigroup	3,3900	18.11.2021	2.330.000	1.803	0,12
Citigroup	4,4000	10.06.2025	970.000	1.045	0,07
Citigroup	2,7500	24.01.2024	659.000	854	0,06
Citigroup	1,5000	24.07.2026	692.000	801	0,05
Citizens Bank	3,7000	29.03.2023	1.373.000	1.440	0,10
Citizens Financial	4,3000	03.12.2025	877.000	938	0,06
Comcast	4,6000	15.10.2038	1.475.000	1.765	0,12
Comcast	3,9690	01.11.2047	631.000	694	0,05
Comcast	3,1500	15.02.2028	500.000	522	0,04
Connecticut Light & Power	4,0000	01.04.2048	491.000	567	0,04
Consumers Energy	3,1000	15.08.2050	626.000	632	0,04
Continental Resources	5,0000	15.09.2022	1.629.000	1.644	0,11
Continental Resources	4,5000	15.04.2023	1.140.000	1.184	0,08
Continental Resources	4,3750	15.01.2028	444.000	459	0,03
Crown Castle International	2,2500	01.09.2021	1.353.000	1.355	0,09
CSX	4,7500	15.11.2048	650.000	785	0,05
CSX	4,3000	01.03.2048	350.000	395	0,03
CVS Health	5,0500	25.03.2048	802.000	912	0,06
CVS Health	3,5000	20.07.2022	853.000	881	0,06
Dartmouth-Hitchcock Health	4,1780	01.08.2048	426.000	503	0,03
Dell International	6,0200	15.06.2026	2.330.000	2.622	0,18
Diamondback Energy	5,3750	31.05.2025	577.000	604	0,04
Digital Realty Trust	4,4500	15.07.2028	1.345.000	1.488	0,10
Dollar Tree	3,7000	15.05.2023	1.457.000	1.512	0,10
Dominion Energy	VAR	15.08.2024	1.202.000	1.233	0,08
DowDuPont	5,4190	15.11.2048	392.000	497	0,03
DTE Electric	4,0500	15.05.2048	1.472.000	1.709	0,12
Electronic Arts	4,8000	01.03.2026	1.300.000	1.472	0,10
Electronic Arts	3,7000	01.03.2021	420.000	428	0,03
Energy Transfer	6,1250	15.12.2045	450.000	529	0,04
Energy Transfer Operating	4,7500	15.01.2026	219.000	238	0,02
Energy Transfer Partners	5,3000	15.04.2047	370.000	399	0,03
Entergy Texas	4,0000	30.03.2029	911.000	1.008	0,07
Enterprise Products Operating	4,8000	01.02.2049	1.172.000	1.367	0,09
EOG Resources	5,1000	15.01.2036	820.000	991	0,07
EOG Resources	4,1500	15.01.2026	386.000	427	0,03
Essex Portfolio	3,0000	15.01.2030	1.413.000	1.428	0,10

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Evergy	2,9000	15.09.2029	1.013.000	1.010	0,07
Exelon	3,4970	01.06.2022	1.393.000	1.429	0,10
Exelon	4,4500	15.04.2046	1.201.000	1.360	0,09
Exelon	5,1000	15.06.2045	300.000	372	0,03
Express Scripts	2,6000	30.11.2020	2.417.000	2.428	0,16
Fidelity National Information Services	2,0000	21.05.2030	369.000	448	0,03
Fiserv	3,2000	01.07.2026	1.268.000	1.314	0,09
Florida Power & Light	4,1250	01.06.2048	1.872.000	2.223	0,15
Ford Motor Credit	5,7500	01.02.2021	2.770.000	2.863	0,19
Fox	5,5760	25.01.2049	1.152.000	1.460	0,10
General Motors	5,4000	01.04.2048	500.000	502	0,03
General Motors Financial	4,3750	25.09.2021	2.510.000	2.594	0,17
General Motors Financial	4,0000	06.10.2026	1.400.000	1.418	0,10
Global Payments	3,2000	15.08.2029	1.197.000	1.216	0,08
Graham Holdings	5,7500	01.06.2026	387.000	417	0,03
Halliburton	5,0000	15.11.2045	1.722.000	1.926	0,13
HCA	5,2500	15.06.2026	2.489.000	2.774	0,19
Huntington National Bank	3,5500	06.10.2023	1.134.000	1.189	0,08
Ingersoll-Rand Luxembourg Finance	3,5000	21.03.2026	465.000	485	0,03
Ingersoll-Rand Luxembourg Finance	4,5000	21.03.2049	363.000	415	0,03
Intel	2,8750	11.05.2024	740.000	770	0,05
International Paper	4,4000	15.08.2047	1.021.000	1.065	0,07
JPMorgan Chase	VAR	25.12.2048	3.051.797	3.085	0,21
JPMorgan Chase	6,4000	15.05.2038	1.900.000	2.722	0,18
JPMorgan Chase	VAR	01.05.2028	2.391.000	2.523	0,17
JPMorgan Chase	VAR	01.03.2025	1.480.000	1.533	0,10
JPMorgan Chase	3,7970	23.07.2024	1.210.000	1.277	0,09
JPMorgan Chase (EMTN)	VAR	11.03.2027	1.850.000	2.109	0,14
Keurig Dr Pepper	3,5510	25.05.2021	1.302.000	1.330	0,09
Kilroy Realty	3,0500	15.02.2030	928.000	910	0,06
Kilroy Realty	3,4500	15.12.2024	544.000	566	0,04
Kraft Heinz Foods	6,7500	15.03.2032	627.000	772	0,05
Laboratory of America	3,6000	01.02.2025	186.000	195	0,01
Lennar	4,7500	01.04.2021	1.158.000	1.186	0,08
Medtronic Global	1,5000	02.07.2039	1.115.000	1.298	0,09
Medtronic Global	0,3750	07.03.2023	502.000	555	0,04
Medtronic Global	1,1250	07.03.2027	380.000	441	0,03
Medtronic Global	1,6250	07.03.2031	299.000	363	0,02
Medtronic Global (EMTN)	0,2500	02.07.2025	719.000	791	0,05
Metropolitan Life Global Funding I (MTN)	4,7500	17.09.2021	1.960.000	1.403	0,09
MGM Resorts International	6,6250	15.12.2021	900.000	977	0,07
Microsoft	3,1250	03.11.2025	900.000	958	0,06

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Microsoft	4,1000	06.02.2037	430.000	511	0,03
Mississippi Power	3,9500	30.03.2028	1.562.000	1.703	0,11
Moody's	4,2500	01.02.2029	997.000	1.120	0,08
Moody's	4,8750	17.12.2048	892.000	1.109	0,07
Morgan Stanley	3,1250	05.08.2021	2.730.000	2.095	0,14
Morgan Stanley	4,0000	23.07.2025	1.640.000	1.771	0,12
Morgan Stanley	6,3750	24.07.2042	500.000	727	0,05
Morgan Stanley (EMTN)	VAR	26.07.2024	2.137.000	2.366	0,16
Morgan Stanley (EMTN)	VAR	23.10.2026	1.689.000	1.943	0,13
Morgan Stanley (MTN)	VAR	22.07.2025	1.615.000	1.632	0,11
Morgan Stanley (MTN)	4,3500	08.09.2026	500.000	542	0,04
MPLX	4,8750	01.06.2025	855.000	941	0,06
Mylan	3,9500	15.06.2026	1.300.000	1.344	0,09
National Rural Utilities Cooperative Finance	4,4000	01.11.2048	752.000	916	0,06
National Rural Utilities Cooperative Finance	4,3000	15.03.2049	440.000	529	0,04
National Rural Utilities Cooperative Finance	3,4000	07.02.2028	222.000	239	0,02
Nestle	3,3500	24.09.2023	2.145.000	2.254	0,15
New York Life Global Funding	3,0000	10.01.2028	1.889.000	1.975	0,13
New York Life Global Funding	1,6250	15.12.2023	1.070.000	1.350	0,09
New York Life Global Funding	1,5000	24.10.2019	1.210.000	1.210	0,08
Noble Energy	3,8500	15.01.2028	1.238.000	1.286	0,09
Noble Energy	4,9500	15.08.2047	750.000	820	0,06
Occidental Petroleum	6,4500	15.09.2036	252.000	312	0,02
Oklahoma Gas & Electric	3,3000	15.03.2030	633.000	660	0,04
PacifiCorp	3,5000	15.06.2029	660.000	720	0,05
Penske Truck Leasing	3,3750	01.02.2022	2.125.000	2.169	0,15
PepsiCo	3,3750	29.07.2049	1.108.000	1.182	0,08
Perrigo Finance	3,5000	15.12.2021	1.467.000	1.468	0,10
Prudential Financial	3,9350	07.12.2049	1.329.000	1.437	0,10
Republic Services	2,5000	15.08.2024	853.000	863	0,06
Sabine Pass Liquefaction	5,6250	01.03.2025	1.295.000	1.455	0,10
Sabine Pass Liquefaction	4,2000	15.03.2028	623.000	660	0,04
Sabine Pass Liquefaction	5,0000	15.03.2027	320.000	353	0,02
SBA Tower Trust	2,8360	15.01.2025	1.393.000	1.397	0,09
Schlumberger	3,7500	01.05.2024	435.000	458	0,03
Schlumberger Holdings	3,9000	17.05.2028	642.000	680	0,05
Sherwin-Williams	3,4500	01.06.2027	750.000	785	0,05
Shire Acquisitions Investments Ireland	2,4000	23.09.2021	1.679.000	1.687	0,11
Shire Acquisitions Investments Ireland	3,2000	23.09.2026	1.190.000	1.229	0,08
Shire Acquisitions Investments Ireland	2,8750	23.09.2023	80.000	82	0,01
Simon Property	2,0000	13.09.2024	892.000	884	0,06
Southern Power	1,9500	15.12.2019	1.480.000	1.480	0,10

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Southern Power	4,9500	15.12.2046	1.270.000	1.406	0,09
Texas Instruments	3,8750	15.03.2039	631.000	730	0,05
Thermo Fisher Scientific	0,5000	01.03.2028	791.000	863	0,06
Toyota Motor Credit	1,9000	08.04.2021	1.834.000	1.835	0,12
Toyota Motor Credit (MTN)	1,5500	18.10.2019	3.640.000	3.638	0,24
Trans-Allegheny Interstate Line	3,8500	01.06.2025	985.000	1.048	0,07
Union Pacific (MTN)	3,5500	15.08.2039	1.202.000	1.263	0,09
United Technologies	3,9500	16.08.2025	1.031.000	1.130	0,08
United Technologies	4,4500	16.11.2038	864.000	1.029	0,07
UnitedHealth	3,8750	15.08.2059	710.000	755	0,05
UnitedHealth	3,5000	15.02.2024	352.000	371	0,02
UnitedHealth	4,2500	15.06.2048	316.000	363	0,02
Ventas Realty	4,8750	15.04.2049	578.000	690	0,05
Verizon Communications	4,3290	21.09.2028	1.150.000	1.305	0,09
Verizon Communications	0,8750	08.04.2027	1.119.000	1.260	0,08
Verizon Communications	4,5220	15.09.2048	1.020.000	1.208	0,08
Verizon Communications	4,1250	16.03.2027	900.000	995	0,07
Verizon Communications	5,2500	16.03.2037	800.000	992	0,07
Verizon Communications	1,2500	08.04.2030	718.000	825	0,06
Verizon Communications	5,0120	15.04.2049	477.000	601	0,04
Verizon Communications	5,5000	16.03.2047	400.000	529	0,04
Virginia Electric & Power	4,0000	15.11.2046	1.422.000	1.591	0,11
Virginia Electric & Power	4,6000	01.12.2048	282.000	346	0,02
Vulcan Materials	4,7000	01.03.2048	385.000	423	0,03
Walmart	4,0500	29.06.2048	897.000	1.081	0,07
Wal-Mart Stores	5,6250	27.03.2034	456.000	860	0,06
Walt Disney	2,7500	01.09.2049	1.349.000	1.299	0,09
Walt Disney	6,4000	15.12.2035	360.000	519	0,03
Walt Disney (MTN)	7,5500	15.07.2093	502.000	588	0,04
Waste Management	4,1000	01.03.2045	200.000	229	0,02
Welltower	4,2500	01.04.2026	531.000	578	0,04
Western Gas Partners	4,7500	15.08.2028	375.000	369	0,02
Western Midstream Operating	4,5000	01.03.2028	147.000	142	0,01
Williams Partners	5,1000	15.09.2045	760.000	838	0,06
				226.414	15,25
Summe Unternehmensanleihen				454.527	30,61
Staatsanleihen 54,19 %					
Australien 1,34 %					
Australien (Commonwealth)	5,5000	21.04.2023	24.832.000	19.544	1,32

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Australien (Commonwealth)	3,2500	21.04.2025	474.000	362	0,02
				19.906	1,34
Österreich 0,39 %					
Österreich (Republik)	0,5000	20.04.2027	2.692.000	3.149	0,21
Österreich (Republik)	1,5000	20.02.2047	1.853.000	2.693	0,18
				5.842	0,39
Belgien 0,54 %					
Belgien (Königreich)	0,8000	22.06.2028	3.851.000	4.618	0,31
Belgien (Königreich)	1,7000	22.06.2050	2.371.000	3.435	0,23
				8.053	0,54
Kanada 1,40 %					
Kanada (Regierung von)	2,5000	01.06.2024	17.666.000	13.993	0,94
Kanada (Regierung von)	2,7500	01.12.2048	7.000.000	6.786	0,46
				20.779	1,40
China 0,11 %					
China Development Bank (EMTN)	0,3750	16.11.2021	1.498.000	1.651	0,11
Frankreich 2,90 %					
Frankreich (Regierung von)	1,0000	25.11.2025	16.336.000	19.516	1,31
Frankreich (Regierung von)	3,2500	25.05.2045	5.020.870	9.323	0,63
Frankreich (Regierung von)	1,5000	25.05.2031	5.475.000	7.141	0,48
Frankreich (Regierung von)	0,7500	25.11.2028	5.915.000	7.091	0,48
				43.071	2,90
Deutschland 2,81 %					
Deutschland (Bundesrepublik)	1,5000	15.02.2023	16.012.000	18.847	1,28
Deutschland (Bundesrepublik)	0,2500	15.08.2028	8.201.000	9.667	0,65
Deutschland (Bundesrepublik)	2,5000	15.08.2046	4.153.000	7.789	0,52
Deutschland (Bundesrepublik)	4,7500	04.07.2034	2.368.000	4.636	0,31
Deutschland (Bundesrepublik)	0,5000	15.02.2028	672.000	807	0,05
				41.746	2,81
Indonesien 0,17 %					
Indonesien (Republik) (EMTN)	2,1500	18.07.2024	2.200.000	2.585	0,17
Irland 0,33 %					
Irland (Republik)	1,0000	15.05.2026	4.198.824	4.973	0,33

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Italien 5,23 %					
Italien (Republik)	2,7000	01.03.2047	21.139.000	27.846	1,87
Italien (Republik)	3,4500	01.03.2048	12.660.000	18.794	1,27
Italien (Republik)	1,5000	01.06.2025	10.812.000	12.556	0,85
Italien (Republik)	2,8000	01.12.2028	8.440.000	10.890	0,73
Italien (Republik)	1,6500	01.03.2032	6.518.000	7.587	0,51
				77.673	5,23
Japan 14,24 %					
Japan (Regierung von)	1,0000	20.03.2023	5.955.050.000	57.725	3,89
Japan (Regierung von)	2,5000	20.06.2034	3.942.150.000	49.859	3,36
Japan (Regierung von)	0,1000	20.12.2028	4.900.500.000	46.922	3,16
Japan (Regierung von)	1,5000	20.03.2045	2.253.950.000	27.095	1,82
Japan (Regierung von)	0,5000	20.12.2038	1.790.500.000	17.595	1,18
Japan (Regierung von)	1,1000	20.03.2021	1.300.900.000	12.286	0,83
				211.482	14,24
Mexiko 1,03 %					
Mexiko (Regierung von)	10,0000	05.12.2024	158.912.400	9.218	0,63
Mexiko (Regierung von)	1,6250	08.04.2026	3.953.000	4.514	0,30
Mexiko (Regierung von)	4,7500	08.03.2044	1.400.000	1.519	0,10
				15.251	1,03
Niederlande 0,50 %					
Niederlande (Königreich)	0,7500	15.07.2027	3.810.000	4.582	0,31
Niederlande (Königreich)	3,7500	15.01.2042	1.350.000	2.779	0,19
				7.361	0,50
Norwegen 0,77 %					
Norwegen (Königreich)	2,0000	24.05.2023	101.053.000	11.403	0,77
Portugal 0,29 %					
Portugal (Republik)	2,8750	21.07.2026	3.300.000	4.315	0,29
Saudi-Arabien 0,17 %					
Saudi Arabia (Königreich)	0,7500	09.07.2027	2.248.000	2.530	0,17
Südkorea 0,14 %					
Korea Water Resources	2,7500	23.05.2022	2.100.000	2.127	0,14
Spanien 1,74 %					
Spanien (Königreich)	1,4500	31.10.2027	14.456.000	17.607	1,19

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Spanien (Königreich)	2,7500	31.10.2024	4.878.000	6.144	0,41
Spanien (Königreich)	3,4500	30.07.2066	1.093.000	2.032	0,14
				25.783	1,74
Vereinigtes Königreich 3,05 %					
UK Treasury	4,2500	07.12.2049	7.250.076	16.606	1,12
UK Treasury	4,2500	07.06.2032	5.160.000	9.178	0,62
UK Treasury	4,2500	07.12.2027	5.379.000	8.740	0,59
UK Treasury	4,7500	07.12.2038	3.838.000	7.991	0,54
UK Treasury	2,7500	07.09.2024	1.836.865	2.538	0,17
UK Treasury	3,2500	22.01.2044	100.000	184	0,01
				45.237	3,05
USA 17,04 %					
Bay Area California Toll Authority	6,7930	01.04.2030	280.000	344	0,02
US Treasury	2,0000	31.05.2024	67.290.000	68.642	4,63
US Treasury	2,1250	31.05.2021	51.478.000	51.835	3,50
US Treasury	2,3750	15.05.2027	47.879.000	50.459	3,40
US Treasury	2,5000	15.02.2045	27.055.600	29.120	1,96
US Treasury	3,8750	15.08.2040	15.846.300	20.954	1,41
US Treasury	2,1250	31.03.2024	12.070.000	12.363	0,83
US Treasury	2,5000	28.02.2026	6.450.000	6.797	0,46
US Treasury	5,3750	15.02.2031	3.691.000	5.090	0,34
US Treasury	1,7500	15.05.2022	3.876.000	3.893	0,26
US Treasury	2,3750	15.05.2029	1.833.000	1.947	0,13
US Treasury	3,0000	15.08.2048	1.270.000	1.511	0,10
				252.955	17,04
Summe Staatsanleihen				804.723	54,19
Kommunalanleihen 0,18 %					
USA 0,18 %					
Chicago Illinois Transit Authority	6,2000	01.12.2040	900.000	1.212	0,08
Commonwealth of Massachusetts	2,9000	01.09.2049	725.000	708	0,05
Port Authority of New York & New Jersey	4,0310	01.09.2048	650.000	766	0,05
				2.686	0,18
Summe Kommunalanleihen				2.686	0,18
Summe Anleihen				1.419.428	95,58

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				1.419.428	95,58
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,05 %					
Anleihen 0,05 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen – null					
USA – null					
Securitized Asset Backed NIM Trust 2005-FR4	6,0000	25.01.2036	141.742	-	-
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				-	-
Unternehmensanleihen 0,05 %					
USA 0,05 %					
Prologis Euro Finance	1,5000	10.09.2049	708.000	740	0,05
Summe Unternehmensanleihen				740	0,05
Summe Anleihen				740	0,05
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				740	0,05
Offene Investmentfonds 2,09 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			21.045	21.045	1,42
Aberdeen Standard SICAV I - China Onshore Bond Fund Z Acc CNH [†]			680.225	9.992	0,67
				31.037	2,09
Summe Offene Investmentfonds				31.037	2,09
Derivate (0,19 %)					
Futures-Kontrakte 0,10 %					
Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %	
CBT US Long Bond	19.12.2019	36	(38)	-	
CBT US Ultra Bond	19.12.2019	(23)	(50)	-	
10-jährige US-Note CBT	19.12.2019	(42)	(28)	-	
CBT US 10 Year Ultra	19.12.2019	812	(647)	(0,04)	
2-jährige US-Note CBT	31.12.2019	(69)	(1)	-	
5-jährige US-Note CBT	31.12.2019	(100)	(11)	-	
CME Euro 90 Day	14.12.2020	3.172	3.244	0,21	
EUX Euro Buxl 30 Year Bond	06.12.2019	(9)	60	-	
EUX Euro-Bobl	06.12.2019	(56)	42	-	
EUX Euro-BTP	06.12.2019	(1.313)	(1.469)	(0,10)	
EUX Euro Bund	06.12.2019	(277)	571	0,04	

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
EUX Euro-Schatz	06.12.2019	76	(27)	-
ICF Long Gilt	27.12.2019	(393)	(63)	-
3-jährige Korea-Anleihe KFE	17.12.2019	510	(30)	-
MSE Canada 10 Year Bond	18.12.2019	83	(92)	(0,01)
SFE Australia 10 Year Bond	16.12.2019	36	19	-
SGX 10 Year Mini JGB	12.12.2019	70	(6)	-
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			1.474	0,10

Devisenterminkontrakte (0,01 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Barclays Capital	AUD	USD	10.10.2019	2.827.000	1.941.307	(34)	-
Barclays Capital	EUR	USD	10.10.2019	2.287.000	2.516.776	(22)	-
Barclays Capital	EUR	USD	10.10.2019	719.000	796.114	(12)	-
Barclays Capital	GBP	USD	10.10.2019	4.747.000	5.978.562	(127)	(0,01)
Barclays Capital	GBP	USD	10.10.2019	826.000	1.040.297	(22)	-
Barclays Capital	GBP	USD	10.10.2019	494.000	621.900	(13)	-
Barclays Capital	IDR	USD	21.11.2019	6.984.151.000	489.645	-	-
Barclays Capital	KRW	USD	21.11.2019	397.475.000	332.254	-	-
Barclays Capital	RUB	USD	21.11.2019	21.756.000	326.520	7	-
Barclays Capital	USD	EUR	10.10.2019	5.274.177	4.638.000	215	0,01
Barclays Capital	USD	GBP	10.10.2019	16.470.956	13.078.000	349	0,02
Barclays Capital	USD	GBP	10.10.2019	899.754	737.000	(9)	-
Barclays Capital	ZAR	USD	10.10.2019	109.064.000	7.194.860	(10)	-
BNP Paribas	EUR	USD	10.10.2019	2.030.000	2.258.104	(44)	-
BNP Paribas	EUR	USD	10.10.2019	321.000	357.030	(7)	-
BNP Paribas	EUR	USD	10.10.2019	310.000	345.105	(7)	-
BNP Paribas	KRW	USD	10.10.2019	1.761.375.000	1.500.639	(29)	-
BNP Paribas	USD	GBP	10.10.2019	1.307.159	1.060.000	-	-
Citigroup	EUR	USD	10.10.2019	452.000	502.708	(10)	-
Citigroup	KRW	USD	21.11.2019	17.393.156.000	14.402.719	123	0,01
Citigroup	KRW	USD	21.11.2019	579.300.000	479.700	4	-
Citigroup	USD	EUR	10.10.2019	3.083.032	2.788.000	42	-
Citigroup	USD	EUR	10.10.2019	2.943.623	2.658.000	44	-
Citigroup	USD	EUR	10.10.2019	1.798.324	1.619.000	32	-
Citigroup	USD	EUR	10.10.2019	511.530	463.000	6	-
Citigroup	USD	JPY	10.10.2019	4.141.660	445.250.000	19	-
Citigroup	USD	KRW	21.11.2019	28.283.579	34.156.099.000	(242)	(0,02)
Deutsche Bank	JPY	USD	10.10.2019	1.602.010.000	15.097.635	(266)	(0,02)
Deutsche Bank	PLN	USD	10.10.2019	11.394.000	3.030.235	(188)	(0,01)
Deutsche Bank	SEK	USD	10.10.2019	42.978.000	4.618.345	(245)	(0,02)
Deutsche Bank	SEK	USD	10.10.2019	17.222.000	1.850.648	(98)	(0,01)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Deutsche Bank	USD	AUD	10.10.2019	22.781.611	33.410.000	241	0,02
Deutsche Bank	USD	AUD	10.10.2019	10.420.064	14.812.000	427	0,03
Deutsche Bank	USD	AUD	10.10.2019	595.151	846.000	24	-
Deutsche Bank	USD	AUD	10.10.2019	294.058	418.000	12	-
Deutsche Bank	USD	GBP	10.10.2019	29.488.399	23.400.000	643	0,04
Deutsche Bank	USD	SEK	10.10.2019	130.992	1.219.000	7	-
Deutsche Bank	USD	ZAR	10.10.2019	7.528.651	114.699.000	(27)	-
Deutsche Bank	ZAR	USD	10.10.2019	103.411.000	7.365.823	(552)	(0,04)
Goldman Sachs	EUR	USD	10.10.2019	749.000	829.556	(12)	-
Goldman Sachs	JPY	USD	10.10.2019	86.110.000	797.250	-	-
Goldman Sachs	MXN	USD	10.10.2019	14.609.000	756.461	(18)	-
Goldman Sachs	MXN	USD	10.10.2019	2.203.000	114.072	(3)	-
Goldman Sachs	USD	CAD	10.10.2019	554.820	735.000	-	-
Goldman Sachs	USD	GBP	10.10.2019	950.524	763.000	10	-
HSBC	CHF	USD	10.10.2019	14.370.000	14.679.143	(258)	(0,02)
HSBC	CHF	USD	10.10.2019	5.988.000	6.116.820	(107)	(0,01)
HSBC	CHF	USD	10.10.2019	2.142.000	2.188.081	(38)	-
HSBC	CNH	USD	10.10.2019	17.175.000	2.491.296	(87)	(0,01)
HSBC	CNY	USD	10.10.2019	32.094.000	4.667.539	(169)	(0,01)
HSBC	CNY	USD	10.10.2019	16.707.000	2.345.731	(4)	-
HSBC	CNY	USD	21.11.2019	97.669.000	13.701.199	(8)	-
HSBC	CNY	USD	21.11.2019	41.362.000	5.852.837	(54)	-
HSBC	CNY	USD	21.11.2019	14.933.000	2.113.061	(19)	-
HSBC	CNY	USD	21.11.2019	13.703.000	1.922.284	(1)	-
HSBC	EUR	USD	10.10.2019	1.038.000	1.135.791	(3)	-
HSBC	HUF	USD	10.10.2019	239.911.000	839.848	(59)	-
HSBC	JPY	AUD	10.10.2019	1.608.735.040	22.294.000	(147)	(0,01)
HSBC	JPY	USD	10.10.2019	3.194.560.000	29.662.754	(87)	(0,01)
HSBC	JPY	USD	10.10.2019	3.132.716.000	29.194.216	(191)	(0,01)
HSBC	JPY	USD	10.10.2019	1.667.301.000	15.537.810	(101)	(0,01)
HSBC	JPY	USD	10.10.2019	1.532.783.000	14.284.218	(93)	(0,01)
HSBC	NOK	USD	10.10.2019	2.959.000	346.907	(21)	-
HSBC	SGD	USD	10.10.2019	3.035.000	2.239.816	(45)	-
HSBC	SGD	USD	10.10.2019	610.000	450.177	(9)	-
HSBC	USD	CNH	10.10.2019	11.359.564	81.155.000	(2)	-
HSBC	USD	CNY	10.10.2019	1.644.124	11.305.000	60	-
HSBC	USD	EUR	10.10.2019	15.173.503	13.713.000	214	0,01
HSBC	USD	NOK	10.10.2019	11.228.354	95.774.000	687	0,05
HSBC	USD	NOK	10.10.2019	73.274	625.000	4	-
HSBC	USD	ZAR	10.10.2019	15.028.623	214.458.000	902	0,07
JPM Chase	AUD	CAD	08.10.2019	42.225.000	38.568.991	(646)	(0,04)
JPM Chase	EUR	GBP	10.10.2019	26.666.862	23.681.000	(101)	(0,01)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
JPM Chase	USD	EUR	10.10.2019	1.990.857	1.763.000	68	-
JPM Chase	USD	EUR	10.10.2019	500.223	442.000	18	-
Merrill Lynch	AUD	USD	10.10.2019	1.750.000	1.201.359	(21)	-
Merrill Lynch	EUR	USD	07.10.2019	885.210	965.674	(1)	-
Merrill Lynch	EUR	USD	10.10.2019	3.669.000	4.023.396	(21)	-
Merrill Lynch	EUR	USD	10.10.2019	827.000	912.977	(11)	-
Merrill Lynch	EUR	USD	10.10.2019	720.000	796.325	(11)	-
Merrill Lynch	EUR	USD	10.10.2019	297.000	335.231	(11)	-
Merrill Lynch	NZD	USD	10.10.2019	1.309.000	874.036	(53)	-
Merrill Lynch	NZD	USD	10.10.2019	680.000	454.045	(28)	-
Merrill Lynch	NZD	USD	10.10.2019	327.000	218.342	(13)	-
Merrill Lynch	THB	USD	10.10.2019	25.162.000	819.927	3	-
Merrill Lynch	USD	CAD	10.10.2019	1.799.568	2.397.000	(11)	-
Merrill Lynch	USD	CAD	10.10.2019	499.548	662.000	(1)	-
Merrill Lynch	USD	CAD	10.10.2019	398.472	522.000	4	-
Merrill Lynch	USD	CNH	10.10.2019	1.018.371	7.175.000	14	-
Merrill Lynch	USD	EUR	10.10.2019	2.230.826	1.990.000	60	-
Merrill Lynch	USD	EUR	10.10.2019	965.661	885.000	-	-
Merrill Lynch	USD	EUR	10.10.2019	917.438	828.000	14	-
Merrill Lynch	USD	GBP	10.10.2019	799.111	653.000	(6)	-
Merrill Lynch	USD	JPY	10.10.2019	2.625.039	277.532.000	56	-
Morgan Stanley	AUD	USD	10.10.2019	2.574.000	1.817.019	(80)	(0,01)
Morgan Stanley	CAD	AUD	10.10.2019	39.146.168	43.749.000	54	-
Morgan Stanley	CZK	USD	10.10.2019	25.978.000	1.149.911	(53)	-
Morgan Stanley	DKK	USD	10.10.2019	17.813.000	2.709.055	(106)	(0,01)
Morgan Stanley	DKK	USD	10.10.2019	4.802.000	730.303	(29)	-
Morgan Stanley	EUR	USD	10.10.2019	5.996.000	6.643.016	(102)	(0,01)
Morgan Stanley	EUR	USD	10.10.2019	795.000	895.380	(28)	-
Morgan Stanley	EUR	USD	10.10.2019	646.000	708.374	(4)	-
Morgan Stanley	EUR	USD	10.10.2019	313.000	346.475	(5)	-
Morgan Stanley	EUR	USD	10.10.2019	140.000	155.744	(3)	-
Morgan Stanley	GBP	EUR	10.10.2019	23.759.000	26.954.230	(116)	(0,01)
Morgan Stanley	GBP	USD	10.10.2019	23.493.000	29.297.423	(337)	(0,02)
Morgan Stanley	GBP	USD	10.10.2019	1.334.000	1.669.586	(25)	-
Morgan Stanley	ILS	USD	10.10.2019	5.946.000	1.678.424	33	-
Morgan Stanley	USD	EUR	10.10.2019	1.417.053	1.255.000	48	-
Morgan Stanley	USD	EUR	10.10.2019	1.156.040	1.044.000	17	-
Morgan Stanley	USD	EUR	10.10.2019	694.326	617.000	21	-
Morgan Stanley	USD	EUR	10.10.2019	659.410	584.000	22	-
Morgan Stanley	USD	GBP	10.10.2019	477.410	393.000	(7)	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	10.10.2019	635.000	769.006	14	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	10.10.2019	336.000	410.530	4	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Royal Bank of Canada	JPY	USD	10.10.2019	172.470.000	1.625.851	(29)	-
Royal Bank of Canada	USD	GBP	10.10.2019	1.238.810	1.013.000	(10)	-
State Street	CAD	USD	10.10.2019	3.138.000	2.373.023	(3)	-
State Street	EUR	USD	10.10.2019	2.975.000	3.279.226	(34)	-
State Street	EUR	USD	10.10.2019	908.000	1.017.703	(27)	-
State Street	GBP	USD	10.10.2019	370.000	452.600	4	-
State Street	GBP	USD	10.10.2019	287.000	350.375	3	-
State Street	JPY	USD	10.10.2019	69.880.000	654.570	(8)	-
State Street	USD	EUR	10.10.2019	27.169.223	24.276.000	687	0,06
State Street	USD	EUR	10.10.2019	5.039.177	4.485.000	146	0,01
State Street	USD	EUR	10.10.2019	4.390.288	3.940.000	92	0,01
State Street	USD	EUR	10.10.2019	1.876.965	1.717.000	4	-
State Street	USD	EUR	10.10.2019	995.330	893.000	21	-
State Street	USD	EUR	10.10.2019	904.017	813.000	17	-
State Street	USD	EUR	10.10.2019	850.533	768.000	13	-
State Street	USD	MXN	10.10.2019	5.834.292	115.241.000	6	-
UBS	AUD	USD	10.10.2019	2.997.000	2.031.843	(10)	-
UBS	CAD	USD	10.10.2019	19.537.000	14.973.738	(216)	(0,01)
UBS	CAD	USD	10.10.2019	1.154.000	871.005	1	-
UBS	CLP	USD	21.11.2019	645.946.000	911.844	(24)	-
UBS	CNY	USD	21.11.2019	17.617.000	2.453.963	16	-
UBS	EUR	USD	10.10.2019	11.552.000	13.106.206	(504)	(0,03)
UBS	EUR	USD	10.10.2019	4.990.000	5.661.355	(218)	(0,01)
UBS	EUR	USD	10.10.2019	1.554.000	1.726.272	(31)	-
UBS	EUR	USD	10.10.2019	638.000	704.792	(9)	-
UBS	IDR	USD	21.11.2019	60.283.401.000	4.174.173	51	-
UBS	RUB	USD	21.11.2019	134.817.000	2.016.558	47	-
UBS	THB	USD	10.10.2019	116.878.000	3.818.569	3	-
UBS	THB	USD	10.10.2019	16.475.000	538.261	-	-
UBS	USD	CAD	10.10.2019	14.657.203	19.124.000	212	0,01
UBS	USD	CAD	10.10.2019	3.838.280	5.008.000	55	-
UBS	USD	EUR	10.10.2019	3.882.396	3.422.000	149	0,01
UBS	USD	EUR	10.10.2019	1.988.035	1.752.000	77	0,01
UBS	USD	EUR	10.10.2019	1.210.327	1.098.000	13	-
UBS	USD	EUR	10.10.2019	829.241	760.000	-	-
UBS	USD	EUR	10.10.2019	822.820	743.000	12	-
UBS	USD	GBP	10.10.2019	2.242.824	1.845.000	(32)	-
UBS	USD	GBP	10.10.2019	856.558	704.000	(11)	-
UBS	USD	GBP	10.10.2019	375.314	310.000	(7)	-
UBS	USD	ZAR	10.10.2019	7.540.290	112.027.000	160	0,01
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(192)	(0,01)

Swaps (0,28 %)

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Barclays	GBP	15.04.2023	36.850.000	UK RPI	3,2250 %	(739)	(0,05)
Barclays	GBP	15.04.2023	17.340.000	UK RPI	3,2250 %	(347)	(0,02)
Barclays	SEK	27.09.2021	7.231.530.000	Dreimonats- SEK STIBOR	0,0000 %	138	0,01
Barclays	USD	15.08.2029	82.320.000	Dreimonats- LIBOR USD	1,6610 %	18	-
Citigroup	EUR	15.04.2027	36.610.000	EUR CPI EX Tobacco	1,3450 %	329	0,02
Goldman Sachs	USD	09.02.2022	775.900.000	Dreimonats- LIBOR USD	1,3400 %	(2.577)	(0,17)
Goldman Sachs	USD	20.09.2024	92.070.000	Dreimonats- LIBOR USD	1,7130 %	796	0,05
Goldman Sachs	USD	09.02.2025	312.900.000	1,3460 %	Dreimonats- LIBOR USD	1.904	0,13
Goldman Sachs	USD	20.09.2049	19.330.000	2,2050 %	Dreimonats- LIBOR USD	(2.180)	(0,15)
UBS	USD	20.09.2024	92.630.000	Dreimonats- LIBOR USD	1,7130 %	801	0,05
UBS	USD	20.09.2049	19.470.000	2,2050 %	Dreimonats- LIBOR USD	(2.196)	(0,15)
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten						(4.053)	(0,28)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(2.771)	(0,19)
Summe Wertpapieranlagen						1.448.434	97,53
Sonstiges Nettovermögen						36.747	2,47
Gesamt Nettovermögen						1.485.181	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Global Government Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Global Government Bond um 14,84 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE World Government Bond TR Index, um 14,43 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, GBP.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, GBP.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Das globale konjunkturelle Umfeld wurde von Sorgen über die Nachhaltigkeit des Wachstums vor dem Hintergrund der Eintrübung der Handelsbeziehungen zwischen den USA und China dominiert. Dieses Umfeld belastete die Stimmungsindikatoren, wobei sich die globalen Umfragen unter Einkaufsmanagern deutlich abschwächten und sämtliche Märkte mit enttäuschend niedriger Inflation zu kämpfen hatten. Vor diesem Hintergrund wirkten die Zentralbanken hinsichtlich ihres geldpolitischen Kurses zunehmend unsicher.

Zu Beginn des Berichtszeitraums schien sich Italien aufgrund anhaltender Meinungsverschiedenheiten über die Haushaltsausgaben auf Kollisionskurs mit der Europäischen Union zu befinden. Im Dezember wurde schließlich eine Einigung erzielt, und der neue italienische Haushalt enthielt erhebliche Eingeständnisse seitens der Regierung, darunter auch Ausgabenkürzungen beim bedingungslosen Grundeinkommen. Andernorts in Europa enttäuschten die Wirtschaftsdaten.

Die Prognosen für den zusammengesetzten Einkaufsmanagerindex (PMI) im Oktober waren rückläufig – aufkommender Protektionismus und der schwächere Welthandel zollten ihren Tribut. Die Europäische Zentralbank (EZB) beließ ihren Leitzins im Dezember unverändert und kündigte an, ihr Anleihekaufprogramm zum Jahresende 2018 auslaufen zu lassen.

2019 rutschten die Renditen auf zehnjährige deutsche Bundesanleihen wieder ins Minus ab. Dies spiegelte teilweise das globale Umfeld sowie die Nähe der mit dem Brexit verbundenen Unsicherheit in Großbritannien, aber auch düstere Wachstums- und Inflationskennzahlen innerhalb des gesamten Euroraums wider. Während die Renditen zurückgingen, fand eine allgemeine Verlagerung hin zu einer Abflachung der Kurve statt, während sich die Spreads von Anleihen aus Semi-Kernländern wie Frankreich verengten.

Gemäßigte Kommentare von EZB-Präsident Mario Draghi lösten im Juni eine deutliche Rallye bei europäischen Anleihen aus. Deutsche Bundesanleihen legten am stärksten zu, und die Renditen auf zehnjährige Titel kehrten in den negativen Bereich zurück (die Kurse stiegen).

Nichtsdestotrotz standen die bereits negativen Renditen starken Kursgewinnen bei europäischen Anleihen nicht im Wege. Zwischenzeitlich sanken die Renditen auf deutsche Bundesanleihen auf -0,70 %, während 30-jährige Titel die Marke von -0,30 % erreichten. Im September kündigte die EZB ein weitläufig erwartetes Paket von Konjunkturmaßnahmen an. Der Einlagenzinssatz wurde auf -0,5 % gesenkt, und die EZB wird ihre quantitative Lockerung mit monatlichen Anleihekäufen im Wert von 20 Mrd. EUR wieder anlaufen lassen.

Während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums sank die Rendite auf zehnjährige US-Staatsanleihen von 3,06 % auf 1,67 %, während die Renditen auf deutsche Bundesanleihen deutlich in den negativen Bereich abrutschten – von 0,47 % auf -0,57 %.

Unterdessen sank die Rendite auf zehnjährige britische Staatsanleihen (Gilt) von 1,48 % auf 0,40 %.

Portfolio-Überblick

Das Portfolio übertraf die Wertentwicklung seiner Benchmark. Sowohl Zinsen als auch Währungen lieferten positive Beiträge zur Rendite. Der Fonds profitierte von einer übergewichteten Durationsposition in den USA. Diese lieferte Mehrwert, da erhöhte Handelsspannungen zwischen den USA und China, eine schwächere globale Aktivität und mäßige Inflation die US-Notenbank dazu veranlassten, auf eine gemäßigttere Haltung umzuschwenken, wodurch die Renditen sanken. Long-Durationspositionen in Australien, Kanada und Deutschland lieferten ebenfalls Mehrwert, da die jeweiligen Zentralbanken angesichts schwächerer inländischer Daten eine Lockerung ihrer Geldpolitik signalisierten. Teilweise aufgewogen wurden diese Gewinne durch eine Short-Position in Italien, die das Fondsergebnis belastete, da die politische Unsicherheit im Land zurückging und die EZB die Wiederaufnahme ihres Anleihekaufprogramms signalisierte, was eine Outperformance italienischer Titel zur Folge hatte. Im Währungssegment profitierte der Fonds von einer Übergewichtung des japanischen Yen, insbesondere gegenüber dem Euro, dem koreanischen Won und dem australischen Dollar. Die japanische Währung profitierte von der mit den Handelsspannungen verbundenen Risk-off-Stimmung. Alles in allem wahrte das Portfolio in Bezug auf Duration seine Long-Tendenz, wobei der Schwerpunkt auf Märkten mit erhöhtem Spielraum für eine geldpolitische Lockerung liegt.

In den USA haben wir Duration weiterhin übergewichtet und sind auf eine Versteilerung der Kurve eingestellt. Im Währungssegment haben wir den japanischen Yen weiterhin übergewichtet und uns auf eine Abschwächung des Euros und des australischen Dollars eingestellt.

Ausblick

Die globalen Wachstumssignale schwächen sich ab. Die Ungewissheit bezüglich der Handelslage untergräbt das Vertrauen und die Investitionsausgaben. Die Zentralbanken sind bezüglich der jeweils eigenen Wirtschaft zwar relativ optimistisch, sie alle führen jedoch negative globale Faktoren als Grund für die Gewährung einer geldpolitischen Unterstützung an. Die Politik spielt ebenfalls eine Rolle: Es gibt nur begrenzte Anzeichen, dass ein Handelsabkommen noch vor den 2020 anstehenden US-Wahlen für entweder Trump oder China günstig wäre.

In Europa spricht die EZB offener die Notwendigkeit einer finanzpolitischen Unterstützung für die Wirtschaft an, stößt damit jedoch auf offensichtliche aufsichtsrechtliche Hürden sowie zögerliche politische Reaktionen.

Die taktischen Nuancen in der Art und Weise, in der sich die Geldpolitik von einer Region zur anderen unterscheidet, und die Volatilität der politischen Entwicklungen sind Faktoren, die nach wie vor Einfluss auf unsere sich verändernde Taktik für das Portfolio haben. Auf globaler Basis beabsichtigen wir, den Dollar-Märkten (USA, Australien und Kanada) den Vorzug gegenüber Europa und Großbritannien zu geben, da hier der Spielraum für eine mögliche weitere geldpolitische Lockerung größer zu sein scheint. Wir sind uns jedoch durchaus der derzeit niedrigen Ertragsniveaus und der Notwendigkeit einer äußerst taktischen und reaktiven Vorgehensweise innerhalb der Portfolios bewusst.

Rates Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	188.653
Bankguthaben		6.273
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		1.251
Zinsforderungen		1.258
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	148
Summe Aktiva		197.583
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		33
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	137
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten	2.8	557
Sonstige Verbindlichkeiten		1
Summe Passiva		728
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		196.855

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		197.546
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.984
Realisierte Nettoverluste		(2.069)
Nicht realisierte Nettogewinne		15.942
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		24.520
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(41.932)
Nettoertragsausgleich	10	(135)
Gezahlte Dividenden	5	(1)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		196.855

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	3.264
Bankzinsen		116
Summe Erträge		3.380
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	14
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	375
Sonstige Betriebskosten		7
Summe Aufwendungen		396
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.984
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(3.203)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		872
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(537)
Realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten		689
Realisierte Währungsgewinne		110
Realisierte Nettoverluste		(2.069)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		15.799
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(223)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		119
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Swap-Kontrakten		248
Nicht realisierte Währungsverluste		(1)
Nicht realisierte Nettogewinne		15.942
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		16.857

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc USD	A Sinc GBP	I Acc USD	X Acc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	700	94.927	134.654	700	11.651.044
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	53.614	2.684.599	-	57.928
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(32.532)	(2.468.262)	-	(1.164.439)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	700	116.009	350.991	700	10.544.533
Nettoinventarwert je Anteil	10,3740	1,2090	9,0948	10,4170	18,3484

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 95,84 %					
Anleihen 95,84 %					
Unternehmensanleihen 1,80 %					
Vereinigtes Königreich 0,33 %					
BP Capital Markets (EMTN)	2,5180	16.01.2020	646.000	647	0,33
USA 1,47 %					
New York Life Global Funding	1,5000	24.10.2019	971.000	971	0,49
Southern Power	1,9500	15.12.2019	1.011.000	1.010	0,52
Toyota Motor Credit (MTN)	1,5500	18.10.2019	913.000	913	0,46
				2.894	1,47
Summe Unternehmensanleihen				3.541	1,80
Staatsanleihen 94,04 %					
Australien 3,13 %					
Australien (Commonwealth)	5,5000	21.04.2023	7.825.000	6.159	3,13
Österreich 0,91 %					
Österreich (Republik)	0,5000	20.04.2027	885.000	1.035	0,53
Österreich (Republik)	1,5000	20.02.2047	514.000	747	0,38
				1.782	0,91
Belgien 1,27 %					
Belgien (Königreich)	0,8000	22.06.2028	1.140.000	1.367	0,69
Belgien (Königreich)	1,7000	22.06.2050	785.000	1.137	0,58
				2.504	1,27
Kanada 2,55 %					
Kanada (Regierung von)	2,5000	01.06.2024	6.340.000	5.022	2,55
Frankreich 6,64 %					
Frankreich (Regierung von)	1,0000	25.11.2025	4.390.000	5.244	2,66
Frankreich (Regierung von)	3,2500	25.05.2045	1.643.000	3.051	1,55
Frankreich (Regierung von)	0,7500	25.11.2028	2.035.000	2.440	1,24
Frankreich (Regierung von)	1,5000	25.05.2031	1.793.000	2.339	1,19
				13.074	6,64
Deutschland 5,33 %					
Deutschland (Bundesrepublik)	1,5000	15.02.2023	4.071.000	4.791	2,44

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Deutschland (Bundesrepublik)	0,2500	15.08.2028	2.144.000	2.527	1,28
Deutschland (Bundesrepublik)	2,5000	15.08.2046	1.096.000	2.056	1,04
Deutschland (Bundesrepublik)	4,7500	04.07.2034	574.000	1.124	0,57
				10.498	5,33
Irland 0,87 %					
Irland (Republik)	1,0000	15.05.2026	1.445.300	1.712	0,87
Italien 7,73 %					
Italien (Republik)	2,7000	01.03.2047	4.531.000	5.968	3,03
Italien (Republik)	1,5000	01.06.2025	3.486.000	4.048	2,06
Italien (Republik)	3,4500	01.03.2048	1.902.000	2.824	1,43
Italien (Republik)	1,6500	01.03.2032	2.047.000	2.383	1,21
				15.223	7,73
Japan 16,46 %					
Japan (Regierung von)	2,5000	20.06.2034	826.650.000	10.456	5,32
Japan (Regierung von)	0,1000	20.12.2028	623.950.000	5.974	3,03
Japan (Regierung von)	1,0000	20.03.2023	604.450.000	5.859	2,98
Japan (Regierung von)	1,5000	20.03.2045	449.050.000	5.398	2,74
Japan (Regierung von)	0,5000	20.12.2038	478.450.000	4.702	2,39
				32.389	16,46
Mexiko 0,83 %					
Mexiko (Regierung von)	10,0000	05.12.2024	28.000.000	1.624	0,83
Niederlande 1,19 %					
Niederlande (Königreich)	0,7500	15.07.2027	1.212.000	1.458	0,74
Niederlande (Königreich)	3,7500	15.01.2042	430.000	885	0,45
				2.343	1,19
Norwegen 0,43 %					
Norwegen (Königreich)	2,0000	24.05.2023	7.580.000	855	0,43
Südafrika 0,47 %					
Südafrika (Republik)	7,0000	28.02.2031	16.500.000	922	0,47
Spanien 4,36 %					
Spanien (Königreich)	1,4500	31.10.2027	4.683.000	5.703	2,90
Spanien (Königreich)	2,7500	31.10.2024	1.742.000	2.194	1,11
Spanien (Königreich)	3,4500	30.07.2066	373.000	694	0,35
				8.591	4,36

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Vereinigtes Königreich 4,98 %					
UK Treasury	4,2500	07.12.2049	1.823.000	4.175	2,13
UK Treasury	6,0000	07.12.2028	1.095.000	2.034	1,03
UK Treasury	4,7500	07.12.2038	949.230	1.976	1,00
UK Treasury	4,2500	07.06.2032	910.000	1.619	0,82
				9.804	4,98
USA 36,89 %					
US Treasury	1,2500	31.07.2023	26.163.000	25.853	13,13
US Treasury	1,7500	15.05.2022	16.849.700	16.923	8,60
US Treasury	2,3750	15.05.2027	11.894.500	12.535	6,37
US Treasury	2,5000	15.02.2045	8.195.400	8.821	4,48
US Treasury	3,8750	15.08.2040	4.836.400	6.395	3,25
US Treasury	1,2500	31.03.2021	1.305.000	1.296	0,66
US Treasury	5,3750	15.02.2031	571.000	787	0,40
				72.610	36,89
Summe Staatsanleihen				185.112	94,04
Summe Anleihen				188.653	95,84
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				188.653	95,84

Derivate (0,28 %)**Futures-Kontrakte 0,08 %**

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CBT US Ultra Bond	19.12.2019	3	(21)	(0,01)
CBT US 10 Year Ultra	19.12.2019	139	(144)	(0,07)
CME Euro 90 Day	14.12.2020	426	436	0,22
EUX Euro-BTP	06.12.2019	(186)	(212)	(0,11)
EUX Euro Bund	06.12.2019	(58)	93	0,05
ICF Long Gilt	27.12.2019	(50)	(4)	-
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			148	0,08

Devisenterminkontrakte (0,07 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Barclays Capital	EUR	USD	10.10.2019	361.000	397.617	(4)	-
Barclays Capital	GBP	USD	10.10.2019	1.217.000	1.532.738	(32)	(0,02)
Barclays Capital	USD	CAD	10.10.2019	140.703	185.000	1	-
Barclays Capital	USD	EUR	10.10.2019	3.651.193	3.230.000	127	0,06

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Barclays Capital	USD	GBP	10.10.2019	208.763	171.000	(2)	-
Barclays Capital	ZAR	USD	10.10.2019	14.540.000	959.191	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	10.10.2019	189.000	210.489	(4)	-
BNP Paribas	USD	GBP	10.10.2019	802.015	641.000	12	0,01
BNP Paribas	USD	GBP	10.10.2019	176.343	143.000	-	-
Citigroup	USD	EUR	10.10.2019	663.493	600.000	9	-
Citigroup	USD	EUR	10.10.2019	145.510	131.000	3	-
Citigroup	USD	EUR	10.10.2019	96.636	87.000	2	-
Citigroup	USD	JPY	10.10.2019	451.885	48.580.000	2	-
Citigroup	USD	KRW	21.11.2019	4.184.213	5.052.981.000	(36)	(0,02)
Deutsche Bank	AUD	USD	10.10.2019	236.000	165.306	(6)	-
Deutsche Bank	AUD	USD	10.10.2019	204.000	140.271	(3)	-
Deutsche Bank	EUR	USD	10.10.2019	172.000	190.466	(3)	-
Deutsche Bank	JPY	USD	10.10.2019	222.750.000	2.099.237	(37)	(0,02)
Deutsche Bank	JPY	USD	10.10.2019	40.330.000	377.368	(4)	-
Deutsche Bank	PLN	USD	10.10.2019	3.818.000	1.015.397	(63)	(0,03)
Deutsche Bank	SEK	USD	10.10.2019	4.572.000	491.300	(26)	(0,01)
Deutsche Bank	USD	AUD	10.10.2019	3.346.492	4.757.000	136	0,07
Deutsche Bank	USD	AUD	10.10.2019	3.178.243	4.661.000	34	0,02
Deutsche Bank	USD	AUD	10.10.2019	158.378	234.000	1	-
Deutsche Bank	USD	CAD	10.10.2019	143.401	188.000	1	-
Deutsche Bank	USD	EUR	10.10.2019	2.888.400	2.609.000	42	0,02
Deutsche Bank	USD	EUR	10.10.2019	212.600	189.000	6	-
Deutsche Bank	USD	EUR	10.10.2019	96.746	86.000	3	-
Deutsche Bank	USD	GBP	10.10.2019	4.115.774	3.266.000	90	0,05
Deutsche Bank	USD	JPY	10.10.2019	2.482.015	265.000.000	29	0,01
Deutsche Bank	USD	JPY	10.10.2019	327.069	35.280.000	-	-
Deutsche Bank	USD	ZAR	10.10.2019	1.047.522	15.959.000	(4)	-
Deutsche Bank	ZAR	USD	10.10.2019	14.436.000	1.028.256	(77)	(0,04)
Goldman Sachs	EUR	USD	10.10.2019	2.655.000	3.001.701	(105)	(0,05)
Goldman Sachs	JPY	USD	10.10.2019	131.500.000	1.219.769	(2)	-
Goldman Sachs	KRW	USD	21.11.2019	287.488.000	241.556	(1)	-
Goldman Sachs	USD	MXN	10.10.2019	394.774	7.624.000	9	-
HSBC	CHF	USD	10.10.2019	1.936.000	1.977.649	(35)	(0,02)
HSBC	GBP	USD	10.10.2019	112.000	139.642	(2)	-
HSBC	JPY	AUD	10.10.2019	223.623.840	3.099.000	(20)	(0,01)
HSBC	JPY	USD	10.10.2019	1.008.768.000	9.400.849	(61)	(0,03)
HSBC	JPY	USD	10.10.2019	441.620.000	4.100.617	(12)	(0,01)
HSBC	SGD	USD	10.10.2019	875.000	645.746	(13)	(0,01)
HSBC	USD	CAD	10.10.2019	1.383.972	1.836.000	(3)	-
HSBC	USD	EUR	10.10.2019	2.116.744	1.913.000	30	0,02
HSBC	USD	EUR	10.10.2019	99.140	90.000	1	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
HSBC	USD	NOK	10.10.2019	1.684.593	14.369.000	103	0,05
HSBC	USD	ZAR	10.10.2019	2.077.930	29.652.000	125	0,06
JPM Chase	AUD	CAD	10.10.2019	5.636.000	5.148.148	(86)	(0,04)
JPM Chase	EUR	GBP	10.10.2019	3.539.291	3.143.000	(13)	(0,01)
JPM Chase	USD	EUR	10.10.2019	119.320	105.000	5	-
Merrill Lynch	AUD	CAD	10.10.2019	204.000	187.042	(4)	-
Merrill Lynch	AUD	USD	10.10.2019	227.000	156.159	(3)	-
Merrill Lynch	CHF	USD	10.10.2019	82.000	83.348	(1)	-
Merrill Lynch	DKK	USD	10.10.2019	683.000	103.519	(4)	-
Merrill Lynch	EUR	USD	10.10.2019	859.000	944.353	(7)	-
Merrill Lynch	EUR	USD	10.10.2019	115.000	126.108	(1)	-
Merrill Lynch	NOK	USD	10.10.2019	10.065.000	1.121.949	(14)	(0,01)
Merrill Lynch	SEK	USD	10.10.2019	969.000	103.243	(5)	-
Merrill Lynch	USD	GBP	10.10.2019	502.514	406.000	2	-
Merrill Lynch	USD	JPY	10.10.2019	187.761	19.851.000	4	-
Morgan Stanley	CAD	AUD	10.10.2019	5.426.901	6.065.000	7	-
Morgan Stanley	DKK	USD	10.10.2019	5.160.000	784.748	(31)	(0,02)
Morgan Stanley	EUR	USD	10.10.2019	5.586.000	6.188.774	(95)	(0,05)
Morgan Stanley	EUR	USD	10.10.2019	980.000	1.084.810	(16)	(0,01)
Morgan Stanley	EUR	USD	10.10.2019	522.000	584.558	(15)	(0,01)
Morgan Stanley	EUR	USD	10.10.2019	328.000	366.922	(9)	-
Morgan Stanley	GBP	EUR	10.10.2019	3.157.000	3.581.569	(15)	(0,01)
Morgan Stanley	GBP	USD	10.10.2019	3.278.000	4.087.896	(47)	(0,02)
Morgan Stanley	JPY	USD	10.10.2019	22.270.000	209.853	(4)	-
Morgan Stanley	USD	EUR	10.10.2019	197.981	180.000	2	-
Morgan Stanley	USD	EUR	10.10.2019	163.779	147.000	3	-
Morgan Stanley	USD	EUR	10.10.2019	132.583	119.000	3	-
Royal Bank of Canada	CAD	USD	10.10.2019	108.000	82.851	(1)	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	10.10.2019	84.000	92.549	(1)	-
Royal Bank of Canada	JPY	USD	10.10.2019	19.860.000	187.218	(3)	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	10.10.2019	432.598	385.000	13	0,01
State Street	CAD	USD	10.10.2019	1.188.000	901.978	(5)	-
State Street	EUR	USD	10.10.2019	92.000	101.777	(1)	-
State Street	GBP	USD	10.10.2019	279.000	350.960	(7)	-
State Street	USD	EUR	10.10.2019	3.774.995	3.373.000	95	0,05
State Street	USD	EUR	10.10.2019	436.944	392.000	9	-
State Street	USD	EUR	10.10.2019	161.957	146.000	3	-
State Street	USD	EUR	10.10.2019	91.881	83.000	1	-
State Street	USD	JPY	10.10.2019	1.410.670	152.471.000	(1)	-
State Street	ZAR	USD	10.10.2019	1.771.000	120.026	(3)	-
UBS	AUD	USD	10.10.2019	390.000	264.404	(1)	-
UBS	CAD	USD	10.10.2019	154.000	116.235	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
UBS	EUR	USD	10.10.2019	3.921.000	4.448.531	(172)	(0,09)
UBS	EUR	USD	10.10.2019	106.000	119.433	(4)	-
UBS	EUR	USD	10.10.2019	89.000	98.483	(1)	-
UBS	JPY	USD	10.10.2019	135.608.000	1.266.563	(11)	(0,01)
UBS	JPY	USD	10.10.2019	33.077.000	306.899	(1)	-
UBS	USD	CAD	10.10.2019	3.504.117	4.572.000	51	0,03
UBS	USD	EUR	10.10.2019	522.698	465.000	15	0,01
UBS	USD	EUR	10.10.2019	473.540	434.000	-	-
UBS	USD	ZAR	10.10.2019	1.051.819	15.627.000	22	0,01
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(137)	(0,07)

Swaps (0,29 %)

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Barclays	GBP	15.04.2023	7.420.000	UK RPI	3,2250 %	(148)	(0,08)
Barclays	SEK	27.09.2021	962.560.000	Dreimonats-SEK STIBOR	0,0000 %	18	0,01
Barclays	USD	15.08.2029	11.430.000	Dreimonats-LIBOR USD	1,6610 %	3	-
Citigroup	EUR	15.04.2027	4.920.000	EU CPI EUR	1,3450 %	44	0,02
Goldman Sachs	USD	09.02.2022	107.700.000	Dreimonats-LIBOR USD	1,3400 %	(358)	(0,17)
Goldman Sachs	USD	09.02.2025	43.500.000	1,3460 %	Dreimonats-LIBOR USD	265	0,13
Goldman Sachs	USD	20.09.2049	2.590.000	2,2050 %	Dreimonats-LIBOR USD	(292)	(0,15)
Goldman Sachs	USD	20.09.2024	12.320.000	Dreimonats-LIBOR USD	1,7130 %	106	0,05
UBS	USD	20.09.2024	12.930.000	Dreimonats-LIBOR USD	1,7130 %	112	0,06
UBS	USD	20.09.2049	2.720.000	2,2050 %	Dreimonats-LIBOR USD	(307)	(0,16)
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten						(557)	(0,29)

Nicht realisierte Verluste aus Derivaten**(546) (0,28)**

Summe Wertpapieranlagen

188.107 95,56

Sonstiges Nettovermögen

8.748 4,44

Gesamtnettovermögen**196.855 100,00**

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Indian Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Indian Bond um 15,53 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Markt iBoxx ALBI India Index, um 18,99 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: RIMES, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Der indische Rentenmarkt legte während des Berichtsjahres zu und lieferte auf Basis der Gesamtrendite eines der stärksten Ergebnisse. An der wirtschaftlichen Front gestaltete sich das Jahr für Indien schwierig, da das Land mit Problemen im Finanzsektor, die von Nicht-Banken-Finanzunternehmen (NBFC) ausgingen, sowie mit geopolitischen Spannungen mit Pakistan zu kämpfen hatte.

Darüber hinaus sank die Wachstumsrate Indiens vor dem Hintergrund einer milden Inflation auf den niedrigsten Stand seit mehreren Jahren. Dementsprechend senkte die RBI ihre Zinsen ab Oktober 2018 viermal. Zudem setzte sie Konjunkturmaßnahmen um und führte der Wirtschaft liquide Mittel zu, um dem Liquiditätsengpass entgegenzuwirken. Unterdessen machte es der Wahlsieg von Premierminister Narendra Modi möglich, die laufenden Reformen den Erwartungen entsprechend fortzusetzen. Der Markt begrüßte insbesondere die potenzielle Emission von auf ausländische Währungen lautenden Staatsanleihen sowie die Absicht der Regierung, Haushaltsdisziplin zu wahren und die Umsetzung der Reformagenda fortzusetzen. Die Renditen auf drei- und zehnjährige Staatsanleihen waren zum Ende des Berichtszeitraums um 183 bzw. 132 Basispunkte auf 6,13 % bzw. 6,70 % gesunken. Indische Unternehmensanleihen setzten ebenfalls zu einer Rallye an, da die Suche nach höheren Erträgen die Nachfrage nach staatsnahen Titeln und Unternehmensanleihen mit einem Rating von AAA verstärkte.

Während des Berichtszeitraums wurde die Rupie gegenüber dem US-Dollar um 2,29 % aufgewertet und notierte letztlich zu einem Kurs von 70,87. Angesichts der erhöhten Ölpreise hatte die Währung das Jahr zunächst schwächer begonnen. In der Folge erholte sie sich jedoch wieder, während die Rohölpreise sanken und die RBI ihre Zinsen zur Ankurbelung der Wirtschaft herabsetzte. Als die US-Notenbank ihre Zinsen jedoch ebenfalls senkte und die weltweite Abkühlung eine Kapitalflucht hin zu „sicheren Häfen“ auslöste, wurde der Dollar aufgewertet, so dass die Rupie wieder ein wenig an Boden verlor. Zusätzlich verschärfte diese Entwicklung durch die geopolitischen Probleme in Jammu und Kashmir, nachdem die Regierung den Sonderstatus des Bundesstaates aufgehoben hatte. Es sei allerdings darauf hingewiesen, dass die Rupie zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts dank der aktiven

Defensivmaßnahmen seitens der Reserve Bank of India immer noch 2 % über dem niedrigsten Stand seit Oktober 2018 notierte.

Portfolio-Überblick

Während des Berichtszeitraums verstärkte das Zins- und Währungsengagement des Fonds die Wertentwicklung, da die Renditen sanken. Insbesondere unsere im Vergleich zu Wettbewerbern längere Duration und unsere Einzeltitelwahl erwiesen sich als günstig.

Hinsichtlich der Portfolioaktivitäten senkten wir die Duration, während sich die Zinsstrukturkurve nach unten verlagerte. Zudem verringerten wir unser Engagement in Staatsanleihen weiter, um uns die äußerst attraktiven Spreads bei Titeln staatsnaher Emittenten sowie bei Unternehmensanleihen zunutze zu machen. Darüber hinaus verringerten wir unser Engagement in staatlichen Schuldtiteln und erhöhten unsere Position bei den staatsnahen Emittenten Hindustan Petroleum und NTPC.

Ausblick

Der Ausblick für indische Anleihen ist vor dem Hintergrund der globalen Unsicherheit und der Sorgen über das Wachstum im Inland weiterhin positiv. Alles in allem wurde die Wirtschaft zuletzt durch die strafferen Liquiditätsbedingungen gebremst, die auf die Belastung des Finanzsektors, schwache Konsumausgaben und eine zögerliche Investitionstätigkeit zurückzuführen waren. Allerdings haben die Zentralbank und die Regierung konzertierte Anstrengungen unternommen, um das Wachstum zu beleben. Die Zentralbank dürfte ihre Leitzinsen voraussichtlich weiter senken, und die Stimmung dürfte sich weiter aufhellen, nachdem die Regierung kürzlich ihre Meinung in Bezug auf Kapitalgewinne ausländischer Anleger geändert hat. Unterdessen sollten die Auswirkungen der Senkung der Körperschaftsteuer und die vorgeschlagene Konsolidierung der Banken des öffentlichen Sektors auf längere Sicht ein nachhaltigeres Wachstum ermöglichen. Zudem wird eine gute Entwicklung des Kreditmarkts erwartet, während sich Anleger in einem von geldpolitischer Lockerung geprägten Umfeld nach Möglichkeiten für höhere Erträge umsehen. Ein stabiler oder rückläufiger Ölpreis sollte der Rupie erhebliche Unterstützung bieten.

Global Emerging Market Debt Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	249.876
Bankguthaben		3.077
Zinsforderungen		8.131
Forderungen aus Zeichnungen		735
Summe Aktiva		261.819
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		177
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		396
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	390
Sonstige Verbindlichkeiten		235
Summe Passiva		1.198
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		260.621

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		312.864
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		19.093
Realisierte Nettoverluste		(20.139)
Nicht realisierte Nettogewinne		41.943
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		127.961
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(214.821)
Nettoertragsausgleich	10	(1.657)
Gezahlte Dividenden	5	(4.623)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		260.621

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	21.410
Bankzinsen		68
Summe Erträge		21.478
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.534
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	839
Vertriebsgebühren	4.1	1
Sonstige Betriebskosten		11
Summe Aufwendungen		2.385
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		19.093
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(16.536)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(3.661)
Realisierte Währungsgewinne		58
Realisierte Nettoverluste		(20.139)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		41.741
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		163
Nicht realisierte Währungsgewinne		39
Nicht realisierte Nettogewinne		41.943
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		40.897

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc AUD ^A	A Acc EUR	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	A MInc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	79.878	84.712	4.210.319	149.254
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	900	114.762	120.706	1.867.614	3.428
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(25.626)	(7.350)	(3.057.213)	(70.280)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	900	169.014	198.068	3.020.720	82.402
Nettoinventarwert je Anteil	10,1093	12,6241	9,5168	12,2128	10,0619

	A MInc Hedged SGD	A MInc USD	A MIncA AUD ^A	A MIncA USD	I Acc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	915	1.594.998	-	1.311.869	4.693.301
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	651.250	900	411.823	324.073
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(727.700)	-	(738.800)	(3.274.294)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	915	1.518.548	900	984.892	1.743.080
Nettoinventarwert je Anteil	9,9837	9,7322	10,0577	9,0013	10,4560

	I Acc USD	I MInc USD	W Acc USD	X Acc GBP	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	6.278.920	3.304.919	6.745	306.244	1.301.903
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.395.823	389.311	19.612	4.601.023	116.790
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(5.045.116)	(3.171.092)	(2.853)	(454.665)	(337.846)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	2.629.627	523.138	23.504	4.452.602	1.080.847
Nettoinventarwert je Anteil	12,4830	9,7332	9,9098	10,8680	12,4616

	X MInc GBP	X MInc Hedged EUR	X MInc USD	Z Acc USD	Z MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	298.765	40.635	157.149	5.169.305	1.532.926
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	240.126	6.629	90.528	52.544	697.937
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(133.593)	(575)	(61.866)	(1.763.047)	(878.277)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	405.298	46.689	185.811	3.458.802	1.352.586
Nettoinventarwert je Anteil	9,5348	9,7119	9,2618	12,7392	9,3312

^A Die Anteilsklasse wurde am 28. August 2019 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 95,88 %					
Anleihen 95,88 %					
Unternehmensanleihen 54,36 %					
Indien 54,36 %					
Adani Transmission	10,2500	15.04.2021	700.000.000	10.244	3,93
Axis Bank	7,6000	20.10.2023	450.000.000	6.400	2,46
Axis Bank	8,8500	05.12.2024	350.000.000	5.236	2,01
HDFC Bank	7,9500	21.09.2026	850.000.000	12.251	4,69
Hindustan Petroleum	7,0000	14.08.2024	350.000.000	4.921	1,89
Housing Development Finance	9,0500	20.11.2023	250.000.000	3.760	1,44
Housing Development Finance	7,6000	26.06.2020	250.000.000	3.560	1,37
Housing Development Finance	VAR	22.06.2020	200.000.000	2.924	1,12
Housing Development Finance	7,9900	11.07.2024	100.000.000	1.451	0,56
ICICI Bank	7,6000	07.10.2023	650.000.000	9.275	3,56
ICICI Bank	9,2500	04.09.2024	150.000.000	2.238	0,86
Indiabulls Housing Finance	8,9000	26.09.2021	750.000.000	10.089	3,87
Indiabulls Housing Finance	8,7500	26.09.2021	100.000.000	1.341	0,51
Indian Railway Finance	8,4500	04.12.2028	750.000.000	10.993	4,22
National Bank for Agriculture and Rural Development	8,5000	31.01.2023	550.000.000	8.066	3,09
National Bank for Agriculture and Rural Development	7,2000	21.10.2031	100.000.000	1.386	0,53
National Bank for Agriculture and Rural Development	7,8500	23.05.2022	50.000.000	718	0,28
NHPC	8,2400	27.06.2031	150.000.000	2.203	0,85
NTPC	7,3200	17.07.2029	500.000.000	7.077	2,72
NTPC	8,1000	27.05.2031	150.000.000	2.188	0,84
Power Finance	8,3900	19.04.2025	100.000.000	1.429	0,55
Power Finance	7,3500	22.11.2022	50.000.000	703	0,27
Power Grid of India	9,3000	04.09.2029	250.000.000	3.817	1,46
Power Grid of India	8,1300	25.04.2028	150.000.000	2.194	0,84
Power Grid of India	7,3600	17.10.2026	150.000.000	2.059	0,79
Power Grid of India	7,3000	19.06.2027	150.000.000	2.037	0,78
Power Grid of India	8,1300	25.04.2027	100.000.000	1.424	0,55
REC	8,5700	21.12.2024	400.000.000	5.794	2,22
Reliance Industries	8,6500	11.12.2028	200.000.000	2.960	1,14
Reliance Industries	7,0000	31.08.2022	200.000.000	2.866	1,10
Reliance Jio Infocomm	8,9500	04.10.2020	450.000.000	6.500	2,49
Rural Electrification	8,2700	06.02.2025	250.000.000	3.575	1,37
				141.679	54,36

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe Unternehmensanleihen				141.679	54,36
Staatsanleihen 41,52 %					
Indien 41,52 %					
Andhra Pradesh (State of)	8,5900	23.01.2023	500.000.000	7.470	2,87
Export-Import Bank of India	8,2500	23.06.2031	200.000.000	2.900	1,11
Export-Import Bank of India	8,3750	24.07.2025	150.000.000	2.200	0,84
Export-Import Bank of India	8,1100	11.07.2031	150.000.000	2.153	0,83
Export-Import Bank of India	8,1500	21.01.2030	50.000.000	718	0,28
Gujarat (State of)	7,5200	24.05.2027	250.000.000	3.612	1,39
Gujarat (State of)	7,2000	14.06.2027	250.000.000	3.514	1,35
Indien (Republik)	8,6000	02.06.2028	1.275.200.000	19.941	7,65
Indien (Republik)	8,2400	15.02.2027	1.100.000.000	16.772	6,44
Indien (Republik)	7,5900	11.01.2026	830.000.000	12.278	4,71
Indien (Republik)	7,7200	25.05.2025	630.000.000	9.361	3,59
Indien (Republik)	7,8800	19.03.2030	440.000.000	6.660	2,56
Indien (Republik)	7,1700	08.01.2028	400.000.000	5.783	2,22
Indien (Republik)	8,1500	24.11.2026	140.000.000	2.122	0,81
Indien (Republik)	7,3500	22.06.2024	100.000.000	1.465	0,56
Karnataka (State of)	8,9200	07.03.2022	200.000.000	2.998	1,15
Maharashtra (State of)	8,6700	24.02.2026	350.000.000	5.371	2,06
Maharashtra (State of)	7,3300	13.09.2027	200.000.000	2.879	1,10
				108.197	41,52
Summe Staatsanleihen				108.197	41,52
Summe Anleihen				249.876	95,88
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				249.876	95,88

Derivate (0,15 %)**Devisenterminkontrakte (0,15 %)**

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	19.124.017	21.275.067	(303)	(0,11)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	1.788.168	1.989.299	(28)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	450.714	501.410	(7)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	191.535	213.269	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	111.712	124.529	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	47.490	52.800	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	19.962	21.944	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	19.490	21.701	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	18.000	19.889	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	10.515	11.721	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	9.981	11.088	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	4.793	5.337	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	2.682	2.989	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	1.585	1.758	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	30	33	-	-
BNP Paribas	INR	USD	01.11.2019	116.335.696	1.600.000	38	0,01
BNP Paribas	INR	USD	01.11.2019	72.172.280	1.000.000	16	0,01
BNP Paribas	INR	USD	22.11.2019	135.430.024	1.900.000	4	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	9.069	6.567	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	97	71	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	60	44	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	48	35	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.2019	21.824	19.962	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	1.241.614	1.120.124	13	0,01
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	177.654	160.247	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	101.607	91.582	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	18.195	16.412	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	10.384	9.359	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	4.448	4.012	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	2.536	2.286	-	-
BNP Paribas	USD	INR	01.11.2019	1.300.000	94.151.798	(26)	(0,01)
BNP Paribas	USD	INR	01.11.2019	900.000	65.521.827	(23)	(0,01)
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2019	59	81	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2019	34	47	-	-
Credit Suisse	INR	USD	22.11.2019	238.920.000	3.300.000	59	0,02
HSBC	INR	USD	01.11.2019	187.296.200	2.600.000	37	0,01
HSBC	INR	USD	22.11.2019	1.006.317.000	14.100.000	50	0,02
HSBC	INR	USD	22.11.2019	114.467.200	1.600.000	9	-
HSBC	USD	INR	01.11.2019	800.000	57.950.400	(16)	(0,01)
HSBC	USD	INR	22.11.2019	17.200.000	1.230.814.800	(105)	(0,04)
HSBC	USD	INR	22.11.2019	5.200.000	377.270.400	(105)	(0,04)
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(390)	(0,15)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(390)	(0,15)
Summe Wertpapieranlagen						249.486	95,73
Sonstiges Nettovermögen						11.135	4,27
Gesamt Nettovermögen						260.621	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Indian Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Indian Equity um 5,97 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI India TR Index, um 4,73 %.

Details zum Einsatz der MSCI-Angaben entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Entwicklung“.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Indische Aktien wurden zu Beginn des Berichtszeitraums auf dem falschen Fuß erwischt. Sorgen über eine Verknappung der Liquidität im Finanzsektor nahmen nach dem Ausfall des Infrastrukturfinanzierers IL&FS im September zu. Aktien erholten sich jedoch allmählich, da die Reserve Bank of India (RBI) eingriff, um die Liquiditätsklemme zu lindern und die Währung zu stützen, während gleichzeitig die Ölpreise nachgaben. Der unerwartet deutlich Sieg der regierenden Bharatiya Janata-Partei bei den Parlamentswahlen gab dem Markt ebenfalls Auftrieb, da er Kontinuität in der Regierungspolitik signalisierte.

Die im Rahmen des Bundeshaushalts überraschend angekündigten Steuererhöhungen sowie mangelnde Anreize zur Ankerbelastung des Konsums verunsicherten die Anleger jedoch und machten einen Teil der Gewinne wieder zunichte. Gleichzeitig setzten sich die finanziellen Turbulenzen im Schattenbankensektor fort, wobei ein weiterer Schuldenausfall sowie Betrugsvorwürfe gegen ein kleineres Kreditinstitut die Nervosität der Anleger wieder aufflackern ließen.

An der politischen Front zog Uneinigkeit zwischen der Zentralbank und der Regierung einen Wechsel des Notenbankgouverneurs nach sich. Kurz nach Amtsantritt des Modi-Anhänger Shaktikanta Das begann die RBI, eine Reihe von Leitzinssenkungen vorzunehmen. Zudem stellte die Regierung gegen Ende des Berichtszeitraums Maßnahmen zur Belebung des Investitions- und Konsumklimas vor, darunter eine Konsolidierung des öffentlichen Bankensektors und Senkungen der Körperschaftsteuer, wodurch sich die Stimmung unter den Anlegern wieder aufhellte. Die Wirtschaftstätigkeit schwächte sich während des Berichtsjahres ab, was zu weiten Teilen einem Abschwung des Landwirtschafts- und Dienstleistungssektors zuzuschreiben war. Nichtsdestotrotz weist Indien unter den Schwellenländern auch weiterhin das höchste Wachstum auf und lässt dabei China hinter sich.

Portfolio-Überblick

Ein Großteil der Outperformance des Fonds war einer positiven Titelauswahl im Finanzsektor zu verdanken. Positionen wie etwa bei der Kotak Mahindra Bank und der HDFC Bank erwiesen sich vor dem Hintergrund eines schwierigeren Umfelds als belastbar, da sich Anleger verstärkt höherwertigen Titeln zuwandten. Wir sind davon überzeugt, dass diese Unternehmen gut positioniert sind, um sich die Liquiditätsprobleme der angeschlagenen staatlichen Banken sowie der Nicht-Banken-Finanzunternehmen zunutze zu machen und ihren Marktanteil auszubauen. Die Tatsache, dass wir die Yes Bank sowie Indiabulls Housing Finance, die jeweils am stärksten von der Krise des Schattenbankensektors getroffen wurden, gemieden hatten, verstärkte die Rendite zusätzlich. An anderer Stelle innerhalb des Finanzsektors lieferte SBI Life einen der stärksten Beiträge auf Einzeltitlebene. Die größte private Lebensversicherungsgesellschaft

des Landes meldete dank besser werdender Gewinnmargen ein solides Ertragswachstum.

Das Gesundheits- und Finanzkonglomerat Piramal Enterprises hingegen wurde parallel zu anderen Finanzfirmen außerhalb des Bankensektors wahllos abverkauft. Anleger fürchteten, das Unternehmen könnte durch die Ausfälle im gewerblichen Immobiliensektor in Mitleidenschaft gezogen werden. Uns beruhigt die Tatsache, dass es das Risiko innerhalb seines Kreditbestands verringert und genügend Mittel aufgenommen hat, um sein Kapitalpolster zu verstärken. Damit sollte das Unternehmen gut für eine früher oder später zu erwartende Erholung positioniert sein. Auch wenn uns das Unternehmen aufgrund der stabilen Qualität seiner Anlagen und seines Finanzierungswachstums weiterhin gut gefällt, haben wir unser Engagement reduziert, da wir davon ausgehen, dass das schwierige Liquiditätsumfeld seine kurzfristigen Aussichten eintrüben könnte.

Eine negative Einzeltitelauswahl im Informationstechnologiesektor belastete den Fonds ebenfalls. Mphasis dämpfte die Wertentwicklung aufgrund der Aufwertung der Rupie sowie infolge von Lohnerhöhungen. Wir machten uns die Schwäche des Aktienkurses zunutze, um unsere Position beim Unternehmen zu verstärken, da es unserer Einschätzung nach gut positioniert ist, um von besser werdenden Aussichten für den indischen IT-Dienstleistungssektor zu profitieren. Cognizant enttäuschte aufgrund volatiler Margen. Von diesem Titel haben wir uns inzwischen getrennt, da wir eine kurzfristige Erholung der Margen für unwahrscheinlich halten.

Zusätzlich zu den bereits im Halbjahresbericht erwähnten Portfolioänderungen verkauften wir Aditya Birla Capital und Emami. Im Gegenzug richteten wir eine Position bei Tech Mahindra ein, einem im Telekommunikationssektor dominanten IT-Dienstleister. Bei dem Unternehmen handelt es sich um ein Joint Venture zwischen Mahindra & Mahindra und dem britischen Telekommunikationskonzern BT. Seit Gründung des Gemeinschaftsunternehmens wurde das Geschäft auf internationaler Ebene erweitert, so dass ein erheblicher Anteil des Umsatzes inzwischen aus den USA und Europa stammt.

Ausblick

Der indische Aktienmarkt dürfte angesichts der globalen Unsicherheitsfaktoren, des langsamer werdenden Wachstums im Inland und der Liquiditäts- und Solvenzprobleme im Nicht-Banken-Finanzsektor kurzfristig volatil bleiben. Niedrigere Körperschaftsteuern, Zinssenkungen und ein verbesserter Zugang zu Krediten für hochwertigere Nicht-Banken-Finanzfirmen gehen zwar auf die Abkühlung des Wirtschaftswachstums ein, es muss jedoch noch mehr getan werden, um das Konsum- und Geschäftsklima zu verbessern.

Indien weist zahlreiche positive strukturelle Faktoren auf: eine junge, wachsende Mittelschicht und einen großen Inlandsmarkt, an dem einige der besten Unternehmen der Region ansässig sind. Im Vergleich zu früheren Finanzkrisen erfreut sich Indien heute einer gesünderen Finanzlage und einer höheren politischen Stabilität mit einer reformorientierten Regierung. Vor allem aber entwickeln sich qualitativ hochwertige Aktien in einem derart schwierigen Umfeld überdurchschnittlich. Vielen der von uns gehaltenen Unternehmen eröffnen sich derzeit Gelegenheiten, schwächeren Wettbewerbern Marktanteile abzunehmen. Unsere Fokussierung auf die Identifizierung von Unternehmen mit starken Wettbewerbsvorteilen, klaren Ertragshebeln und einem umsichtigen Umgang mit ihrem Kapital sollte auf Dauer nachhaltige Renditen liefern.

Asia Pacific Equity Team
Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.660.642
Bankguthaben		42.404
Zins- und Dividendenforderungen		118
Forderungen aus Zeichnungen		1.484
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		1.621
Sonstige Vermögenswerte		10.317
Summe Aktiva		1.716.586
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1.304
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.466
Sonstige Verbindlichkeiten		20.798
Summe Passiva		24.568
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		1.692.018

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.809.127
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		9.013
Realisierte Nettogewinne		97.629
Nicht realisierte Nettogewinne		14.602
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		292.719
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(530.982)
Gezahlte Dividenden	5	(90)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		1.692.018

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	23.779
Bankzinsen		384
Summe Erträge		24.163
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	10.193
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	4.878
Sonstige Betriebskosten		79
Summe Aufwendungen		15.150
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		9.013
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		98.674
Realisierte Währungsverluste		(1.045)
Realisierte Nettogewinne		97.629
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		14.586
Nicht realisierte Währungsgewinne		16
Nicht realisierte Nettogewinne		14.602
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		121.244

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc USD	I Acc USD	X Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	600.786	491.594	2.439.807	1.235.333	113.388
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	419.236	78.599	627.421	151.529	26.034
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(467.916)	(55.192)	(882.985)	(328.933)	(101.291)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	552.106	515.001	2.184.243	1.057.929	38.131
Nettoinventarwert je Anteil	19,4777	128,9404	158,6376	176,6047	20,6078

	X Acc GBP	X Acc USD	Z Acc USD	Z AInc USD	Z SInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.615.410	734.063	54.163.122	384.703	640
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	379.446	480.581	6.347.775	39.766	165.655
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(371.307)	(314.325)	(14.663.440)	(27.295)	(26.695)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.623.549	900.319	45.847.457	397.174	139.600
Nettoinventarwert je Anteil	22,4531	17,2437	21,7290	15,5501	10,2040

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,15 %			
Aktien 98,15 %			
Kommunikationsdienstleistungen 0,93 %			
Bharti Infratel	4.304.317	15.720	0,93
Nichtbasiskonsumgüter 5,92 %			
Bosch	179.631	35.542	2,10
Hero MotoCorp	867.736	32.963	1,95
Maruti Suzuki India	335.000	31.669	1,87
		100.174	5,92
Grundbedarfsgüter 19,70 %			
Godrej Consumer Products	5.332.662	51.708	3,06
Hindustan Unilever	3.644.956	102.068	6,03
ITC	26.043.518	95.226	5,63
Nestle India	428.062	84.258	4,98
		333.260	19,70
Finanzwerte 24,55 %			
Bandhan Bank	3.793.786	26.260	1,55
Gruh Finance	4.270.000	16.223	0,96
HDFC Bank	4.029.774	69.785	4,12
Housing Development Finance	5.286.800	147.466	8,72
Kotak Mahindra Bank	3.593.689	83.029	4,91
Max Financial Services	1.414.455	8.535	0,50
SBI Life Insurance	5.388.000	64.093	3,79
		415.391	24,55
Gesundheitswesen 5,22 %			
GlaxoSmithKline Pharmaceuticals	35.854	702	0,04
Piramal Enterprises	2.011.617	46.183	2,73
Sanofi India	499.550	41.377	2,45
		88.262	5,22
Industrie 6,24 %			
ABB India	1.418.936	30.422	1,80
Container	8.797.581	75.157	4,44
		105.579	6,24

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Informationstechnologie 19,37 %			
Infosys	10.277.390	116.643	6,89
Mphasis	4.242.589	57.124	3,38
Tata Consultancy Services	4.267.802	126.274	7,46
Tech Mahindra	2.740.000	27.685	1,64
		327.726	19,37
Grundstoffe 15,00 %			
Ambuja Cements	4.455.787	12.845	0,76
Asian Paints	3.285.000	81.837	4,84
Castrol India	7.370.000	14.190	0,84
Grasim Industries	3.974.004	41.326	2,44
Shree Cement	133.000	35.570	2,10
Ultratech Cement	1.108.060	68.069	4,02
		253.837	15,00
Versorger 1,22 %			
Gujarat Gas	8.387.155	20.693	1,22
Summe Aktien		1.660.642	98,15
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		1.660.642	98,15
Summe Wertpapieranlagen		1.660.642	98,15
Sonstiges Nettovermögen		31.376	1,85
Gesamtnettovermögen		1.692.018	100,00

Japanese Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Japanese Equity um 11,98 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI Japan TR Index, um 8,96 %.

Details zum Einsatz der MSCI-Angaben entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Entwicklung“.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, JPY.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, JPY.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Japanische Aktien notierten zum Ende des Berichtszeitraums niedriger, nachdem sie sich teilweise von einem anfänglichen Abverkauf erholt und im weiteren Verlauf des Geschäftsjahres als belastbar erwiesen hatten. Der Aktienmarkt wurde durch Wirtschaftsindikatoren, die eine Rezession der Weltwirtschaft signalisierten, sowie durch eine rückläufige Industrieproduktion, niedrigere Exporte nach USA und China, einen starken Yen (da Anleger in „sicheren Häfen“ Zuflucht suchten), Sorgen über die Auswirkungen laufender Handelskonflikte und Nervosität im Vorfeld der für Oktober 2019 angesetzten Erhöhung der Verbrauchsteuer gebremst. Begrenzt wurden die Verluste durch eine geldpolitische Lockerung durch große Zentralbanken, Erwartungen einer konjunkturellen Erholung in China, versöhnliche Gesten zwischen den USA und China im Vorfeld der für Oktober anberaumten Handelsgespräche und eine geringere Wahrscheinlichkeit für einen Austritt des Vereinigten Königreichs aus der EU ohne vorherigen Abschluss eines entsprechenden Abkommens.

Portfolio-Überblick

Auf Einzeltelebene belasteten unter anderem Makita Corp, Zozo und Pigeon die Wertentwicklung. Der Elektrowerkzeughersteller Makita gab aufgrund von Sorgen über höhere Vorabinvestitionen, Volatilität an den Devisenmärkten und die Auswirkungen von US-Zöllen auf seine Produktion in China nach. Zozo musste Kursverluste hinnehmen, da Probleme bei der Einführung seiner Eigenmarke eine Abwertung nach sich zogen, während ein auf Rabatten basierendes Mitgliedschaftssystem negative Gegenreaktionen mehrerer bedeutender Marken auf seiner Plattform auslöste. Wir beschlossen, unsere Position abzustößen und die Entwicklungen weiter im Auge zu behalten, bis unsere Zuversicht bezüglich der Umsetzung der Strategie durch das Management wieder zunimmt. Der Hersteller von Babyartikeln Pigeon meldete für das Juniquarter unerwartet schwache Ergebnisse, die auf die scheinbar niedrige Nachfrage im japanischen Einreiseverkehr sowie auf einmalige systembezogene Investitionen zurückzuführen waren. Nichtsdestotrotz meldete das Unternehmen zweistelliges Umsatzwachstum in China, nachdem sein Streit mit einem großen chinesischen E-Commerce-Unternehmen beigelegt worden war.

Nippon Paint Holdings, Chugai Pharmaceutical und Shin-Etsu Chemical hingegen trugen dazu bei, die Underperformance zu begrenzen. Nippon Paint legte aufgrund von Aussichten auf weiteres Umsatzwachstum bei Dekorfarben zu, während sich bei den Faktorpreisen ein Abwärtstrend abzeichnete. Chugai Pharmaceutical verbuchte dank robuster, über den Erwartungen liegender Ergebnisse Kursgewinne. Der Umsatz erhielt durch sein Hämophiliemedikament Hemlibra sowie durch Krebsarzneimittel Auftrieb. Shin-Etsu Chemical meldete für das Juniquarter unerwartet starke Ergebnisse. Das Gewinnwachstum bei Siliziumscheiben und Verbesserungen des Produktmixes bei Silikonen überwogen Rückgänge aufgrund der schwachen Preise im PVC- und Chlor-Alkali-Geschäft. Das diversifizierte Chemieunternehmen begegnet den unsicheren Aussichten für die Wafernachfrage, indem es sich feste Preise im Rahmen langfristiger Verträge sichert.

Neben Zozo wurden unter anderem auch die Positionen bei Hoshizaki, Coca-Cola und Honda Motor veräußert. Im Gegenzug nahmen wir Tokio Marine Holdings, Welcia Holdings, Taiyo Nippon Sanso, Recruit Holdings, AS-ONE und TKP Corp ins Portfolio auf. Tokio Marine ist der fortschrittlichste der drei größten lokalen Schaden- und Unfallversicherer, wobei seine Bemühungen, in ausländische Nischensegmente einzudringen, über seinen stabilen Cashflow finanziert werden. Fast die Hälfte seiner Gewinne wird im Ausland erzielt, wobei es mit seinen ausländischen Transaktionen seine Risiken streuen kann. Der positive Ausblick seiner Renditen für die Anteilhaber ist hier noch zu erwähnen, da wir davon ausgehen, dass diese schrittweise wachsen werden, während das Unternehmen im Ausland weiter angreift, und dadurch Mehrwert generiert.

Welcia ist ein führender lokaler Betreiber von Drogeriemärkten und eine Tochtergesellschaft des Aeon Einzelhandelskonzerns. Das Unternehmen erzielt durchgehend für seine Branche überdurchschnittliche Wachstumsraten – sowohl in Bezug auf die Ausgaben der Kunden als auch den Kundenverkehr. Dies gelingt durch maßgeschneiderte Filialen, den intelligenten Einsatz von Werbeaktionen und einen klaren Fokus auf Apotheken vor Ort, um die Bedürfnisse der alternden japanischen Gesellschaft zu decken. Das Unternehmen kann auch eine ordentliche Erfolgsbilanz hinsichtlich M&As sowie der anschließenden Steigerung der Rentabilität der erworbenen Läden vorweisen. Da das Segment der Drogeriemärkte stärker fragmentiert ist als andere Einzelhandelsformate innerhalb des Landes, dürften sich Welcia unserer Einschätzung nach Möglichkeiten für Übernahmen eröffnen, die sein organisches Wachstum ergänzen sollten.

Taiyo Nippon ist der größte lokale Produzent von Industriegasen und einer der größten Anbieter in diesem Segment weltweit. Die Konsolidierung innerhalb der Branche hat es dem Unternehmen ermöglicht, durch Übernahmen ins Ausland zu expandieren, wo die Rentabilität höher ist. Die oligopolistische Struktur der Branche ermöglicht zudem eine relativ belastbare Geschäftsentwicklung.

Die Personalvermittlungsagentur Recruit verfügt neben mehreren Lifestyle-bezogenen Geschäftsbereichen über eine dominante Plattform für das Personalwesen. Dank ihrer im Ausland getätigten Investitionen in Technologie für das Personalwesen, insbesondere in die Stellensuchmaschine Indeed.com, ist das Unternehmen in der Lage, den Personalbedarf der überwiegenden Mehrheit der KMUs weltweit zu erfassen. Wir davon überzeugt, dass diese Plattform sowie das Potenzial, in die Bereiche Stellenvermittlung und Personalbeschaffung zu expandieren, wichtige Quellen für zukünftiges Wachstum darstellen werden. Zudem verfügt das Unternehmen über eine der weltweit größten Zeitarbeitsfirmen.

Der Großhändler für Labor- und wissenschaftliche Geräte AS-ONE kontrolliert einen beherrschenden Anteil des heimischen Markts. Sein Wettbewerbsvorteil liegt im breiten Produktsortiment, der schnellen Lieferfähigkeit und einer einzigartigen Eigenmarkenstrategie. Das Management verfolgt einen klaren Plan zur Eroberung weiterer Marktanteile durch eine Erweiterung des Produktmix, eine Ausweitung und Vertiefung des E-Commerce-Kanals und die Steigerung der Kosteneffizienz durch eine zentrale Beschaffung und ein neues Vertriebszentrum.

TKP ist heimischer Marktführer bei Hotelbankett- und Kongressmanagementdiensten. Das Unternehmen verfügt über eine klare Wachstumsstrategie und hat mit einer Kombination aus guten Standorten, hochwertigen Mahlzeiten und konkurrenzfähigen Preisen Marktanteile gewonnen.

Ausblick

Aktien aus Japan konnten 2019 nicht mit der weitläufigen Erholung der Industrieländer mithalten. Dies war zu weiten Teilen auf die Schwierigkeiten zurückzuführen, mit denen die exportabhängige Wirtschaft zu kämpfen hat: Lieferungen nach China und Korea werden durch Handelsstreitigkeiten gedämpft. Ein starker Yen könnte bei einem globalen Abschwung weitere Probleme für Exportfirmen mit sich bringen. Allerdings sind wir zuversichtlich, dass die von uns gehaltenen Unternehmen angesichts ihrer bisherigen Erfolgsbilanz in der Lage sein werden, die Aufwertung der Währung in den Griff zu bekommen.

Es gibt unserer Einschätzung nach zwar Hinweise darauf, dass die Konjunktur die Talsohle erreicht haben könnte, die Erträge deuten jedoch immer noch – insbesondere in zyklischen Sektoren – auf eine weitere Abkühlung hin. Unseres Erachtens könnten Erwartungen einer Normalisierung der Handelsströme die Stimmung unter den Anlegern aufhellen, wenn die USA und China eine Einigung erzielen und die Eingriffe seitens der Regierung in Peking die Wirtschaft auf dem Festland stabilisieren.

Auf Basis unserer regelmäßigen Besuche bei Unternehmen sehen wir unterdessen weiterhin weitläufige Zurückhaltung bezüglich der Aussichten auf eine konjunkturelle Erholung. Vorerst dürfte es unserer Einschätzung nach wichtig sein, zwischen kurzfristigen zyklischen Problemen und langfristigem strukturellem Wachstum zu unterscheiden. Unsere Herausforderung besteht darin, diese Gelegenheiten zu durchforsten, um Unternehmen zu identifizieren, die über deutliche Wettbewerbsvorteile und solide Bilanzen verfügen und widerstandsfähig genug sind, um diese schwierigen Zeiten zu meistern. Wir glauben, dass sich unsere Geduld auszahlen wird.

Asia Pacific Equity

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	JPY Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	83.361.299
Bankguthaben		637.192
Zins- und Dividendenforderungen		512.946
Forderungen aus Zeichnungen		404.846
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	64.439
Sonstige Vermögenswerte		210
Summe Aktiva		84.980.932
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		113.999
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		100.608
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		528.842
Sonstige Verbindlichkeiten		3.538
Summe Passiva		746.987
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		84.233.945

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	JPY Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		301.204.945
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		98.006
Realisierte Nettogewinne		8.743.998
Nicht realisierte Nettoverluste		(55.807.011)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		43.549.105
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(213.478.570)
Nettoertragsausgleich	10	(72.985)
Gezahlte Dividenden	5	(3.543)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		84.233.945

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	JPY Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	2.169.179
Erträge aus Wertpapierleihe	16	75.798
Summe Erträge		2.244.977
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.847.557
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	284.669
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.3	(2.261)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.3	282.408
Vertriebsgebühren	4.1	764
Sonstige Betriebskosten		7.459
Bankzinsen		8.783
Summe Aufwendungen		2.146.971
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		98.006
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		13.003.241
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(4.419.214)
Realisierte Währungsgewinne		159.971
Realisierte Nettogewinne		8.743.998
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(52.995.330)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(2.812.370)
Nicht realisierte Währungsgewinne		689
Nicht realisierte Nettoverluste		(55.807.011)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(46.965.007)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	679.490	7.112.678	115.033	41.932.274	17.565.897
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	4.581.592	1.390.981	4.856	6.190.319	1.348.615
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(4.392.212)	(862.992)	(31.141)	(35.512.741)	(12.427.389)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	868.870	7.640.667	88.748	12.609.852	6.487.123
Nettoinventarwert je Anteil	10,6727	3,4644	278,4700	12,2010	13,3823

	A Acc JPY	A Acc USD	A Alnc Hedged EUR	I Acc Hedged EUR	I Acc Hedged USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	58.707.207	6.255.092	96.950	4.878.061	2.306.067
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	18.986.439	2.253.082	4.214	609.248	67.047
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(40.513.230)	(6.860.232)	(55.792)	(4.770.369)	(1.265.797)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	37.180.416	1.647.942	45.372	716.940	1.107.317
Nettoinventarwert je Anteil	460,8872	13,3593	9,8498	12,3211	14,7753

	I Acc JPY	S Acc Hedged CHF	S Acc Hedged EUR	S Acc JPY	W Acc Hedged USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	713.579	19.794	1.585.301	56.672	67.475
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	86.617	134	126.547	4.331	2.453
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(630.471)	(2.674)	(994.860)	(12.535)	(25.966)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	169.725	17.254	716.988	48.468	43.962
Nettoinventarwert je Anteil	104.401,0191	266,3125	11,8528	25.681,6673	11,6657

	W Acc JPY	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc Hedged CHF	X Acc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	886.348	4.525.863	304.763	234.984	895.369
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	107.601	901.307	28.089	11.031	63.217
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(287.053)	(5.311.446)	(271.827)	(49.977)	(497.755)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	706.896	115.724	61.025	196.038	460.831
Nettoinventarwert je Anteil	10,3277	18,5537	20,2284	9,5446	12,8253

	X Acc Hedged GBP	X Acc Hedged USD	X Acc JPY	X Acc USD	Z Acc JPY
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	501.852	1.055.159	32.638.179	7.038.799	186.930
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	9.579	889.645	25.254.957	166.741	23.982
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(170.931)	(1.332.016)	(41.600.227)	(5.646.896)	(83.551)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	340.500	612.788	16.292.909	1.558.644	127.361
Nettoinventarwert je Anteil	11,0967	10,5639	20,4298	11,2328	10.226,5318

	Z Alnc JPY ^A	Z Sinc JPY
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.229.000	702
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	643.926
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.229.000)	(113.411)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	531.217
Nettoinventarwert je Anteil	-	899,4914

^ADie Anteilsklasse wurde am 30. November 2018 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert JPY Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,96 %			
Aktien 98,96 %			
Grundstoffe 12,85 %			
Kansai Paint Co ^o	981.500	2.463.074	2,92
Nippon Paint Holdings Co	557.700	3.125.909	3,71
Shin-Etsu Chemical Co ^o	310.000	3.578.950	4,25
Taiyo Nippon Sanso ^o	759.000	1.657.656	1,97
		10.825.589	12,85
Konsumgüter 23,01 %			
Calbee Inc	250.500	841.680	1,00
Denso Corp ^o	371.000	1.760.395	2,09
Japan Tobacco Inc	362.000	856.130	1,02
Makita Corp ^o	473.000	1.608.200	1,91
Mandom Corp ^o	103.000	275.577	0,33
Pigeon Corp ^o	685.500	3.053.903	3,63
Shimano Inc	62.800	1.020.814	1,21
Shiseido	391.900	3.376.609	4,01
Stanley Electric Co Ltd ^o	478.500	1.366.118	1,62
Toyota Motor Corp ^o	458.500	3.306.014	3,92
Yamaha Corporation ^o	394.600	1.911.837	2,27
		19.377.277	23,01
Dienstleistungen 12,76 %			
East Japan Railway Co ^o	275.700	2.841.088	3,37
Nitori Holdings Co Ltd	133.000	2.104.393	2,50
Seven & i Holdings Co	405.620	1.675.211	1,99
USS Co ^o	802.200	1.682.615	2,00
Welcia Holdings	449.600	2.445.823	2,90
		10.749.130	12,76
Finanzwerte 8,10 %			
AEON Financial Service Co ^o	401.500	652.438	0,77
Japan Exchange Group Inc ^o	1.410.000	2.394.885	2,84
Tokio Marine ^o	634.000	3.661.983	4,35
Tokyu Fudosan	166.600	114.621	0,14
		6.823.927	8,10

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert JPY Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %				
Gesundheitswesen 13,11 %							
As One [™]	160.000	1.432.000	1,70				
Asahi Intecc Co	814.500	2.309.108	2,74				
Chugai Pharmaceutical Co	413.000	3.465.069	4,12				
Shionogi & Co [™]	360.500	2.160.477	2,56				
Systemex Corp [™]	231.960	1.676.839	1,99				
		11.043.493	13,11				
Industrie 17,49 %							
Amada Co [™]	1.403.000	1.630.286	1,94				
Daikin Industries Ltd	176.300	2.495.967	2,96				
FANUC Corp [™]	41.500	843.176	1,00				
Keyence Corp [™]	50.876	3.400.043	4,04				
Komatsu Ltd [™]	342.400	847.012	1,01				
MISUMI [™]	429.000	1.088.802	1,29				
Nabtesco Corp	709.000	2.369.833	2,81				
Recruit Holdings Co	498.500	1.636.825	1,94				
TKP Corp [™]	80.000	421.600	0,50				
		14.733.544	17,49				
Technologie 7,95 %							
Otsuka Corp	555.000	2.393.437	2,84				
Renesas Electronics Corp	1.064.500	747.279	0,89				
SCSK Corp [™]	402.000	2.040.150	2,42				
Yahoo Japan Corp	4.992.200	1.517.629	1,80				
		6.698.495	7,95				
Telekommunikation 3,69 %							
KDDI Corp [™]	1.102.000	3.109.844	3,69				
Summe Aktien		83.361.299	98,96				
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente							
		83.361.299	98,96				
Derivate 0,08 %							
Devisenterminkontrakte 0,08 %							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) JPY Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	JPY	02.10.2019	47.540	5.179.287	(27)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2019	24.099.790	2.616.121.374	(1.025)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2019	4.400.698	477.712.028	(187)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2019	1.788.660	194.165.707	(76)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						JPY Tsd.	%
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2019	770.996	83.999.702	(338)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2019	552.853	60.352.789	(362)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2019	142.025	15.473.604	(62)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2019	101.167	11.043.970	(66)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2019	58.469	6.370.147	(26)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2019	41.539	4.534.670	(27)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2019	84	9.093	-	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2019	67	7.304	-	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2019	49	5.381	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	01.10.2019	6.112	718.631	2	-
BNP Paribas	EUR	JPY	02.10.2019	701.030	82.891.435	(294)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	02.10.2019	2.690	318.104	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	02.10.2019	148	17.557	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	03.10.2019	721.184	85.008.655	(37)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	03.10.2019	11.132	1.312.208	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	03.10.2019	298	35.080	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.10.2019	160.731.791	19.002.033.765	(61.937)	(0,07)
BNP Paribas	EUR	JPY	16.10.2019	4.955.767	585.695.931	(1.725)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.10.2019	3.906.821	466.228.424	(5.862)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	JPY	16.10.2019	380.170	44.704.688	93	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.10.2019	9.274	1.103.193	(10)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.10.2019	6.900	812.655	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.10.2019	820	98.098	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.10.2019	348	41.627	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.10.2019	322	37.883	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.10.2019	152	17.859	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.10.2019	64	7.598	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	8.463.226	1.001.088.796	(3.641)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	8.262.880	977.390.478	(3.555)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	5.747.746	679.883.058	(2.473)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	427.764	50.598.927	(184)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	279.543	33.053.360	(107)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	264.818	31.312.249	(102)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	208.558	24.901.120	(321)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	201.021	24.001.194	(310)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	186.321	22.030.633	(72)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	141.256	16.865.432	(218)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	86.315	10.153.393	19	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	42.855	5.059.421	(9)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	30.945	3.670.008	(23)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	13.939	1.648.096	(5)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-	
						Gewinne/(Verluste)	vermögen	
						JPY Tsd.	%	
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	10.446	1.247.177	(16)	-	
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	9.848	1.162.699	(2)	-	
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	8.602	1.011.912	2	-	
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	3.491	414.051	(3)	-	
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	944	112.377	(1)	-	
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	577	68.640	(1)	-	
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	540	64.021	-	-	
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	511	61.113	(1)	-	
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	493	58.803	(1)	-	
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	301	36.103	(1)	-	
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	151	17.830	-	-	
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	123	14.622	-	-	
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	107	12.690	-	-	
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	105	12.469	-	-	
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	60	7.225	-	-	
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	38	4.491	-	-	
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	34	3.994	-	-	
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	23	2.779	-	-	
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	21	2.485	-	-	
BNP Paribas	GBP	JPY	16.12.2019	3.563.867	467.788.221	5.683	0,01	
BNP Paribas	GBP	JPY	16.12.2019	99.916	13.410.022	(136)	-	
BNP Paribas	GBP	JPY	16.12.2019	88.401	11.644.849	100	-	
BNP Paribas		JPY	CHF	16.12.2019	14.052.984	128.921	64	-
BNP Paribas		JPY	CHF	16.12.2019	11.506.305	106.354	(34)	-
BNP Paribas		JPY	CHF	16.12.2019	5.900.456	54.084	32	-
BNP Paribas		JPY	CHF	16.12.2019	5.185.277	47.540	27	-
BNP Paribas		JPY	CHF	16.12.2019	4.950.762	45.468	17	-
BNP Paribas		JPY	CHF	16.12.2019	4.808.630	44.469	(17)	-
BNP Paribas		JPY	CHF	16.12.2019	2.906.717	26.767	2	-
BNP Paribas		JPY	CHF	16.12.2019	2.173.823	19.950	9	-
BNP Paribas		JPY	CHF	16.12.2019	462.201	4.241	2	-
BNP Paribas		JPY	CHF	16.12.2019	46.016	421	-	-
BNP Paribas		JPY	CHF	16.12.2019	37.187	343	-	-
BNP Paribas		JPY	CHF	16.12.2019	30.588	283	-	-
BNP Paribas		JPY	CHF	16.12.2019	30.030	276	-	-
BNP Paribas		JPY	CHF	16.12.2019	28.699	264	-	-
BNP Paribas		JPY	CHF	16.12.2019	17.759	164	-	-
BNP Paribas		JPY	CHF	16.12.2019	6.878	63	-	-
BNP Paribas		JPY	CHF	16.12.2019	6.433	59	-	-
BNP Paribas		JPY	EUR	01.10.2019	44.695.754	380.170	(97)	-
BNP Paribas		JPY	EUR	01.10.2019	10.147.921	86.315	(22)	-
BNP Paribas		JPY	EUR	01.10.2019	1.011.366	8.602	(2)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) JPY Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2019	443.001.209	3.737.350	2.604	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2019	192.401.915	1.630.580	260	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2019	101.573.154	850.738	1.325	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2019	93.895.411	785.865	1.292	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2019	90.821.902	763.617	840	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2019	88.173.506	739.658	1.015	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2019	85.012.917	721.184	31	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2019	83.078.860	698.241	800	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2019	82.894.660	701.030	288	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2019	77.490.307	656.686	109	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2019	72.576.417	605.804	1.190	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2019	67.828.071	573.238	280	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2019	67.333.679	570.789	74	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2019	59.020.261	495.108	678	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2019	53.698.484	453.024	316	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2019	53.658.294	454.679	80	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2019	2.534.782	21.487	3	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2019	924.834	7.840	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2019	816.097	6.835	11	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2019	767.372	6.434	9	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2019	696.080	5.811	11	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2019	487.776	4.102	4	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2019	477.400	4.029	3	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2019	119.919	1.016	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2019	106.443	902	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2019	9.843	83	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	20.956.851	175.465	277	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	8.628.263	72.186	121	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	7.428.063	62.749	33	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	6.535.108	54.800	77	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	1.994.144	16.722	23	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	1.368.971	11.462	18	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	1.312.822	11.132	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	1.103.688	9.306	7	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	906.450	7.657	4	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	787.045	6.666	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	718.983	6.112	(1)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	712.958	5.992	7	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	580.934	4.882	6	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	551.018	4.621	6	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	318.238	2.690	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	277.887	2.354	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						JPY Tsd.	%
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	163.143	1.367	2	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	152.006	1.275	2	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	103.284	875	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	70.777	594	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	43.575	369	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	35.097	298	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	17.564	148	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	12.604	107	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	11.382	96	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	10.665	89	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	6.811	57	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	4.608	38	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	4.096	35	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	3.769	32	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	01.10.2019	97.119.032	903.080	(481)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.10.2019	45.197.210	420.390	(190)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.10.2019	40.261.462	377.337	(477)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.10.2019	38.236.548	354.780	(67)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.10.2019	36.592.815	342.999	(439)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.10.2019	28.816.234	268.632	(186)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.10.2019	27.861.312	258.229	(18)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.10.2019	26.055.575	243.296	(211)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.10.2019	17.760.562	164.992	(53)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.10.2019	16.769.715	156.506	(127)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.10.2019	13.926.875	129.665	(72)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.10.2019	13.269.462	122.910	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.10.2019	10.806.010	100.333	(26)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.10.2019	10.781.426	100.035	(19)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.10.2019	10.520.414	97.829	(42)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.10.2019	4.109.256	38.054	1	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.10.2019	2.662.289	24.693	(4)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.10.2019	985.396	9.237	(12)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.10.2019	627.262	5.856	(5)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.10.2019	294.940	2.756	(3)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.10.2019	143.370	1.330	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.10.2019	121.479	1.129	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.10.2019	113.633	1.055	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.10.2019	89.099	827	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.10.2019	59.473	557	(1)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.10.2019	10.885	101	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.10.2019	5.951	55	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	63.886.433	598.573	(445)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) JPY Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	23.382.234	217.722	(17)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	15.013.058	141.262	(169)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	7.092.347	66.224	(25)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	3.644.743	33.885	3	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	1.899.249	17.872	(22)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	121.271	1.138	(1)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	99.215	930	(1)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	5.273	49	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	2.715	26	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	02.10.2019	38.054	4.113.300	(1)	-
BNP Paribas	USD	JPY	02.10.2019	33.885	3.662.667	(1)	-
BNP Paribas	USD	JPY	03.10.2019	217.722	23.495.471	35	-
BNP Paribas	USD	JPY	03.10.2019	24.693	2.664.722	4	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.10.2019	85.099.475	9.084.420.036	103.222	0,12
BNP Paribas	USD	JPY	16.10.2019	2.714.181	291.094.931	1.938	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.10.2019	2.326.376	250.557.127	607	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.10.2019	903.080	97.026.385	473	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.10.2019	648	69.693	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.10.2019	590	63.450	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.10.2019	299	32.288	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.10.2019	85	9.163	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.10.2019	50	5.431	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	16.624.122	1.767.747.650	18.915	0,02
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	6.178.121	656.958.580	7.030	0,01
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	507.952	54.013.693	578	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	441.204	47.383.888	34	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	392.673	42.019.181	183	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	165.316	17.754.380	13	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	146.752	15.703.676	68	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	12.912	1.386.751	1	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	11.486	1.229.052	5	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	2.526	270.528	1	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						64.439	0,08
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						64.439	0,08
Summe Wertpapieranlagen						83.425.738	99,04
Sonstiges Nettovermögen						808.207	0,96
Gesamtnettovermögen						84.233.945	100,00

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Japanese Smaller Companies

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Japanese Smaller Companies um 6,27 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI Japan Small Cap Index, um 10,34 %.

Details zum Einsatz der MSCI-Angaben entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Entwicklung“.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, JPY.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, JPY.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Japanische Aktien notierten zum Ende des Berichtszeitraums niedriger, nachdem sie sich teilweise von einem anfänglichen Abverkauf erholt und im weiteren Verlauf des Geschäftsjahres als belastbar erwiesen hatten. Der Aktienmarkt wurde durch Wirtschaftsindikatoren, die eine Rezession der Weltwirtschaft signalisierten, sowie durch eine rückläufige Industrieproduktion, niedrigere Exporte nach USA und China, einen starken Yen (da Anleger in „sicheren Häfen“ Zuflucht suchten), Sorgen über die Auswirkungen laufender Handelskonflikte und Nervosität im Vorfeld der für Oktober 2019 angesetzten Erhöhung der Verbrauchsteuer gebremst. Begrenzt wurden die Verluste durch eine geldpolitische Lockerung durch große Zentralbanken, Erwartungen einer konjunkturellen Erholung in China, versöhnliche Gesten zwischen den USA und China im Vorfeld der für Oktober anberaumten Handelsgespräche und eine geringere Wahrscheinlichkeit für einen Austritt des Vereinigten Königreichs aus der EU ohne vorherigen Abschluss eines entsprechenden Abkommens.

Portfolio-Überblick

Die Outperformance war Kursgewinnen bei Mani, Kabu.com Securities und TKP Corp zu verdanken. Mani meldete gute Ergebnisse, wobei sich insbesondere das Dentalgeschäft stark entwickelte. Zudem wurden die Rentabilitätsverbesserungen des Medizintechnikherstellers über sein neues, stark automatisiertes Werk in Vietnam positiv vom Markt aufgenommen. Die Aktie von Kabu.com legte dank eines Übernahmeangebots vom Mobilfunkbetreiber KDDI zu. Im weiteren Verlauf veräußerten wir den Online-Makler, der nach der Übernahme privatisiert werden soll. Die Aktie des Anbieters von Konferenzmanagementdiensten TKP wurde nach Veröffentlichung robuster Gewinnzahlen höher gehandelt. Im Zuge einer Fusion mit Regus Japan erweitert das Unternehmen derzeit sein landesweites Standortnetzwerk. Über Cross-Selling-Aktivitäten werden zudem höhere Mengen an Lebensmitteln und Getränken vertrieben und Audiosysteme für bestehende Konferenzräume vermietet.

Begrenzt wurden die Gewinne durch Pigeon, Pilot und Sysmex. Der Hersteller von Babyflaschen Pigeon büßte zuvor erzielte

Kursgewinne wieder ein, nachdem er mäßige Ergebnisse für das vierte Quartal gemeldet hatte, die Ängste über einen Konjunkturabschwung in China aufkommen ließen. Unserer Einschätzung nach waren die schwachen Ertragszahlen auf einmalige Schwierigkeiten zurückzuführen, und wir rechnen nicht mit einem Rückgang der Nachfrage nach Babyartikeln, selbst wenn sich das Konsumklima in China abschwächt. Der Elektrowerkzeughersteller Pilot gab aufgrund von Sorgen über steigende Vorabinvestitionen, ungünstige Entwicklungen an den Devisenmärkten und die Auswirkungen von US-Zöllen auf seine Produktion in China nach. Der Hersteller klinischer Testgeräte Sysmex tendierte abwärts, nachdem das Unternehmen unerwartet schwache Ergebnisse für das erste Quartal gemeldet hatte, die auf eine Verschlechterung des Produktmixes, einen Anstieg der Ausgaben und eine Aufwertung des Yen zurückzuführen waren. Wir verkauften unsere Beteiligung an Sysmex, um bessere Chancen an anderer Stelle wahrzunehmen. Zu den übrigen verkauften Positionen zählten Descente, Yushin Precision Equipment und EPS Holdings. Im Gegenzug nahmen wir Welcia Holdings, AS-ONE, Heiwa Real Estate, Tokyu Fudosan, SCSK, MCJ, Sansan und Soldout Inc ins Portfolio auf.

Welcia ist ein führender lokaler Betreiber von Drogeriemärkten und eine Tochtergesellschaft des Aeon Einzelhandelskonzerns. Das Unternehmen erzielt durchgehend für seine Branche überdurchschnittliche Wachstumsraten – sowohl in Bezug auf die Ausgaben der Kunden als auch den Kundenverkehr. Dies gelingt durch maßgeschneiderte Filialen, den intelligenten Einsatz von Werbeaktionen und einen klaren Fokus auf Apotheken vor Ort – ein struktureller Trend, der von Japans alternder Gesellschaft herrührt. Das Unternehmen kann auch eine ordentliche Erfolgsbilanz hinsichtlich M&As sowie der anschließenden Steigerung der Rentabilität der erworbenen Läden vorweisen. Da das Segment der Drogeriemärkte stärker fragmentiert ist als andere Einzelhandelsformate innerhalb des Landes, dürften sich Welcia unserer Einschätzung nach Möglichkeiten für Übernahmen eröffnen, die sein organisches Wachstum ergänzen sollten.

Der andere Anbieter aus dem Gesundheitswesen, den wir ins Portfolio aufnahmen, war der marktführende Großhändler für Labor- und wissenschaftliche Geräte AS-ONE. Er hält einen Marktanteil von 20 % am Beschaffungsmarkt und bietet eine breite Palette von Produkten, Lieferzeiten, die unter denen seiner Mitbewerber liegen, und eine einzigartige Eigenmarkenstrategie. Das Unternehmen verfolgt eine klare Strategie für den Gewinn von Marktanteilen durch eine Verbreiterung seiner Produktpalette, die Expansion des E-Commerce-Kanals und eine Verbesserung seiner Kostenwettbewerbsfähigkeit mittels zentraler Beschaffung und einem neuen Vertriebszentrum. Uns gefällt sowohl die geringe Kapitalintensität des Geschäfts als auch die Fähigkeit des Managements, seine Strategie kompetent umzusetzen.

Heiwa Real Estate ist ein in Tokio ansässiger Immobilienentwickler, der unserer Einschätzung nach dank Mieterhöhungen und Sanierungsprojekten höhere Erträge erzielen sollte. Das Unternehmen verfolgt im Hinblick auf Aktionärsrenditen einen proaktiven Ansatz. Beim Immobilienentwickler Tokyu Fudosan

handelt es sich um eine Konzerngesellschaft des Eisenbahnbetreibers Tokyu Corporation. Nach mehreren von hohen Investitionen geprägten Jahren ist Tokyu Fuodsan heute in einer guten Position, um von der Sanierung mehrerer Projekte im Tokioter Stadtteil Shibuya zu profitieren. Mittelfristig dürfte dies eine Verbesserung der Ertragslage und der Rentabilität nach sich ziehen.

Der IT-Dienstleister SCSK verfügt über ein relativ defensives Geschäft und kann eine langjährige Erfolgsbilanz sowie feste Beziehungen zu Kunden in den Bereichen Fertigung, Finanzdienstleistungen und Logistik vorweisen. Das Unternehmen wechselt zu einem weniger arbeitsintensiven, serviceorientierten Geschäftsmodell, von dem wir eine verbesserte Profitabilität erwarten. Es expandiert sein Angebot auch in den wachsenden Markt der eingebetteten Softwaresysteme in der Automobilindustrie, der potenziell sehr groß sein könnte. Aufgrund von Befürchtungen einer Konjunkturabschwächung, die zu Kürzungen bei den IT-Investitionen führen könnte, fiel sein Aktienkurs, wodurch eine attraktive Chance geschaffen wurde. Wir glauben, dass die zugrunde liegende Nachfrage nach seinen Serviceleistungen intakt bleibt, wenn man die alternden Technologieinfrastruktur in Japan bedenkt.

Der Hersteller maßgeschneiderter PCs MCJ hat zuletzt im Inland zunehmend Marktanteile erobert. Das Unternehmen bietet PCs für Nischenanwendungen zu attraktiven Preisen an. In Europa betreibt es zudem ein margenstarkes Geschäft mit PC-Monitoren, bei dem die Produktion seiner Designs an Dritte outgesourct wird.

Der führende Dienstleister im Bereich des digitalen Visitenkartenmanagements Sansan bietet einen cloud-basierten Service, der Unternehmen bei der Generierung von Vertriebskontakten und der Verfolgung von Geschäftsbeziehungen unterstützt.

Soldout Inc. ist eine Werbeagentur, die sich auf kleine und mittlere Unternehmen konzentriert. Sie ist gut aufgestellt, um vom Mangel an Internet-Werbung in Japans regionalen Städten zu profitieren. Diese Städte machen einen geringen Teil aller Online-Werbeanzeigen aus und auf sie entfällt nur 4 % des Budgets für solche Werbeanzeigen, während auf Tokio 87 % der Werbeanzeigen und ein Anteil von 16 % des Budgets entfällt. Daher kann Soldout von überdurchschnittlichen Provisionen profitieren, indem es Web-Marketing-Lösungen für regionale Kunden anbietet. Das Unternehmen wird seine regionale Abdeckung durch die Entwicklung von Franchises im ganzen Land ausbauen und die Fixkosten niedrig halten, indem es Arbeit an ein Netz von 500 registrierten freien Mitarbeitern weiterleitet. Darüber hinaus hat das Unternehmen auch durch seine Beziehungen zu Yahoo Japan und die Werbeagentur Opt Holdings einen Wettbewerbsvorteil, die sicherstellen, dass es Werbefläche auf beliebten Plattformen gewährleisten kann.

Ausblick

Aktien aus Japan konnten 2019 nicht mit der weitläufigen Erholung der Industrieländer mithalten. Dies war zu weiten Teilen auf die Schwierigkeiten zurückzuführen, mit denen die exportabhängige Wirtschaft zu kämpfen hat: Lieferungen nach China und Korea werden durch Handelsstreitigkeiten gedämpft. Ein starker Yen könnte bei einem globalen Abschwung weitere Probleme für Exportfirmen mit sich bringen. Allerdings sind wir zuversichtlich, dass die von uns gehaltenen Unternehmen angesichts ihrer bisherigen Erfolgsbilanz in der Lage sein werden, die Aufwertung der Währung in den Griff zu bekommen.

Es gibt unserer Einschätzung nach zwar Hinweise darauf, dass die Konjunktur die Talsohle erreicht haben könnte, die Erträge deuten jedoch immer noch – insbesondere in zyklischen Sektoren – auf eine weitere Abkühlung hin. Unseres Erachtens könnten Erwartungen einer Normalisierung der Handelsströme die Stimmung unter den Anlegern aufhellen, wenn die USA und China eine Einigung erzielen und die Eingriffe seitens der Regierung in Peking die Wirtschaft auf dem Festland stabilisieren.

Auf Basis unserer regelmäßigen Besuche bei Unternehmen sehen wir unterdessen weiterhin weitläufige Zurückhaltung bezüglich der Aussichten auf eine konjunkturelle Erholung. Vorerst dürfte es unserer Einschätzung nach wichtig sein, zwischen kurzfristigen zyklischen Problemen und langfristigem strukturellem Wachstum zu unterscheiden. Unsere Herausforderung besteht darin, diese Gelegenheiten zu durchforsten, um Unternehmen zu identifizieren, die über deutliche Wettbewerbsvorteile und solide Bilanzen verfügen und widerstandsfähig genug sind, um diese schwierigen Zeiten zu meistern. Wir glauben, dass sich unsere Geduld auszahlen wird.

Asia Pacific Equity Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	JPY Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	50.773.051
Bankguthaben		254.392
Zins- und Dividendenforderungen		311.481
Forderungen aus Zeichnungen		229.366
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	23.976
Summe Aktiva		51.592.266
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		99.608
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		52.311
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		84.988
Sonstige Verbindlichkeiten		45.414
Summe Passiva		282.321
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		51.309.945

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	JPY Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		93.013.003
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		276.378
Realisierte Nettogewinne		9.084.095
Nicht realisierte Nettoverluste		(17.429.821)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		19.504.104
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(53.081.677)
Nettoertragsausgleich	10	(10.723)
Gezahlte Dividenden	5	(45.414)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		51.309.945

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	JPY Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	882.617
Erträge aus Wertpapierleihe	16	174.410
Summe Erträge		1.057.027
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	663.149
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	106.561
Vertriebsgebühren	4.1	1.476
Sonstige Betriebskosten		2.520
Bankzinsen		6.943
Summe Aufwendungen		780.649
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		276.378
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		9.827.548
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(726.669)
Realisierte Währungsverluste		(16.784)
Realisierte Nettogewinne		9.084.095
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(17.008.906)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(421.529)
Nicht realisierte Währungsgewinne		614
Nicht realisierte Nettoverluste		(17.429.821)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(8.069.348)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc GBP	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged USD	A Acc JPY
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	3.450.886	76.006	2.886.662	1.672.883	5.327.563
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.876.200	-	482.019	1.836.929	2.134.159
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(2.208.334)	(68.356)	(2.095.886)	(2.104.312)	(2.094.532)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	3.118.752	7.650	1.272.795	1.405.500	5.367.190
Nettoinventarwert je Anteil	11,9285	16,8669	24,7891	20,0018	1.588,0819

	A Acc SGD ^A	A Acc USD	I Acc GBP ^B	I Acc Hedged EUR	I Acc Hedged USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	6.000	670	-	1.520.487	1.190.878
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	-	500	240.129	383.049
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(6.000)	-	-	(585.812)	(188.350)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	670	500	1.174.804	1.385.577
Nettoinventarwert je Anteil	-	10,0203	10,3797	17,0829	11,7950

	I Acc JPY	I Alnc JPY	S Acc JPY	W Acc Hedged USD	W Acc JPY
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	15.735.422	23.489.491	5.440	71.000	4.458.602
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.986.279	1.827.758	286	-	1.893.501
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(6.713.116)	(20.505.986)	(1.065)	(70.550)	(806.722)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	12.008.585	4.811.263	4.661	450	5.545.381
Nettoinventarwert je Anteil	1.576,2253	1.113,1385	177.228,5322	14,1480	12,2574

	X Acc GBP	X Acc Hedged CHF	X Acc Hedged EUR	X Acc Hedged USD	X Acc JPY
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	169.108	429.061	184.697	38.524	10.720.059
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	46.644	-	56.140	3.641	10.742.812
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(38.510)	(64.205)	(63.044)	(36.947)	(10.175.410)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	177.242	364.856	177.793	5.218	11.287.461
Nettoinventarwert je Anteil	27,5655	10,8842	16,5593	12,5871	27,8273

	X Acc USD	Z Acc Hedged USD	Z Acc JPY
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	670	73.278	628.896
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	-	479
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(72.857)	(628.897)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	670	421	478
Nettoinventarwert je Anteil	10,1124	15,1909	1.582,1669

^A Die Anteilsklasse wurde am 24. Juli 2019 geschlossen.^B Die Anteilsklasse wurde am 23. Juli 2019 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert JPY Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,95 %			
Aktien 98,95 %			
Grundstoffe 6,47 %			
Kansai Paint Co ^o	650.000	1.631.175	3,18
Nippon Paint Holdings Co ^o	301.000	1.687.105	3,29
		3.318.280	6,47
Konsumgüter 17,81 %			
Calbee Inc	100.000	336.000	0,65
Ichikoh Industries Ltd	1.086.000	874.773	1,70
Mandom Corp	380.000	1.016.690	1,98
Milbon Co	340.000	1.805.400	3,52
Musashi Seimitsu Industry Co	997.000	1.364.395	2,66
Pigeon Corp	459.000	2.044.845	4,00
Pilot Corp	250.000	998.750	1,95
Shinniho ^o	150.000	231.750	0,45
Tamron Co	200.000	463.500	0,90
		9.136.103	17,81
Dienstleistungen 13,24 %			
AEON Fantasy ^o	250.000	742.250	1,45
Ain Holdings Inc ^o	100.000	629.000	1,23
Resorttrust Inc	672.000	1.173.312	2,29
San-A Co	122.000	580.110	1,13
Seria Co Ltd ^o	110.000	288.310	0,56
SoldOut ^o	40.000	52.460	0,10
USS Co	850.000	1.782.875	3,47
Welcia Holdings ^o	284.000	1.544.960	3,01
		6.793.277	13,24
Finanzwerte 4,86 %			
Daibiru Corp	966.200	1.067.651	2,08
Heiwa Real Estate ^o	442.100	1.069.440	2,08
Tokyu Fudosan	522.000	359.136	0,70
		2.496.227	4,86
Gesundheitswesen 10,87 %			
As One ^o	210.000	1.879.500	3,66
Asahi Intecc Co	680.000	1.927.800	3,76
BML	360.000	1.046.160	2,04

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert JPY Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Eiken Chemical Co Ltd	167.000	272.711	0,53
Mani Inc	159.000	451.322	0,88
		5.577.493	10,87
Industrie 29,02 %			
Aeon Delight Co	189.200	642.807	1,25
Amada Co [™]	1.917.000	2.227.553	4,34
Daiwa Industries	1.246.700	1.376.980	2,68
Fukushima Industries	68.000	213.520	0,42
Heian Ceremony Service Co	500.000	421.000	0,82
Nabtesco Corp	669.800	2.238.806	4,36
Naigai Trans Line	387.600	509.694	0,99
Sakai Moving Service	300.000	1.861.500	3,63
Sansan [™]	87.000	356.265	0,69
Seino Holdings	600.000	810.600	1,58
Sho-Bond Holdings Co	422.000	1.598.325	3,12
SK Kaken Co	11.000	489.775	0,95
TKP Corp [™]	360.000	1.897.200	3,70
Zuken	134.400	250.186	0,49
		14.894.211	29,02
Technologie 13,22 %			
Canon Electronics Inc	447.000	818.681	1,60
Elecom Co Ltd [™]	426.000	1.804.109	3,51
Fuji Soft	165.000	752.400	1,47
Fukui Computer	18.900	46.532	0,09
MCJ	731.100	496.417	0,97
Net One Systems [™]	368.100	1.073.196	2,09
Sanken Electric Co Ltd [™]	350.000	745.675	1,45
SCSK Corp [™]	206.000	1.045.450	2,04
		6.782.460	13,22
Telekommunikation 3,46 %			
Okinawa Cellular Telephone Co	500.000	1.775.000	3,46
Summe Aktien		50.773.051	98,95
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		50.773.051	98,95

Derivate 0,05 %

Devisenterminkontrakte 0,05 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						JPY Tsd.	%
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2019	3.814.423	414.069.734	(162)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2019	124.040	13.464.975	(5)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2019	95.076	10.419.710	(103)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2019	93.483	10.184.984	(41)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2019	3.035	332.643	(3)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2019	3.009	327.853	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	01.10.2019	60.909	7.160.961	16	-
BNP Paribas	EUR	JPY	01.10.2019	57.408	6.749.380	15	-
BNP Paribas	EUR	JPY	01.10.2019	34.515	4.057.876	9	-
BNP Paribas	EUR	JPY	02.10.2019	19.502	2.305.927	(8)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	03.10.2019	59.214	6.979.773	(3)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	03.10.2019	31	3.610	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	31.120.294	3.681.123.161	(13.389)	(0,03)
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	18.321.920	2.167.243.089	(7.883)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	2.886.727	341.462.007	(1.242)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	986.213	116.410.982	(179)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	757.334	89.547.608	(291)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	688.942	82.522.243	(1.326)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	497.995	59.650.455	(958)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	477.723	56.486.200	(183)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	75.800	9.079.383	(146)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	71.651	8.472.024	(28)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	11.643	1.390.671	(18)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	11.232	1.325.853	(2)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	10.012	1.187.563	(8)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	6.361	757.322	(8)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	5.596	663.503	(4)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	4.602	543.396	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	3.271	392.049	(7)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	2.414	287.304	(3)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	1.434	169.331	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	549	65.634	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	359	42.502	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	309	36.816	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	254	29.981	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	95	11.314	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	64	7.545	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	57	6.766	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	45	5.309	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2019	26	3.130	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	50.280.364	424.745	221	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						JPY Tsd.	%
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	9.192.473	77.514	57	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	7.164.469	60.909	(14)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	6.983.042	59.214	4	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	6.752.687	57.408	(13)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	6.586.344	55.791	11	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	4.428.158	37.133	52	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	4.059.864	34.515	(8)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	2.306.902	19.502	8	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	2.083.619	17.653	3	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	1.781.303	14.937	21	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	719.942	6.037	8	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	568.179	4.764	7	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	508.602	4.308	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	426.678	3.615	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	368.622	3.098	4	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	358.175	2.997	5	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	312.321	2.606	5	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	184.576	1.556	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	28.240	236	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	11.735	99	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	5.832	50	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	5.443	46	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	4.964	42	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	3.612	31	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	3.084	26	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2019	2.496	21	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	03.10.2019	1.067.543	9.892	(2)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	54.172.534	507.560	(377)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	22.309.412	209.931	(253)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	16.816.491	156.992	(56)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	15.104.573	140.804	(28)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	14.484.966	135.714	(101)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	1.764.833	16.494	(8)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	1.283.511	12.012	(7)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	1.207.244	11.224	1	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	667.622	6.207	1	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	568.141	5.310	(3)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	195.226	1.820	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	182.892	1.704	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	47.240	441	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	40.938	381	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	15.517	146	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) JPY Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	12.943	121	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	12.845	120	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	6.588	61	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	5.626	52	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	3.604	34	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2019	2.582	24	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	01.10.2019	16.494	1.773.751	9	-
BNP Paribas	USD	JPY	02.10.2019	11.224	1.213.181	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	02.10.2019	6.207	670.906	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	27.756.283	2.951.500.433	31.578	0,06
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	15.803.057	1.680.438.643	17.978	0,04
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	728.210	78.207.427	56	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	598.825	64.079.236	279	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	420.179	45.125.891	32	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	348.893	37.334.448	163	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	112.699	12.022.586	90	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	84.899	9.023.304	101	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	68.487	7.282.617	78	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	43.187	4.625.456	16	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	9.892	1.062.450	1	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	9.388	1.006.770	2	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	6.146	653.555	7	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	6.130	651.814	7	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	1.831	196.662	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	1.518	162.437	1	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	624	67.131	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	302	32.113	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	147	15.751	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	143	15.368	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	131	14.028	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	127	13.667	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	97	10.352	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2019	49	5.177	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						23.976	0,05
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						23.976	0,05
Summe Wertpapieranlagen						50.797.027	99,00
Sonstiges Nettovermögen						512.918	1,00
Gesamtnettovermögen						51.309.945	100,00

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Latin American Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Latin American Equity um 11,24 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Emerging Markets Latin America 10/40 NR Index, um 6,77 %.

Details zum Einsatz der MSCI-Angaben entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Entwicklung“.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Lateinamerikanische Aktien legten während des Berichtsjahres zu und übertrafen die Wertentwicklung der Schwellenländer insgesamt, während die Zentralbanken weltweit ihre Geldpolitik lockerten. Einige positive politische Entwicklungen innerhalb der Region trugen ebenfalls dazu bei, die Stimmung aufzuhellen. Allerdings wurden die Gewinne durch die Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und ihren wichtigsten Handelspartnern begrenzt.

Brasilien legte in der ersten Hälfte des Jahres zu, da Anleger die Wahl des wirtschaftsfreundlichen rechtsextremen Präsidentschaftskandidaten Jair Bolsonaro begrüßten. Im weiteren Verlauf blieb die Stimmung in der Erwartung, dass seine Pläne zur Reform des Rentensystems die Belastung des öffentlichen Haushalts erfolgreich mildern würden, optimistisch. Das Gesetz wurde während des Berichtszeitraums durch das Unterhaus des Kongresses verabschiedet, so dass nun die Prüfung und Billigung durch den Senat ansteht. Die Zentralbank senkte ihre Leitzinsen auf historisch niedrige Niveaus, was dem Aktienmarkt zusätzlichen Auftrieb verlieh.

Mexikanische Aktien wurden hingegen durch die Verschlechterung des konjunkturellen Ausblicks gedämpft. Auch an der innenpolitischen Front herrschte angesichts gemischter Signale seitens der Regierung unter Präsident Andres Manuel Lopez Obrador in Bezug auf wirtschaftspolitische Fragen und den Privatsektor Zurückhaltung.

In Argentinien kam es zu einem starken Abverkauf an den Aktien- und Devisenmärkten, nachdem der wirtschaftsfreundliche amtierende Präsident Mauricio Macri bei den Vorwahlen unerwartet gegen den Linkskandidaten Alberto Fernandez verloren hatte. In der weiteren Folge stabilisierte sich der Markt, nachdem die Regierung Währungskontrollen zur Eindämmung von Spekulationen und zur Vermeidung einer Schuldenkrise eingeführt hatte.

Auch der chilenische Markt gab nach, da sich die anhaltenden Handelsspannungen zwischen den USA und China sowie volatile Metallpreise ungünstig auf die export- und bergbauabhängige Wirtschaft des Landes auswirkten.

Portfolio-Überblick

Der Fonds übertraf die Wertentwicklung seiner Benchmark, was vor allem einer positiven Titelauswahl in Brasilien zu verdanken war.

Der Modehändler Lojas Renner, die Immobiliengesellschaft Multiplan, das Software-Unternehmen TOTVS und Localiza Rent A Car verbuchten jeweils dank einer verbesserten Stimmung unter Verbrauchern sowie robuster Gewinnzahlen Kursgewinne. Auch der Software-Anbieter Linx legte im Anschluss an die Einführung seines Zahlungsgeschäfts zu. Itausa tendierte aufwärts, da seine Kernbeteiligung Itau Unibanco solide Ergebnisse meldete und sich der Abschlag auf den Nettoinventarwert der Holdinggesellschaft verringerte. Unserer Ansicht nach stellt die Holdinggesellschaft nach wie vor ein geeignetes Konstrukt dar, um zu einem attraktiven Abschlag in Itau zu investieren.

Unsere leichte Untergewichtung von Petrobras war für den Fonds ungünstig. Der Aktienkurs des Unternehmens stieg aufgrund eines wiedererstarnten Optimismus in Bezug auf die neue Regierung und seinen Plan zur Maximierung der Erträge der Aktionäre, eines verbesserten operativen Umfelds für das staatliche Ölunternehmen sowie positiver Erwartungen bezüglich des Abschlusses der Verhandlungen über die Übertragung von Rechten. Die Tatsache, dass wir keine Position beim Proteinverarbeiter JBS hielten, erwies sich für das Portfolio als ungünstig, da die Aktie aufgrund eines verbesserten Ausblicks (infolge der Schweinepestkrise in China) zulegte. Unsere Engagements bei den Flughafenbetreibern ASUR und OMA wirkten sich negativ auf das Fondsergebnis aus, da Sorgen über aufsichtsrechtliche Risiken unter der mexikanischen Regierung aufkamen. Die Tatsache, dass wir das Kreditinstitut Banco Do Brasil gemieden hatten, erwies sich indes als kostspielig, da die Aktie aufgrund von Optimismus über die wirtschaftlichen Reformpläne des neu gewählten Präsidenten Bolsonaro zu einer Rally ansetzte. Unterdessen wurde das argentinische Kreditinstitut BBVA Argentina durch einen Abverkauf des Marktes, der durch die unerwartete Niederlage Macris ausgelöst wurde, in Mitleidenschaft gezogen.

Hinsichtlich der sonstigen bedeutenden Portfolioaktivitäten veräußerten wir unsere Position bei Valid, nachdem sich der Aktienkurs erholt hatte. Auch unsere Beteiligungen am Bekleidungsunternehmen Hering und am Kreditinstitut Bancolombia verkauften wir, nachdem sie eine relative Outperformance verbucht hatten. Des Weiteren trennten wir uns vom Betreiber von Einkaufszentren Iguatemi, um bessere Gelegenheiten an anderer Stelle wahrzunehmen.

Im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums eröffneten wir angesichts des verbesserten Ausblicks und der attraktiven Bewertung eine Position in Petrobras. Zudem richteten wir eine Position bei Notre Dame Intermedica ein, wo wir uns den Abschlag auf die Folgeemission des Gesundheitsunternehmens, von dem wir zunehmend überzeugt sind, zunutze machten. Darüber hinaus nahmen wir den brasilianischen

Eisenbahnbetreiber Rumo aufgrund unserer Überzeugung bezüglich seiner langfristigen Wachstumsaussichten ins Portfolio auf, ebenso wie das regionale Öl- und Gasunternehmen Geopark, das neben einer soliden Erfolgsbilanz im Bereich der Exploration und Förderung auch eine attraktive Bewertung bot. Unterdessen machten wir uns die Schwäche des argentinischen Aktienmarkts zunutze, um eine Position beim führenden lateinamerikanischen E-Commerce-Konzern Mercado Libre einzurichten.

Ausblick

Die Marktstimmung dürfte sich verbessern, während die US-Notenbank und die Zentralbanken der Region ihre Zinsen senken und eine lockere Geldpolitik beibehalten, um das globale Wachstum anzukurbeln. Da jedoch ein Ende des Handelsstreits zwischen den USA und China noch nicht in Aussicht ist, bleiben Anleger vorsichtig. Innerhalb der Region lässt sich in Brasilien zunehmender Optimismus über die politische Reformagenda von Präsident Jair Bolsonaro sowie den Rückgang der Zinsen ausmachen. Trotz des weiterhin mäßigen Wirtschaftswachstums lassen sich Anzeichen auf eine Verbesserung ausmachen, die auf eine allmähliche Erholung hindeuten. Da die Inflationszahlen deutlich unter dem Ziel der Zentralbank liegen, besteht zudem Spielraum für weitere Zinssenkungen. Auch in Mexiko könnten sich die Aussichten angesichts der Senkung der Leitzinsen durch die Zentralbank sowie der von der Regierung beschlossenen, auf Infrastrukturprojekte und Konsumausgaben abzielenden Konjunkturmaßnahmen in Höhe von 25,5 Mrd. USD verbessern. Das Konsum- und Geschäftsklima wird jedoch auch weiterhin durch die uneinheitlichen Signale der Regierung unter Präsident Andres Manuel Lopez Obrador belastet. Unterdessen könnte die Stimmung bezüglich des argentinischen Marktes auf kurze Sicht im Vorfeld der Ende Oktober anstehenden Präsidentschaftswahlen von Nervosität geprägt sein – insbesondere in Anbetracht der Tatsache, dass der wirtschaftsfreundliche amtierende Präsident Mauricio Macri bei den Vorwahlen deutlich unterlegen war. Trotz der kurzfristigen Unsicherheiten sind wir weiterhin optimistisch, dass die vom Fonds gehaltenen hochwertigen Unternehmen eine recht hohe Belastbarkeit aufweisen und auch weiterhin solide Ergebnisse liefern werden. Zudem eröffnen Marktschwankungen Gelegenheiten, die wir genau im Auge behalten werden, um den von uns bevorzugten Unternehmen Kapital zu günstigen Bewertungen zuzuführen.

Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.727.196
Bankguthaben		22.773
Zins- und Dividendenforderungen		2.803
Forderungen aus Zeichnungen		1.153
Summe Aktiva		1.753.925
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1.905
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		3.098
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	47
Summe Passiva		5.050
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		1.748.875

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.917.360
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		29.702
Realisierte Nettoverluste		(57.696)
Nicht realisierte Nettogewinne		243.669
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		404.876
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(786.052)
Nettoertragsausgleich	10	(2.984)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		1.748.875

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	54.188
Erträge aus Wertpapierleihe	16	31
Bankzinsen		529
Summe Erträge		54.748
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	19.637
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	5.376
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.3	(32)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.3	5.344
Sonstige Betriebskosten		65
Summe Aufwendungen		25.046
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		29.702
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(56.921)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(520)
Realisierte Währungsverluste		(255)
Realisierte Nettoverluste		(57.696)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		243.772
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(11)
Nicht realisierte Währungsverluste		(92)
Nicht realisierte Nettogewinne		243.669
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		215.675

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc EUR	A Acc Hedged EUR	A Acc HUF	A Acc USD	I Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	703.779	780.275	486.763	12.195	423.758
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	151.248	727.726	7.694	9.101	75.044
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(533.895)	(1.088.077)	(475.290)	(11.695)	(147.300)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	321.132	419.924	19.167	9.601	351.502
Nettoinventarwert je Anteil	9,9713	7,1986	1.121,0129	3.838,4595	4.760,4369

	S Acc USD	X Acc EUR	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	3.619	821.873	4.414.303
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	3.884	53.633	289.516
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(3.043)	(161.272)	(4.002.443)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	4.460	714.234	701.376
Nettoinventarwert je Anteil	3.777,1136	10,9927	9,2021

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,76 %			
Aktien 98,76 %			
Argentinien 2,36 %			
BBVA Francés (ADR)	1.799.629	7.819	0,45
MercadoLibre	32.670	17.997	1,03
Tenaris (ADR)	730.294	15.464	0,88
		41.280	2,36
Brasilien 64,56 %			
AmBev	10.719.210	49.576	2,83
Arezzo Industria E Comercio	2.910.460	34.660	1,98
Banco Bradesco	19.162.290	144.036	8,23
Banco Bradesco (ADR)	677.243	5.509	0,32
Banco Bradesco (PREF)	628.402	5.119	0,29
BK Brasil Operacao	2.350.576	11.633	0,67
Bradespar (PREF)	9.624.513	72.887	4,17
BRF	4.399.864	40.361	2,31
B3 Brasil Bolsa Balcao	5.903.317	61.876	3,54
Itau Unibanco	4.334.508	31.473	1,80
Itausa Investimentos Itau (PREF)	41.303.002	130.788	7,47
LINX	2.450.128	19.067	1,09
Localiza Rent a Car	4.074.454	44.472	2,54
Lojas Renner	5.768.105	69.896	4,00
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	7.669.012	53.098	3,04
NotreDame Intermedica	1.779.957	23.178	1,33
OdontoPrev	4.002.233	15.565	0,89
Petroleo Brasileiro (PREF)	20.840.283	137.812	7,87
Raia Drogasil	768.217	17.666	1,01
Rumo	5.678.300	33.405	1,91
TOTVS	1.953.585	27.036	1,55
Vale	4.407.746	50.554	2,89
WEG	5.575.627	32.473	1,86
Wilson Sons (BDR)	2.105.631	16.967	0,97
		1.129.107	64,56
Chile 5,83 %			
Banco Santander Chile (ADR)	982.144	27.510	1,57
Embotelladora Andina 'A' (PREF)	9.045.700	25.938	1,48
Parque Arauco	9.570.957	26.977	1,54
Saci Falabella	3.857.972	21.621	1,24
		102.046	5,83

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Kolumbien 1,12 %			
GeoPark	1.058.778	19.513	1,12
Mexiko 22,20 %			
Arca Continental	7.949.227	42.983	2,46
Banco Santander (Mexico)	13.385.380	16.878	0,97
FEMSA (ADR)	767.082	70.253	4,02
Grupo Aeroportuario del Centro Norte (ADR)	592.637	28.198	1,61
Grupo Aeroportuario del Sureste	2.605.250	39.677	2,27
Grupo Financiero Banorte	14.459.573	77.771	4,44
Grupo Lala [™]	4.481.643	5.136	0,29
Hoteles City Express [™]	15.723.744	13.614	0,78
Infraestructura Energetica	5.934.705	23.621	1,35
Kimberly-Clark de Mexico	8.255.237	16.562	0,95
Wal-Mart De Mexico	18.054.658	53.472	3,06
		388.165	22,20
Peru 1,39 %			
Cementos Pacasmayo	10.763.382	18.590	1,07
Grana y Montero (ADR)	2.376.334	5.668	0,32
		24.258	1,39
USA 1,30 %			
Globant	248.866	22.792	1,30
Summe Aktien		1.727.161	98,76
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		1.727.161	98,76
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente – null			
Aktien – null			
Peru – null			
Fossal	826.532	35	-
Summe Aktien		35	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		35	-

Derivate – null

Devisenterminkontrakte - null

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						USD Tsd.	%
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	2.879.301	3.203.162	(46)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	91.267	101.367	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	10.009	11.108	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	8.407	9.343	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	4.999	5.557	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	4.003	4.442	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	2.942	3.276	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	2.000	2.213	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	822	918	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	2.256	2.031	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	2.064	1.867	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(47)	-
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(47)	-
Summe Wertpapieranlagen						1.727.149	98,76
Sonstiges Nettovermögen						21.726	1,24
Gesamtnettovermögen						1.748.875	100,00

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Listed Private Capital

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Listed Private Capital um 2,02 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI World TR Index, um 2,42 %.

Details zum Einsatz der MSCI-Angaben entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Entwicklung“.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die Private Equity- und Private Debt-Märkte erfreuen sich weiterhin zunehmender Beliebtheit, da Anleger weltweit auf der Suche nach Anlageklassen sind, die die Renditen herkömmlicher, öffentlich gehandelter Anlageklassen übertreffen können. Dieses Interesse spiegelt sich in einem lebhaften Kapitalbeschaffungs- und Realisierungsumfeld innerhalb der privaten Märkte sowie im anhaltenden Wachstum des globalen Universums börsennotierter Investmentgesellschaften wider, deren zugrunde liegenden Anlagen Private-Equity- und Private-Debt-Gesellschaften umfassen.

Diesem Interesse steht die ausgeprägte Zurückhaltung gegenüber, die Anleger weltweit insbesondere gegen Ende des Berichtszeitraums erkennen ließen. Diese Vorsicht erstreckt sich auf die Bereiche Private Equity und Private Debt, wo erhöhte Bewertungen, ein hoher Verschuldungsgrad, ein verringerter Anlegerschutz und die im Fall eines globalen Abschwungs wahrscheinlichen Auswirkungen dieser Faktoren auf die Preise häufig als Grund zur Sorge angeführt werden. Zum jetzigen Zeitpunkt würden wir argumentieren, dass weitläufig die Überzeugung vorherrscht, dass sich ein solcher Abschwung in den nächsten fünf Jahren einstellen dürfte. Dies spiegelt sich in der Tatsache wider, dass wir in der Lage sind, Anteile an gut geführten Private-Equity- und Private-Debt-Investmentgesellschaften zu einem Abschluss auf ihren Nettoinventarwert zu erwerben. Diese Bewertungen spiegeln die kurzfristigen Bedenken mehr als angemessen wider, lassen dabei jedoch unserer Einschätzung nach das langfristige Potenzial der zugrunde liegenden Anlageklassen außer Acht.

Portfolio-Überblick

Den höchsten Beitrag zur Wertentwicklung während des Jahres leistete die Allokation auf Verwalter von Privatmarktanlagen, wobei die Intermediate Capital Group (+30,9 %) und Ares Management (+21,3 %) dem Portfolio die stärksten Gewinne bescherten. Beide Firmen konzentrieren sich stark auf Private-Debt-Strategien. Die Gewinne waren vor allem einem starken Wachstum des verwalteten Vermögens sowie einem robusten Dividendenniveau zu verdanken.

Die Entwicklung der Anteilspreise von Privatmarktverwaltern während des Jahres stand im deutlichen Gegensatz zur Performance von Vermögensverwaltern, die sich auf die öffentlichen Märkte konzentrieren (der DJ US Asset Managers Index gab während des Jahres um 6,9 % nach). Dies steht im Einklang mit der weiterhin zu beobachtenden Aufspaltung der Anlegernachfrage zwischen kostengünstigen passiven Fonds für öffentliche Märkte einerseits und aktiv verwalteten Privatmarktallokationen, für die höhere Gebührenstrukturen weiterhin die Norm sind, andererseits.

Der für private Darlehen und Sonderfinanzierungen vorgesehene Teil des Portfolios ist auch weiterhin überwiegend in „Business Development Companies“ investiert, die in den USA börsennotiert sind und insgesamt Renditen erzielten, die unserem Ziel von 8-10 % pro Jahr entsprechen. Diese Renditen waren einer Kombination aus attraktiven Dividendenrenditen und positiven Neubewertungen von Positionen gegenüber ihrem Nettoinventarwert zu verdanken, unter anderem bei Ares Capital Corporation (+19,1 %), TPG Specialty Lending (+12,4 %) und New Mountain Finance Corporation (+11,6 %).

Die Gesamtrendite dieser Portfoliokomponente wurde jedoch durch eine Anlage im CATCo Reinsurance Opportunities Fund (CatCo) geschmälert. Hierbei handelt es sich um eines von nur sehr wenigen börsennotierten Vehikeln, die ein Engagement im globalen Katastrophenrückversicherungsmarkt bieten.

Dieser Markt wurde durch die katastrophalen Stürme und Waldbrände in den USA im Herbst 2018 belastet. Der von CatCo während des Berichtszeitraums verzeichnete Kursrückgang um 60 % spiegelt die Auswirkungen der Verluste in Verbindung mit diesen Ereignissen sowie eine Erhöhung der entsprechenden Abschläge wider. In Anbetracht dieser Wertentwicklung wurde das Vehikel auf die Verkaufsliste gesetzt, und gegen Ende des Jahres waren wir in der Lage, unsere Position zu veräußern.

Die Private-Equity-Anlagen des Fonds konnten die Performance-Erwartungen nicht erfüllen. Starke Zugewinne bei der 3i Group (+21,7 %), HarbourVest Global Private Equity (+17,0 %) und Oakley Capital (12,7 %) wurden durch enttäuschende Renditen bei Riverstone Energy (-33,5 %) und Onex Corporation (-8,8 %) ausgeglichen. Die Position bei Riverstone wurde noch vor Ende des Berichtszeitraums veräußert. An Onex halten wir jedoch weiterhin fest, da wir die langfristigen Aussichten des Unternehmens weiterhin für vielversprechend halten.

Ende September entfielen 38,1 % des Portfolios auf Private-Equity-Anlagen, 37,0 % auf Private-Debt-Positionen und 21,5 % auf börsennotierte Manager. Das verbleibende Kapital wurde in Form von Barmitteln vorgehalten. Die Bruttorendite des Portfolios lag bei 5,4 %. Innerhalb des Private-Equity-Portfolios dominieren Buyout-Strategien, während das Engagement in Wachstumssituationen und Venture Capital gering ausfällt. In der Private-Debt-Komponente besteht eine starke Tendenz hin zu variabel verzinslichen, vorrangig besicherten Darlehen, was einen verhaltenen kurzfristigen Ausblick für die Anlageklasse widerspiegelt. Hinsichtlich der börsennotierten Privatmarktmanager bevorzugen wir diejenigen, die sich vorwiegend auf Private-Debt-Anlagen (mit verlässlicheren Renditen und defensiveren Eigenschaften) konzentrieren und erhebliches Bilanzvermögen aufweisen, das ein gebührenfreies Engagement in einer Vielzahl der zugrunde liegenden Fonds der Manager bietet.

Ausblick

Auch wenn Privatmarktinvestitionen weiterhin in Mode sind, gelingt es uns, gut geführte, leistungsstarke Anlagen zu erheblichen Abschlägen gegenüber dem Nettoinventarwert zu erwerben. Wir sind nach wie vor überzeugt, dass die übrigen Marktteilnehmer die Chance früher oder später ebenfalls erkennen werden. In der Zwischenzeit haben wir kein Problem damit, geduldig zu bleiben und von den Vorteilen einer starken Entwicklung des Nettoinventarwerts unserer Private-Equity-Anlagen sowie von einem steten Dividendenstrom aus unseren Private-Debt-Anlagen zu profitieren.

Closed End Fund Strategies Team
Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	28.585
Bankguthaben		1.191
Zins- und Dividendenforderungen		82
Forderungen aus Zeichnungen		259
Summe Aktiva		30.117
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		586
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		15
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		71
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	17
Sonstige Verbindlichkeiten		431
Summe Passiva		1.120
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		28.997

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		20.919
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		900
Realisierte Nettoverluste		(509)
Nicht realisierte Nettogewinne		242
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		29.545
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(21.474)
Nettoertragsausgleich	10	166
Gezahlte Dividenden	5	(792)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		28.997

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.019
Bankzinsen		14
Summe Erträge		1.033
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	63
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	66
Vertriebsgebühren	4.1	3
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		133
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		
		900
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(458)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(53)
Realisierte Währungsgewinne		2
Realisierte Nettoverluste		(509)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		259
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(17)
Nicht realisierte Nettogewinne		242
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		633

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc Hedged EUR ^A	A Acc USD	A SInc USD	I Acc GBP	I Acc Hedged EUR ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	672	672	500	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	567	158.554	-	4.298	110.785
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(4.214)	-	-	(8.893)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	567	155.012	672	4.798	101.892
Nettoinventarwert je Anteil	10,6142	10,6421	10,2715	11,4207	10,6538

	I Acc USD	I SInc GBP	I SInc USD	K Acc GBP ^B	K SInc GBP ^B
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	672	1.521.897	672	-	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	129.672	34.130	6.690	500	1.412.638
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.672)	(1.548.825)	-	-	(19.918)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	128.672	7.202	7.362	500	1.392.720
Nettoinventarwert je Anteil	10,7105	10,9202	10,2731	12,4333	12,0604

	W Acc USD	X Acc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	640	6.855	672
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	104.538	1.363	251.303
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.861)	-	(672)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	103.317	8.218	251.303
Nettoinventarwert je Anteil	9,9609	10,7062	10,7784

^A Die Anteilsklasse wurde am 30. November 2018 aufgelegt.^B Die Anteilsklasse wurde am 28. Dezember 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,58 %			
Aktien 98,58 %			
Kanada 4,36 %			
Onex	20.350	1.264	4,36
Frankreich 3,93 %			
Eurazeo	15.330	1.140	3,93
Guernsey 3,90 %			
Apax Global Alpha	600.000	1.131	3,90
Schweiz 3,45 %			
Partners	1.300	999	3,45
Vereinigtes Königreich 33,29 %			
Fair Oaks Income Fund	825.000	619	2,13
Harbourvest Global Private Equity	39.000	856	2,95
ICG Enterprise	94.500	1.010	3,48
Intermediate Capital	76.450	1.371	4,73
NB Private Equity Partners 'A'	111.500	1.560	5,38
Oakley Capital Investment	575.000	1.597	5,52
Princess Private Equity	145.000	1.537	5,30
3i	76.750	1.103	3,80
		9.653	33,29
USA 49,65 %			
Apollo	18.500	700	2,41
Apollo Investment	30.333	488	1,68
Ares Capital	57.800	1.077	3,71
Ares Management	51.000	1.367	4,71
BlackRock TCP	85.000	1.152	3,97
FS Investment	100.000	584	2,01
Golub Capital	55.000	1.036	3,57
KKR & Co	70.166	1.884	6,51
New Mountain Finance	46.500	634	2,19
Oaktree Specialty Lending	290.000	1.504	5,19
Oaktree Strategic Income	112.000	925	3,19
Pennantpark Floating Rate Capital	46.138	535	1,85

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Pennantpark Investment	145.000	910	3,14
Prospect Capital	60.000	396	1,36
TPG Speciality Lending	57.500	1.206	4,16
		14.398	49,65
Summe Aktien		28.585	98,58
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		28.585	98,58

Derivate (0,06 %)

Devisenterminkontrakte (0,06 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.2019	763	834	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	1.057.476	1.176.419	(17)	(0,06)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	23.411	26.097	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	7.318	8.086	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	5.958	6.629	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	3.590	3.985	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	3.114	3.456	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	1.122	1.248	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	990	1.095	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	793	872	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	508	565	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	225	247	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	204	227	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.2019	867	793	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.2019	245	225	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	2.460	2.215	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	1.528	1.368	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	1.354	1.219	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	1.341	1.206	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	1.138	1.026	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	839	763	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(17)	(0,06)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(17)	(0,06)
Summe Wertpapieranlagen						28.568	98,52
Sonstiges Nettovermögen						429	1,48
Gesamtnettovermögen						28.997	100,00

North American Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des North American Equity um 2,98 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der S&P 500 Index (mit einer Verzögerung von 1 Tag) um 3,73 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die großen nordamerikanischen Aktienmarktindizes verzeichneten im zwölfmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2019 eine durchwachsene Entwicklung. Der Markt durchlief zahlreiche Phasen erhöhter Volatilität, die durch den laufenden Handelskrieg zwischen den USA und China, Anzeichen auf eine Abkühlung des weltweiten Wirtschaftswachstums und die gelockerte Geldpolitik globaler Zentralbanken ausgelöst wurden. Gemessen am breiteren S&P 500 Index (1 Tag Verzögerung) legten die Aktien US-amerikanischer Large-Cap-Unternehmen während des Berichtszeitraums um 3,73 % zu und übertrafen damit deutlich die Rendite von -8,74 %, die gemessen am Russell 2000 Index (1 Tag Verzögerung) bei ihren Pendanten mit geringer Marktkapitalisierung zu Buche stand. Die Sektoren Versorgung, Immobilien und Basiskonsumgüter, die jeweils vergleichsweise höhere Dividenden ausschütten, zählten zu den stärksten Bereichen innerhalb des S&P 500 Index, da die Renditen während des Berichtszeitraums über die gesamte Kurve für US-Staatsanleihen hinweg deutlich zurückgingen. Der Energiesektor hingegen musste einen zweistelligen Verlust hinnehmen, da die Rohölpreise während des Berichtszeitraums deutlich sanken. Der Gesundheitssektor war der einzige weitere Indexbereich, der eine negative Rendite verbuchte.

In Bezug auf die Geldpolitik hob die US-Notenbank (Fed) ihren Leitzinssatz nach ihrer Sitzung im Dezember 2018 um 25 Basispunkte (Bp) auf eine Spanne von 2,25 % bis 2,50 % an. In der Folge beließ die Fed ihre Zinsen unverändert, bevor sie im Juli und September 2019 dann zwei Zinssenkungen um jeweils 25 Bp vornahm, wodurch die Spanne für die Federal Funds Rate auf 1,75 % bis 2,00 % zurückging. Keine der beiden Zinssenkungen wurde jedoch einstimmig beschlossen. Im Anschluss an die zweitägige Sitzung, die Mitte September abgehalten wurde, veröffentlichte die Fed eine Erklärung mit der folgenden Stellungnahme: „Auch wenn die Ausgaben der privaten Haushalte stark gestiegen sind, haben sich die Anlageinvestitionen der Unternehmen und die Exporte abgeschwächt.“

An der wirtschaftlichen Front stieg das US-BIP im zwölfmonatigen Berichtszeitraum mit annualisierten Raten

zwischen 1,1 % und 3,1 %. Der Rückgang der Wachstumsrate von 3,1 % im ersten auf 2,0 % im zweiten Quartal 2019 war vor allem auf rückläufige Lagerinvestitionen und Exporte zurückzuführen, die den Anstieg der Konsumausgaben sowie der Ausgaben der Bundesregierung teilweise ausglich. Die US-Arbeitsmarktzahlen legten im Berichtszeitraum durchschnittlich um 179.000 pro Monat zu, und die Arbeitslosenquote ging um 0,2 Prozentpunkte auf 3,5 % zurück, was dem niedrigsten Stand seit 50 Jahren entspricht.

Portfolio-Überblick

Die Wertentwicklung des Fonds im zwölfmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2019 wurde in erster Linie durch eine starke Einzeltitel Auswahl im Informationstechnologiesektor, eine leicht untergewichtete Allokation auf den Basiskonsumgütersektor und eine Übergewichtung des Nichtbasiskonsumgütersektors gestärkt. Auf Einzeltitelebene leistete The Estée Lauder Companies den beachtlichsten Beitrag zur Wertentwicklung, nachdem das Unternehmen sowohl Umsatz als auch Gewinn in seinem Geschäftsjahr 2019 deutlich gesteigert hatte. Der Kosmetik- und Parfümhersteller profitierte vor allem von Stärke seines Hautpflege- und Makeup-Segments sowie von der Entwicklung in den Regionen EMEA und Asien-Pazifik. Zudem veröffentlichte das Management positive Ertragserwartungen für sein Geschäftsjahr 2020. Die von Starbucks Corp. für das dritte Quartal seines Geschäftsjahres 2019 veröffentlichten Ergebnisse übertrafen allgemein die Erwartungen des Marktes. Der Kaffeefachhändler profitierte vor allem von einer spürbaren Belebung der flächenbereinigten Umsätze in den USA und China sowie von einer deutlichen Zunahme der Netto-Neueröffnungszahlen für seine Filialen. Wir beendeten die Position des Fonds in Starbucks im August, nachdem sich der Aktienkurs stark entwickelt und unserer Einschätzung nach eine etwas überhöhte Bewertung erreicht hatte. Die Quartalsergebnisse des in Florida ansässigen, auf saubere Energie spezialisierten Unternehmens NextEra Energy wurden im Berichtszeitraum durch die Stärke seines tarifregulierten Stromversorgungsunternehmens Florida Power & Light Co. gestützt. Hierdurch konnte die relative Schwäche seines wettbewerbsfähigen Energiegeschäfts NextEra Energy Resources ausgeglichen werden.

Die Einzeltitel Auswahl in den Sektoren Basiskonsumgüter und Energie und eine untergewichtete Allokation auf den Immobiliensektor belasteten die Wertentwicklung des Fonds während des Berichtszeitraums. Auf Einzeltitelebene wurde die Fondsperformance am stärksten durch das Öl- und Gasunternehmen EOG Resources, den Hersteller von Energieanlagen Schlumberger Ltd. und den Gesundheitsdienstleister UnitedHealth Group belastet. EOG Resources verzeichnete während des Berichtszeitraums eine deutliche Steigerung der Rohölförderung und ein robustes Umsatzwachstum gegenüber dem Vorjahr und erhöhte seine Quartalsdividende um 31 %.

Nichtsdestotrotz tendierte die Aktie gemeinsam mit den übrigen Titeln aus dem Sektor abwärts, da der Preis von West Texas Intermediate-Rohöl im Quartalsverlauf sank. Schlumberger Ltd. wies gesunde Umsatzerlöse im Jahresvergleich und eine Zunahme beim Ergebnis je Aktie im dritten Quartal seines Geschäftsjahres 2018 auf, da er von der Stärke seines Drilling-Geschäfts und den Geschäften in Nordamerika profitierte. Die Aktien des Unternehmens fielen jedoch im Berichtszeitraum, als die Ölpreise nach unten gingen, und das Unternehmen wurde durch Übergangsprobleme behindert, da Pipelines im permianischen Becken im Westen von Texas und im Südosten von New Mexico benötigt wurden. Dies hat zu einem Abschwung bei den Onshore-Ölserviceanbietern geführt. Wir beendeten die Position des Fonds im Unternehmen schließlich im August, da wir der Ansicht sind, dass nur wenige Energieunternehmen in einem Preisnehmermodell über den Zyklus hinweg eine attraktive Rendite erzielen können. Die während des Berichtszeitraums verzeichneten Kursverluste der UnitedHealth Group waren in erster Linie auf Sorgen der Anleger über einen möglichen Wahlsieg des Kandidaten der Demokratischen Partei bei den US-Präsidentenwahlen 2020 zurückzuführen. Viele demokratische Kandidaten haben sich für eine Form eines staatlich verwalteten Krankenversicherungsprogramms ausgesprochen, insbesondere für ein Bürgerversicherungsmodell (Single-Payer-Modell). Die UnitedHealth Group meldete für das zweite Quartal ihres Geschäftsjahres 2019 jedoch eine Steigerung von sowohl Umsatz als auch Gewinn je Aktie gegenüber dem Vorjahr, insbesondere in seiner Gesundheitsdienstleistungssparte Optum. Dies spiegelt die ungeachtet der politischen Rhetorik zu beobachtende Stärke des zugrunde liegenden Geschäfts wider.

Ausblick

Die Schätzungen zum globalen Wirtschaftswachstum sind weiter rückläufig, da die Wirtschaftstätigkeit in weiten Teilen der Welt nach wie vor verhalten ist und sich die eskalierenden Handelskriege eindeutig auf die Investitionsentscheidungen der Unternehmen ausgewirkt haben. Die Abschwächung hat sich am deutlichsten im Industriesektor bemerkbar gemacht, wo sich das verarbeitende Gewerbe im rezessiven Bereich bewegt. Eine Betrachtung der Gewinnzahlen/Vorgaben für stärker konjunkturabhängige Unternehmen zeigt die Abkühlung der Industrietätigkeit deutlich. Unsere Gespräche mit Managementteams stützen diese Einschätzung. Überhöhte Vorratsbestände aufgrund der sich abschwächenden Endmarktnachfrage haben Unternehmen dazu veranlasst, ihre Produktion in der Hoffnung auf einen Abbau der Lagerbestände zurückzufahren, wodurch das Wachstum weiter unter Druck gerät. Auf der positiven Seite wurde die Schwäche des Industriesektors teilweise durch die immer noch relativ robusten Konsumausgaben ausgeglichen, die sich bislang gut gehalten haben. Zudem erholen sich die Baubeginne, was Wachstum bei neu begonnenen Mehrfamilienobjekten sowie der Verlagerung des Zinsumfelds hin zu einem stärker unterstützenden Niveau zu verdanken ist. Wir sind der Meinung, dass eine Verbesserung des Wohnungsmarktes, zusammen mit einer gewissen Stabilisierung der Automobilverkäufe, auf Zuversicht unter Verbrauchern hindeutet. Die Technologieausgaben der Unternehmen sind ebenfalls weiterhin stark. Auch wenn derzeit weltweit eine geldpolitische Lockerung zu beobachten ist, haben derartige Maßnahmen bislang

lediglich als Sicherheitsnetz für die Wirtschaftstätigkeit gedient, nicht jedoch als Mittel zur Steigerung des Wachstums. Intern wird bei Aberdeen Standard Investments davon ausgegangen, dass sich das globale Wachstum 2019 auf 2,8 % belaufen und damit den schwächsten Stand seit der globalen Finanzkrise der späten 2000er Jahre erreichen wird. Wir rechnen zwar damit, dass das weltweite Wirtschaftswachstum in den nächsten Jahren auf diesem Niveau stabil bleiben wird, unser Basisszenario geht jedoch davon aus, dass ein beschleunigtes Wachstum in den Schwellenländern die rückläufigen Wachstumsraten in den Industrieländern ausgleichen dürfte.

Unserer Meinung nach werden die jüngsten geldpolitischen Entscheidungen dazu beitragen, das derzeitige Wirtschaftswachstum zu stützen, es jedoch nicht beschleunigen. Wir halten auch weiterhin an unserem Bottom-Up-Anlageansatz fest und konzentrieren uns auf Bereiche, in denen wir unserer Einschätzung nach über Konjunkturzyklen hinweg Mehrwert schaffen können. Auch wenn wir nicht davon ausgehen, dass in naher Zukunft gravierende Probleme auf uns zukommen (ohne Gewähr!), haben wir doch das Gefühl, dass sich sowohl innerhalb der Wirtschaft als auch in bestimmten Bereichen der Finanzmärkte aufgrund von Handelsspannungen, der Skepsis über die Dauer des aktuellen Konjunkturzyklus und des realen und akuten Drucks, beispielsweise bei den Löhnen, ein gewisses Unwohlsein breit macht. Unser Hauptkonflikt als Portfoliomanager besteht allerdings darin, dass wir versuchen müssen, die fundamentale Verfassung und die Aussichten der Unternehmen gegenüber den derzeit von den Märkten vorgegebenen Bewertungen abzuwägen. Wir werden weiterhin genau darauf achten, wie wir Portfolios aufbauen, um sowohl das Risiko als auch – in der Tat – die Rendite über unseren Anlagehorizont hinweg zu steuern. Allerdings konzentrieren uns zunehmend auf die Abwärtsrisiken innerhalb des Fonds und versuchen, zu beurteilen, welcher Anteil der möglichen Entwicklungen bereits diskontiert ist und wie sich die Risiken bzw. Erträge im Kontext unseres Anlageuniversums gestalten.

North American Equity Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	148.622
Bankguthaben		743
Zins- und Dividendenforderungen		84
Forderungen aus Zeichnungen		3.044
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		1.650
Summe Aktiva		154.143
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		564
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		199
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.291
Sonstige Verbindlichkeiten		18
Summe Passiva		2.072
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		152.071

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		149.404
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(549)
Realisierte Nettogewinne		11.853
Nicht realisierte Nettoverluste		(4.514)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		227.438
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(231.532)
Nettoertragsausgleich	10	(11)
Gezahlte Dividenden	5	(18)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		152.071

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.670
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1
Bankzinsen		13
Summe Erträge		1.684
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.959
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	269
Sonstige Betriebskosten		5
Summe Aufwendungen		2.233
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(549)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		11.837
Realisierte Währungsgewinne		16
Realisierte Nettogewinne		11.853
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(4.515)
Nicht realisierte Währungsverluste		1
Nicht realisierte Nettoverluste		(4.514)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		6.790

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc GBP	A Acc USD	I Acc USD	X Acc GBP	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	24.460	4.127.523	153.995	52.810	55.109
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	18.880	6.846.892	177.601	67.926	5.236
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(20.701)	(6.916.881)	(204.385)	(54.216)	(6.589)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	22.639	4.057.534	127.211	66.520	53.756
Nettoinventarwert je Anteil	26,3200	32,5639	31,6948	25,0395	19,2274

	Z Acc USD	Z SInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	454.367	640
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	195.397	453.994
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(354.114)	(54.030)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	295.650	400.604
Nettoinventarwert je Anteil	26,7739	10,4180

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,20 %			
Aktien 96,20 %			
Kommunikationsdienstleistungen 1,35 %			
TELUS (Toronto Listing)	57.602	2.054	1,35
Nichtbasiskonsumgüter 14,14 %			
Amazon.com	3.946	6.850	4,51
Comcast 'A'	91.211	4.113	2,70
Service Corporation International	74.669	3.570	2,35
Tiffany & Co	32.729	3.031	1,99
TJX	70.580	3.934	2,59
		21.498	14,14
Grundbedarfsgüter 7,81 %			
Alimentat	146.918	4.510	2,97
Costco Wholesale	12.613	3.634	2,39
Estee Lauder	18.757	3.731	2,45
		11.875	7,81
Energie 3,25 %			
ConocoPhillips	36.013	2.052	1,35
EOG Resources	38.890	2.887	1,90
		4.939	3,25
Finanzwerte 13,84 %			
American Express	31.203	3.690	2,43
Charles Schwab	94.094	3.936	2,59
First Republic Bank	35.779	3.459	2,27
Intercontinental Exchange	53.647	4.948	3,26
M&T Bank	15.906	2.513	1,65
Royal Bank of Canada	30.766	2.499	1,64
		21.045	13,84
Gesundheitswesen 12,60 %			
Baxter International	51.656	4.516	2,97
Boston Scientific	91.289	3.715	2,44
Johnson & Johnson	21.738	2.813	1,85
PRA Health Sciences	40.105	3.979	2,62
UnitedHealth	19.036	4.137	2,72
		19.160	12,60

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Industrie 11,64 %			
IHS Markit	46.446	3.106	2,04
Kansas City Southern Railway	37.180	4.949	3,25
Raytheon	16.914	3.318	2,18
UPS	26.246	3.144	2,07
Verisk Analytics	20.178	3.190	2,10
		17.707	11,64
Informationstechnologie 22,61 %			
Adobe Systems	13.136	3.629	2,39
Alphabet	3.736	4.561	3,00
Fidelity Information Services	23.859	3.167	2,08
Microsoft	63.511	8.830	5,80
NICE	26.642	3.828	2,52
Texas Instruments	26.409	3.413	2,24
Visa 'A'	40.364	6.976	4,58
		34.404	22,61
Grundstoffe 3,40 %			
Ecolab	15.548	3.077	2,03
Nutrien	41.890	2.090	1,37
		5.167	3,40
Immobilien 2,06 %			
Equinix	5.421	3.125	2,06
Versorger 3,50 %			
Nextera Energy	22.829	5.319	3,50
Summe Aktien		146.293	96,20
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		146.293	96,20
Offene Investmentfonds 1,53 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	2.329	2.329	1,53
Summe Offene Investmentfonds		2.329	1,53
Summe Wertpapieranlagen		148.622	97,73
Sonstiges Nettovermögen		3.449	2,27
Gesamtnettovermögen		152.071	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

North American Smaller Companies

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des North American Smaller Companies um 4,90 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der Russell 2000 TR Index (mit einer Verzögerung von 1 Tag) um 8,74 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die großen nordamerikanischen Aktienmarktindizes verzeichneten im zwölfmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2019 eine durchwachsene Entwicklung. Der Markt durchlief zahlreiche Phasen erhöhter Volatilität, die durch den laufenden Handelskrieg zwischen den USA und China, Anzeichen auf eine Abkühlung des weltweiten Wirtschaftswachstums und die gelockerte Geldpolitik globaler Zentralbanken ausgelöst wurden. Am Russell 2000 Index (1 Tag Verzögerung) gemessen erzielten US-amerikanische Small-Cap-Aktien während des Berichtszeitraums eine Rendite von -8,74 %. Damit schnitten sie deutlich schlechter ab als ihre Pendanten mit hoher Marktkapitalisierung, die am breiteren S&P 500 Index gemessen ein Plus von 4,25 % verbuchten. Die Sektoren Versorgung und Immobilien, die jeweils vergleichsweise höhere Dividenden ausschütten, zählten zu den stärksten Bereichen innerhalb des Russell 2000 Index, da die Renditen während des Berichtszeitraums über die gesamte Kurve für US-Staatsanleihen hinweg deutlich zurückgingen. Der Informationstechnologiesektor erzielte ebenfalls eine positive Rendite. Der Energiesektor hingegen gab um fast 50 % nach, da der Preis für West Texas Intermediate-Rohöl (WTI) während des Berichtszeitraums deutlich sank. Die Sektoren Gesundheit und Kommunikationsdienste mussten ebenfalls zweistellige Verluste hinnehmen und blieben deutlich hinter dem Gesamtmarkt zurück.

In Bezug auf die Geldpolitik hob die US-Notenbank (Fed) ihren Leitzinssatz nach ihrer Sitzung im Dezember 2018 um 25 Basispunkte (Bp) auf eine Spanne von 2,25 % bis 2,50 % an. In der Folge beließ die Fed ihre Zinsen unverändert, bevor sie im Juli und September 2019 dann zwei Zinssenkungen um jeweils 25 Bp vornahm, wodurch die Spanne für die Federal Funds Rate auf 1,75 % bis 2,00 % zurückging. Keine der beiden Zinssenkungen wurde jedoch einstimmig beschlossen. Im Anschluss an die zweitägige Sitzung, die Mitte September abgehalten wurde, veröffentlichte die Fed eine Erklärung mit der folgenden Stellungnahme: „Auch wenn die Ausgaben der privaten Haushalte stark gestiegen sind, haben sich die Anlageinvestitionen der Unternehmen und die Exporte abgeschwächt.“

An der wirtschaftlichen Front stieg das US-BIP im zwölfmonatigen Berichtszeitraum mit annualisierten Raten zwischen 1,1 % und 3,1 %. Der Rückgang der Wachstumsrate von 3,1 % im ersten auf 2,0 % im zweiten Quartal 2019 war vor allem auf rückläufige Lagerinvestitionen und Exporte zurückzuführen, die den Anstieg der Konsumausgaben sowie der Ausgaben der Bundesregierung teilweise ausglich. Die US-Arbeitsmarktzahlen legten im Berichtszeitraum durchschnittlich um 179.000 pro Monat zu, und die Arbeitslosenquote ging um 0,2 Prozentpunkte auf 3,5 % zurück, was dem niedrigsten Stand seit 50 Jahren entspricht.

Portfolio-Überblick

Die Wertentwicklung des Fonds im zwölfmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2019 wurde durch eine starke Einzeltitelauswahl im Industrie- und Informationstechnologiesektor, die Einzeltitelauswahl und die untergewichtete Allokation im Gesundheitssektor und eine Untergewichtung des Energiesektors gestärkt. Auf Einzeltitelebene leistete Manhattan Associates den höchsten Beitrag zur Wertentwicklung. Der marktführende Entwickler von Supply-Chain- und Logistiksoftware meldete starke Ergebnisse für das erste und zweite Quartal seines Geschäftsjahres 2019 und erhöhte die Gewinnvorgaben für sein Gesamtjahr. Unserer Meinung nach belegen die von Manhattan Associates in den beiden vergangenen Quartalen erzielten Ergebnisse, dass die Strategie einer Verlagerung des Geschäftsmodells von einer traditionellen Lizenz-/Wartungsstruktur hin zu einer Software-as-a-Service-Struktur gut gewählt ist, da das Unternehmen deutlichen Zuspruch für sein Cloud-Produkt genießt, gleichzeitig aber seine hohen Umsatzströme aus „professionellen Dienstleistungen“ schützt. Der Abfalldienstleister Casella Waste Systems erzielte im Berichtszeitraum insgesamt positive Ergebnisse, da das Unternehmen seine Strategie, die auf einen operativen Turnaround sowie Fusions- und Übernahmeaktivitäten abzielt, weiterhin erfolgreich umsetzt. Casella Waste Systems erzielt nach wie vor ein für die Entsorgungsdienstleistungsbranche überdurchschnittliches Wachstum. Die Position des Fonds beim Speditionsunternehmen Saia Inc. wirkte sich ebenfalls positiv auf die Wertentwicklung aus. In einer Zeit, in der seine Konkurrenten in der LTL-Branche (Transport von Teilladungen) weiterhin schwache Volumina aufgrund der langsameren Industrietätigkeit verzeichnen, ist Saia schneller zu einer positiven Mengenentwicklung zurückgekehrt, da die im Nordosten der USA verfolgte Expansionsstrategie des Unternehmens zu neuen Geschäftsabschlüssen sowohl innerhalb der Region als auch in den bestehenden Geschäftssegmenten geführt hat. Darüber hinaus hat diese Strategie Saia in die Lage versetzt, seine Kostenbasis effektiver zu nutzen, so dass die operativen Kennzahlen auf ein Rekordniveau gestiegen sind und das Unternehmen steigende Margen verbucht.

Belastet wurde die Wertentwicklung des Fonds hingegen durch das fehlende Engagement im Versorgungssektor, der sich stark entwickelte, sowie durch eine übergewichtete Position im Grundstoffsektor und die Einzeltitelauswahl unter Energiewerten. Die Position in Forum Energy Technologies wirkte sich negativ auf

die Performance des Fonds aus, da der Energiedienstleister weiterhin mit Wachstumsherausforderungen konfrontiert ist, die durch die konjunkturelle Abkühlung in der Branche und fallende Ölpreise aufgrund höherer Vorräte und Lagerbestände bedingt sind. Wir beendeten unsere Position zugunsten von Core Laboratories, einem stärker diversifizierten Ölfelddienstleister mit höheren Renditen. Das Großhandelsgeschäft des Bekleidungs Herstellers und -einzelhändlers G-III Apparel Group ist zwar weiterhin relativ stark, die Aktie wurde jedoch abverkauft, da unter Anlegern Sorgen über zusätzliche Tier-4-Zölle aufkamen, die auf Waren erhoben werden, die das Unternehmen aus China importiert. Zudem setzten sich die Verluste in seinem seit mehreren Jahren angeschlagenen Einzelhandelssegment fort. Diese Probleme sind zwar frustrierend, wir sind jedoch der Ansicht, dass die Befürchtungen über Zölle angesichts des relativ niedrigen Kurs-Gewinn-Verhältnisses bereits mehr als angemessen im Kurs berücksichtigt sind. Zudem ist der Ausblick für das Großhandels-Kerngeschäft des Unternehmens unserer Einschätzung nach weiterhin ausgezeichnet, da sowohl seine bestehenden Marken als auch das kürzlich übernommene DKNY-Geschäft Stärke beweisen. Die kürzlich vom Fonds eingerichtete Position bei MGP Ingredients, einem Lieferanten von Destillaten für diverse Spirituosenhersteller, belastete schließlich die Wertentwicklung während des Berichtszeitraums.

Das Unternehmen verzeichnete im zweiten Quartal seines Geschäftsjahres 2019 unerwartet schwache Umsätze mit gealtertem Whisky-Destillat. Der Markt zeigte sich hierdurch enttäuscht, da allgemein erwartet wird, dass dieses Produkt das Umsatzwachstum und die Margen des Unternehmens beleben wird. Nichtsdestotrotz sind die Umsatzprobleme unserer Einschätzung nach eher auf zeitliche Faktoren zurückzuführen und haben daher vorübergehenden Charakter.

Ausblick

Die Schätzungen zum globalen Wirtschaftswachstum sind weiter rückläufig, da die Wirtschaftstätigkeit in weiten Teilen der Welt nach wie vor verhalten ist und sich die eskalierenden Handelskriege eindeutig auf die Investitionsentscheidungen der Unternehmen ausgewirkt haben. Die Abschwächung hat sich am deutlichsten im Industriesektor bemerkbar gemacht, wo sich das verarbeitende Gewerbe im rezessiven Bereich bewegt. Eine Betrachtung der Gewinnzahlen/Vorgaben für stärker konjunkturabhängige Unternehmen zeigt die Abkühlung der Industrietätigkeit deutlich. Unsere Gespräche mit Managementteams stützen diese Einschätzung. Überhöhte Vorratsbestände aufgrund der sich abschwächenden Endmarktnachfrage haben Unternehmen dazu veranlasst, ihre Produktion in der Hoffnung auf einen Abbau der Lagerbestände zurückzufahren, wodurch das Wachstum weiter unter Druck gerät. Auf der positiven Seite wurde die Schwäche des Industriesektors teilweise durch die immer noch relativ robusten Konsumausgaben ausgeglichen, die sich bislang gut gehalten haben, wie die hohe Sparquote und eine angemessene Verschuldung der privaten Haushalte belegen. Es ist hervorzuheben, dass der Wohnungsmarkt in jüngster Zeit durch die niedrigeren Zinssätze belebt wurde. Das Wachstum bei den Verkaufszahlen für neue Eigenheime ist nach wie vor solide, und zuletzt haben wir auch Zuwächse bei den Verkaufszahlen für Bestandsobjekte sowie bei den Baubeginnen beobachtet. Wir sind der Meinung, dass eine Verbesserung des Wohnungsmarktes, zusammen mit einer gewissen Stabilisierung der Automobilverkäufe, auf Zuversicht

unter Verbrauchern hindeutet. Die Technologieausgaben der Unternehmen sind ebenfalls weiterhin stark. Auch wenn derzeit weltweit eine geldpolitische Lockerung zu beobachten ist, haben derartige Maßnahmen bislang lediglich als Sicherheitsnetz für die Wirtschaftstätigkeit gedient, nicht jedoch als Mittel zur Steigerung des Wachstums. Intern wird bei Aberdeen Standard Investments davon ausgegangen, dass sich das globale Wachstum 2019 auf 2,8 % belaufen und damit den schwächsten Stand seit der globalen Finanzkrise der späten 2000er Jahre erreichen wird. Wir rechnen zwar damit, dass das weltweite Wirtschaftswachstum in den nächsten Jahren auf diesem Niveau stabil bleiben wird, unser Basisszenario geht jedoch davon aus, dass ein beschleunigtes Wachstum in den Schwellenländern die rückläufigen Wachstumsraten in den Industrieländern ausgleichen dürfte.

Unserer Meinung nach werden die jüngsten geldpolitischen Entscheidungen dazu beitragen, das derzeitige Wirtschaftswachstum zu stützen, es jedoch nicht beschleunigen. Wir halten auch weiterhin an unserem Bottom-Up-Anlageansatz fest und konzentrieren uns auf Bereiche, in denen wir unserer Einschätzung nach über Konjunkturzyklen hinweg Mehrwert schaffen können. Auch wenn wir nicht davon ausgehen, dass in naher Zukunft gravierende Probleme auf uns zukommen (ohne Gewähr!), haben wir doch das Gefühl, dass sich sowohl innerhalb der Wirtschaft als auch in bestimmten Bereichen der Finanzmärkte aufgrund von Handelsspannungen, der Skepsis über die Dauer des aktuellen Konjunkturzyklus und des realen und akuten Drucks, beispielsweise bei den Löhnen, ein gewisses Unwohlsein breit macht. Unser Hauptkonflikt als Portfoliomanager besteht allerdings darin, dass wir versuchen müssen, die fundamentale Verfassung und die Aussichten der Unternehmen gegenüber den derzeit von den Märkten vorgegebenen Bewertungen abzuwägen. Auch wenn während des vergangenen Monats eine Wiederbelebung von Substanzwerten zu beobachten war, sind die Unterschiede zwischen „New-Economy“- und „Old-Economy“-Aktien weiterhin beträchtlich. Wir werden weiterhin genau darauf achten, wie wir Portfolios aufbauen, um sowohl das Risiko als auch – in der Tat – die Rendite über unseren Anlagehorizont hinweg zu steuern. Allerdings konzentrieren uns zunehmend auf die Abwärtsrisiken innerhalb des Fonds und versuchen, zu beurteilen, welcher Anteil der möglichen Entwicklungen bereits diskontiert ist und wie sich die Risiken bzw. Erträge im Kontext unseres Anlageuniversums gestalten.

North American Equity Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	311.775
Bankguthaben		2.428
Zins- und Dividendenforderungen		53
Forderungen aus Zeichnungen		1.158
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		236
Summe Aktiva		315.650
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		284
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		404
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	295
Summe Passiva		983
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		314.667

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		486.614
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(748)
Realisierte Nettogewinne		9.657
Nicht realisierte Nettoverluste		(36.514)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		211.116
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(355.435)
Nettoertragsausgleich	10	(23)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		314.667

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	3.012
Erträge aus Wertpapierleihe	16	9
Bankzinsen		54
Summe Erträge		3.075
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	3.062
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	738
Vertriebsgebühren	4.1	10
Sonstige Betriebskosten		13
Summe Aufwendungen		3.823
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(748)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		12.167
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(2.707)
Realisierte Währungsgewinne		197
Realisierte Nettogewinne		9.657
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(36.411)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(99)
Nicht realisierte Währungsverluste		(4)
Nicht realisierte Nettoverluste		(36.514)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(27.605)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged SGD	A Acc USD	I Acc GBP ^A	I Acc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.955.732	16.850	5.402.077	-	1.552.177
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	178.472	1.309.014	7.715.832	500	2.718
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.948.569)	(1.317.928)	(9.356.150)	-	(1.631)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	185.635	7.936	3.761.759	500	1.553.264
Nettoinventarwert je Anteil	12,2243	11,1331	17,1352	10,3351	10,6036

	I Acc USD	W Acc USD	X Acc GBP ^A	X Acc Hedged EUR	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	12.105.523	115.533	-	140.480	1.495.054
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.732.159	13.548	500	33.413	586.054
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(6.525.653)	(61.569)	-	(155.512)	(803.510)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	8.312.029	67.512	500	18.381	1.277.598
Nettoinventarwert je Anteil	23,7640	12,1757	10,3343	10,2232	11,1790

	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.723.370
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	244.093
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(342.129)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.625.334
Nettoinventarwert je Anteil	10,3771

^A Die Anteilsklasse wurde am 23. Juli 2019 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,67 %			
Aktien 97,67 %			
Kommunikationsdienstleistungen 2,56 %			
Bandwidth	50.072	3.260	1,04
Meredith	130.807	4.797	1,52
		8.057	2,56
Nichtbasiskonsumgüter 12,90 %			
BJ's Wholesale Club	315.128	8.154	2,59
Culp	245.908	4.007	1,27
Dorman Products	59.425	4.728	1,50
Fox Factory	74.176	4.616	1,47
G-III Apparel	214.733	5.533	1,76
Helen Of Troy	40.290	6.353	2,02
LCI Industries	78.482	7.208	2,29
		40.599	12,90
Grundbedarfsgüter 6,57 %			
Cal-Maine Foods	91.035	3.637	1,16
J & J Snack Foods	28.928	5.552	1,76
MGP Ingredients	119.059	5.913	1,88
WD-40	30.351	5.572	1,77
		20.674	6,57
Energie 0,95 %			
Core Laboratories	63.851	2.975	0,95
Finanzwerte 12,89 %			
Amerisafe	60.561	4.002	1,27
Boston Private Financial	464.455	5.413	1,72
CenterState Bank	269.425	6.461	2,06
First Interstate BancSystem	121.013	4.870	1,55
Glacier Bancorp	157.432	6.367	2,02
TMX	73.710	6.365	2,02
Univest Corp of Pennsylvania	91.736	2.339	0,74
WSFS Financial	107.719	4.751	1,51
		40.568	12,89
Gesundheitswesen 12,56 %			
Addus Homecare	37.945	3.007	0,96

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
AMN Healthcare	110.057	6.335	2,01
Emergent Biosolutions	93.869	4.907	1,56
Globus Medical	187.451	9.581	3,04
Heska	73.977	5.255	1,67
Horizon Therapeutics	176.725	4.815	1,53
US Physical Therapy	43.083	5.629	1,79
		39.529	12,56
Industrie 19,65 %			
Altra Industrial	110.587	3.063	0,97
Casella Waste Systems	185.132	7.948	2,52
Echo Global Logistics	324.255	7.343	2,33
Gibraltar Industries	152.711	7.010	2,23
Mercury Systems	67.533	5.479	1,74
RBC Bearings	39.156	6.500	2,07
Richelieu Hardware	241.744	4.670	1,48
Ritchie Brothers Auctioneers	157.940	6.300	2,00
Saia	76.467	7.163	2,28
Welbilt	378.743	6.384	2,03
		61.860	19,65
Informationstechnologie 18,58 %			
Alarm.Com	119.531	5.576	1,77
Cabot Microelectronics	35.110	4.958	1,58
Envestnet	57.001	3.232	1,03
EVO Payments	165.120	4.646	1,48
EXLSERVICE	82.012	5.492	1,75
Five9	113.015	6.073	1,93
Insight Enterprises	148.372	8.262	2,62
Manhattan Associates	57.745	4.657	1,48
Paylocity	66.944	6.531	2,07
Pegasystems	79.047	5.376	1,71
Rapid7	80.512	3.654	1,16
		58.457	18,58
Grundstoffe 8,32 %			
Kaiser Aluminium	66.169	6.549	2,08
Neenah Paper	140.787	9.158	2,91
Quaker Chemical™	42.346	6.694	2,13
Sensient Technologies	54.967	3.773	1,20
		26.174	8,32

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Immobilien 2,69 %			
Marcus & Millichap	169.885	6.031	1,92
Physicians Realty Trust (REIT)	136.853	2.430	0,77
		8.461	2,69
Summe Aktien		307.354	97,67
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		307.354	97,67
Offene Investmentfonds 1,41 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	4.421	4.421	1,41
Summe Offene Investmentfonds		4.421	1,41

Derivate (0,09 %)**Devisenterminkontrakte (0,09 %)**

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.2019	363	396	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	16.223.055	18.047.808	(258)	(0,08)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	2.354.678	2.619.530	(37)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	390.844	435.059	(6)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	185.035	205.847	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	57.246	63.721	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	4.456	4.960	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	1.744	1.919	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	1.490	1.648	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	351	390	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	2.187.659	1.583.989	(1)	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	49.891	36.210	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	42.414	30.926	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	5.989	4.359	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	5.788	4.219	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	1.000	727	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	1.000	729	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	850	619	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	800	582	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	500	363	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	300	217	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	300	217	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	300	218	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	200	145	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						USD Tsd.	%
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	200	145	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.2019	1.908	1.744	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	130.641	117.558	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	9.039	8.130	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	5.378	4.837	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	1.515	1.371	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	398	363	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	223	201	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	155	140	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	40	36	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	24	21	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	23	21	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	01.10.2019	217	300	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	02.10.2019	217	300	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2019	1.447.317	1.986.890	9	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2019	159.360	219.720	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2019	1.209	1.670	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2019	698	962	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2019	26	35	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(295)	(0,09)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(295)	(0,09)
Summe Wertpapieranlagen						311.480	98,99
Sonstiges Nettovermögen						3.187	1,01
Gesamtnettovermögen						314.667	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

° Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Responsible World Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

In dem sechsmonatigen Zeitraum zum 15. Februar 2019 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Responsible World Equity um 3,77 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI World Index, um 4,68 %.

Details zum Einsatz der MSCI-Angaben entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Entwicklung“.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Globale Aktien verbuchten während des Berichtszeitraums, der vom Auf und Ab der Handelsbeziehungen zwischen den USA und China sowie von einer scharfen geldpolitischen Kurskorrektur der US-Notenbank geprägt war, leichte Gewinne. Gegen Ende des Jahres 2018 löste ein starker Anstieg der Renditen auf US-Staatsanleihen Nervosität am Markt aus und veranlasste Anleger, die Bewertungen globaler Aktien einer neuerlichen Prüfung zu unterziehen. Während die Fed ihre Zinsen trotz des politischen Drucks ein viertes Mal anhob, rutschte der S&P 500 Index in den Baissebereich ab und zog dabei die globalen Märkte mit in die Tiefe.

Im Anschluss an den Jahreswechsel erholten sich Aktien jedoch schnell wieder, wobei Anleger die Fortschritte bei den Handelsgesprächen zwischen den USA und China sowie die unerwartete Entscheidung der Fed, zunächst einmal von weiteren Zinsanhebungen abzusehen, begrüßten. Die Rally wurde im Mai und dann erneut im August durch einen Abbruch der Handelsgespräche und eskalierende Spannungen unterbrochen. Anschließend versöhnliche Gesten zwischen den beiden Ländern sorgten jedoch in beiden Fällen schließlich für eine Erholung der Märkte. Die Handelssorgen griffen auch auf andere Regionen über. So schränkte Japan etwa die Exporte wichtiger Produkte für die südkoreanische Halbleiterbranche ein. Gegen Ende des Berichtszeitraums nahm die Fed erstmals seit einem Jahrzehnt zwei kurz aufeinander folgende Zinssenkungen vor. Die Europäische Zentralbank senkte ihren Einlagenzins weiter ins Minus und beschloss, eine weitere Runde von Anleihekäufen einzuleiten.

Ausblick

Der Fonds wurde am 15. Februar 2019 geschlossen.

Global Equity Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Bankguthaben		12
Sonstige Vermögenswerte		1
Summe Aktiva		13
Passiva		
Sonstige Verbindlichkeiten		13
Summe Passiva		13
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		-

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		8.681
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(18)
Realisierte Nettogewinne		1.110
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.445)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		71
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(8.399)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		-

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 15. Februar 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	29
Summe Erträge		29
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	42
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4,3	5
Summe Aufwendungen		47
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(18)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.118
Realisierte Währungsverluste		(8)
Realisierte Nettogewinne		1.110
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(1.445)
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.445)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(353)

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 15. Februar 2019

	A Acc EUR ^A	A Acc USD ^A	I Acc USD ^A	X Acc USD ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	4.565	641.080	33.890	20.560
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	305	4.836	682	103
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(4.870)	(645.916)	(34.572)	(20.663)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	-	-	-	-
Nettoinventarwert je Anteil	-	-	-	-

^A Die Anteilklasse wurde am 15. Februar 2019 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Russian Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Russian Equity um 16,85 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Russia 10/40 TR Index, um 23,80 %.

Details zum Einsatz der MSCI-Angaben entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Entwicklung“.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, EUR.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Russische Aktien zählten im Berichtsjahr weiterhin zu den erfolgreichsten Titeln aus Schwellenmärkten und erreichten im September einen neuen Rekordstand. Der Aktienmarkt profitierte von den drei seit Juni von der Zentralbank als Reaktion auf das mäßige Wachstum vorgenommenen Zinssenkungen. Pläne der Regierung, die Wirtschaft durch landesweite Projekte anzukurbeln, boten dem Markt zusätzlichen Auftrieb.

Zusätzlich belebt wurde die Stimmung dadurch, dass Fitch das Bonitätsrating des Landes aufgrund der soliden Haushaltspolitik und der Bemühungen der Regierung zur Eindämmung der Inflation heraufstufte.

Trotz der positiven Faktoren belastete eine zu Beginn des Jahres vorgenommene Erhöhung der Mehrwertsteuer den Konsum, während US-Sanktionen und eine kontaminierte Rohölproduktion die Exporte dämpften. Darüber hinaus kam der Rubel über weite Strecken des Berichtszeitraums hinweg durch volatile Ölpreise unter Druck.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter der Benchmark zurück, wobei die Underperformance vor allem auf die Einzeltitelauswahl zurückzuführen war.

Das fehlende Engagement im Index-Schwergewicht Gazprom belastete die Wertentwicklung, da Anleger die Ankündigung des Unternehmens, seine Dividenden um 60 % zu steigern, begrüßten. Im weiteren Verlauf bekräftigte es seine Verpflichtung auf eine nachhaltige Dividendenpolitik und eine Erhöhung der Ausschüttungsquote auf 50 %, was auch dem Niveau anderer staatlicher Unternehmen entspricht. Wir erkennen die erheblichen Fortschritte, die das Unternehmen bei der Verbesserung seiner Governance im Hinblick auf die Aktionärsrenditen erzielt. Bevor Gazprom jedoch unsere langfristigen Qualitätskriterien erfüllt, sind noch Änderungen im Management sowie stichhaltige Hinweise auf striktere Kontrollen für die Kapitalallokation erforderlich.

Die Tatsache, dass wir das Bergbauunternehmen Polyus Gold gemieden hatten, erwies sich als kostspielig, da die Aktie angesichts hoher Produktionsmengen und robuster Goldpreise zulegte.

Die führende russische Social Media-Plattform Mail Ru belastete die Wertentwicklung, da solide Ergebnisse nicht ausreichten, um die Sorgen der Anleger über eine Abkühlung seines Werbe-Kerngeschäfts auszuräumen. Allerdings kündigte das Unternehmen ein vielversprechendes Joint Venture mit Sberbank im Bereich der Lebensmittellieferungen an und gründete anschließend ein E-Commerce-Gemeinschaftsunternehmen mit Aliexpress, was sein langfristiges Gewinnsteigerungspotenzial verbessern sollte.

Auf der positiven Seite profitierte die Wertentwicklung davon, dass wir ein Engagement beim Diamantenproduzenten Alrosa gemieden hatten, da die Aktie auch weiterhin durch die anhaltenden Handelsspannungen zwischen den USA und China belastet wurde.

Unser geringeres Engagement im Öl- und Gasunternehmen Tatneft war für den Fonds günstig, da die Aktie ihre Gewinne aufgrund der volatilen Ölpreisentwicklung während des Jahres wieder einbüßte.

Die Aktie des Online-Zahlungsdienstleisters Qiwi setzte zu einer Rally an, nachdem das Unternehmen gute Ergebnisse vorgelegt hatte, die mehrere Broker dazu veranlassten, ihre Einschätzungen nach oben zu korrigieren.

Hinsichtlich der Portfolioaktivitäten trennten wir uns zusätzlich zu den bereits im Halbjahresbericht erwähnten Portfolioänderungen vom türkischen Getränkehersteller Anadolu Efes, was Sorgen über eine Abschwächung des inländischen Wachstums zuschreiben war. Wir sehen an anderer Stelle attraktivere Gelegenheiten. Darüber hinaus verkauften wir den Hafenerbetreiber Global Ports angesichts unserer Bedenken bezüglich des schärfer werdenden Wettbewerbs und des eingetrübten Marktausblicks.

Unterdessen stellten wir unsere Position bei Georgia Capital glatt und konsolidierten unsere Position auf seine von uns bevorzugte vielversprechendste Tochtergesellschaft Georgia Healthcare Group.

An anderer Stelle trennten wir uns vom Software-Entwickler Luxoft, nachdem der Aktienkurs im Nachgang eines Übernahmeangebots von DXC Technology nahezu den Gebotspreis erreicht hatte.

Im Gegenzug richteten wir Positionen beim Energieunternehmen Rosneft sowie beim Bergbauunternehmen Norilsk Nickel ein, da uns die Gründe für eine Anlage ebenso wie die Bewertungen zunehmend überzeugten.

Außerdem nahmen wir Inter Rao ins Portfolio auf. Hierbei handelt es sich um einen führenden diversifizierten Stromerzeuger in Russland mit einer soliden Erfolgsbilanz, der in der Lage sein dürfte, die Barrenditen seiner Aktionäre mittelfristig deutlich zu steigern.

Des Weiteren richteten wir eine Position bei Headhunter ein, einer äußerst rentablen und cashflow-positiven Stellenvermittlungsplattform mit dominanter Marktstellung und erheblichem Wachstumspotenzial. Headhunter war das erste russische Unternehmen, das seit 2013 an eine US-amerikanische Börse gebracht wurde. Das Unternehmen führt Arbeitgeber und Arbeitssuchende zusammen und bietet zudem ergänzende unterstützende Dienstleistungen an.

Außerdem beteiligten wir uns an Detsky Mir, dem führenden Kinderwarenhändler in Russland. Das Unternehmen weist ein robustes Wachstumsprofil und attraktive Bewertungen auf, die durch eine ordentliche Dividendenrendite gestützt werden. Darüber hinaus kauften wir Vorzugsaktien des privaten Ölproduzenten Tatneft, der einen stabilen Ausblick und eine hohe, nachhaltige Dividendenrendite von mehr als 10 % aufweist.

Ausblick

Die Stimmung in den Schwellenländern wird zunehmend optimistisch, da die US-Notenbank mit Zinssenkungen im August und September eine gelockerte Geldpolitik beibehalten hat. Da beim Handelsstreit zwischen den USA und China jedoch kein Ende in Sicht ist, könnten Anleger vorsichtig bleiben. Verschärft wird die Situation durch den Beschluss der USA, Zölle in Höhe von 7,5 Mrd. USD auf EU-Exportwaren zu erheben. Dieser Schritt im Nachgang eines Urteils der Welthandelsorganisation folgt als Vergeltungsmaßnahme auf Subventionen, die dem Luft- und Raumfahrtkonzern Airbus gewährt worden waren.

Die weiterhin lockere Geldpolitik der russischen Zentralbank könnte unterdessen die Stimmung unter den Anlegern verbessern. Sie hat bereits angedeutet, dass durchaus mit weiteren Zinssenkungen zu rechnen sein könnte. Es bleibt jedoch abzuwarten, ob die zwölf von Präsident Wladimir Putin initiierten nationalen Projekte zur Ankurbelung der angeschlagenen Wirtschaft von Erfolg gekrönt sein werden. Die Regierung beabsichtigt, insgesamt 407,8 Mrd. USD in diese Projekte zu investieren.

Über die kurzfristige Volatilität hinaus werden wir uns weiterhin auf Unternehmen hoher Qualität mit gesunden Fundamentaldaten und einem erfahrenen Management konzentrieren. Dies sollte langfristig zu nachhaltigen Renditen für Anleger führen.

Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	14.746
Bankguthaben		62
Zins- und Dividendenforderungen		8
Forderungen aus Zeichnungen		11
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		38
Sonstige Vermögenswerte		2
Summe Aktiva		14.867
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		173
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		24
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		8
Summe Passiva		205
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		14.662

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		15.023
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		429
Realisierte Nettogewinne		301
Nicht realisierte Nettogewinne		1.562
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		4.958
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(7.564)
Nettoertragsausgleich	10	(47)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		14.662

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	686
Erträge aus Wertpapierleihe	16	50
Bankzinsen		1
Summe Erträge		737
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	257
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	50
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		308
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		429
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		296
Realisierte Währungsgewinne		5
Realisierte Nettogewinne		301
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		1.561
Nicht realisierte Währungsgewinne		1
Nicht realisierte Nettogewinne		1.562
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		2.292

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc EUR	I Acc EUR	S Acc EUR	X Acc EUR	X Acc GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	644.202	2.111	867.735	37.647	500
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	129.294	2.491	188.793	3.381	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(357.172)	(2.003)	(280.365)	(9.345)	(227)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	416.324	2.599	776.163	31.683	273
Nettoinventarwert je Anteil	10,1654	873,6485	10,0074	12,1887	18,1025

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,34 %			
Aktien 99,34 %			
Kommunikationsdienstleistungen 7,94 %			
Mail Ru	24.620	473	3,23
Mobile Telesystems	183.950	690	4,71
		1.163	7,94
Nichtbasiskonsumgüter 1,73 %			
Detsky Mir	202.200	254	1,73
Grundbedarfsgüter 12,58 %			
Beluga	40.316	376	2,56
Magnit	11.200	560	3,82
X5 Retail (GDR)	28.315	909	6,20
		1.845	12,58
Energie 23,25 %			
Lukoil	17.312	1.318	8,99
NOVATEK	73.680	1.374	9,37
Rosneft	88.530	526	3,59
Tatneft	21.500	190	1,30
		3.408	23,25
Finanzwerte 13,62 %			
Bank of Georgia	9.579	145	0,99
Moscow Exchange MICEX-RTS sm	395.900	529	3,61
Sberbank	410.904	1.322	9,02
		1.996	13,62
Gesundheitswesen 5,41 %			
Georgia Healthcare	159.754	361	2,46
MD Medical Group Investments (GDR)	96.264	433	2,95
		794	5,41
Industrie 6,97 %			
Globaltrans	73.560	584	3,97
Headhunter	24.800	439	3,00
		1.023	6,97

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Informationstechnologie 11,34 %			
Epam Systems	2.933	491	3,35
QIWI (ADR)	22.300	449	3,06
Yandex 'A'	22.520	723	4,93
		1.663	11,34
Grundstoffe 12,71 %			
Magnitogorsk Iron & Steel Works (GDR)	47.200	336	2,29
Norilsk Nickel	2.395	564	3,85
Novolipetsk Steel	338.220	679	4,62
Severstal Pao	21.580	285	1,95
		1.864	12,71
Immobilien 1,46 %			
Raven Russia	438.878	214	1,46
Versorger 2,33 %			
Inter RAO	5.418.000	342	2,33
Summe Aktien		14.566	99,34
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		14.566	99,34
Offene Investmentfonds 1,23 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	197	180	1,23
Summe Offene Investmentfonds		180	1,23
Summe Wertpapieranlagen		14.746	100,57
Sonstige Nettverbindlichkeiten		(84)	(0,57)
Gesamtnettovermögen		14.662	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

^{*} Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Select Emerging Markets Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Select Emerging Markets Bond um 9,13 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der JP Morgan EMBI Global Diversified TR Index, um 11,57 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Nach einem schwierigen Ende des Jahres 2018 war während der ersten neun Monate des Jahres 2019 über weite Strecken eine allmähliche Erholung der Risikobereitschaft unter Anlegern zu beobachten. Hiervon profitierten sämtliche Arten von Kreditwerten, darunter auch Schuldtitel aus Schwellenländern. Vor dem Hintergrund weiterhin schwacher Wirtschaftsdaten und der Sorgen über den Handelskrieg zwischen den USA und China setzten zunehmende Erwartungen einer expansiveren Haltung der Zentralbanken die stärksten positiven Impulse. So senkte die US-Notenbank Ende Juli erstmals seit mehr als zehn Jahren ihren Leitzins, gefolgt von einer weiteren Zinssenkung im September. Die Europäische Zentralbank senkte ihre Einlagenzinsen im September ebenfalls, wodurch diese noch weiter ins Minus gedrückt wurden. Am 1. November kündigte sie dann die Wiederaufnahme ihres Programms zur quantitativen Lockerung an.

Erstaunlicherweise halbierte sich die Rendite auf zehnjährige US-Staatsanleihen während des vergangenen Jahres fast, von rund 3 % im September 2018 auf 1,67 % Ende September 2019. Dies bot den Gesamtrenditen von Schuldtiteln aus Schwellenländern nachhaltigen Auftrieb. Der Ölpreis (Brent-Rohöl) sank während des Berichtszeitraums, was für die stärker ölabhängigen Märkte weniger günstig war. Zuletzt übten die Aussichten auf einen anhaltenden Handelskrieg zwischen den USA und China vor dem Hintergrund einer geschwächten globalen Nachfrage negativen Druck auf die Ölpreise aus. Die Entscheidung der OPEC+-Mitglieder, ihre Produktionskürzungen bis März 2020 fortzusetzen, sowie Drohnenangriffe auf Ölanlagen in Saudi-Arabien wirkten der Entwicklung zu einem gewissen Grad entgegen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds erzielte während des Berichtszeitraums eine Rendite von 9,13 %, die Benchmark hingegen 11,57 %.

Alles in allem lieferten die Allokationen des Fonds auf Lokalwährungstitel und Unternehmensanleihen positive Beiträge zur Wertentwicklung. Am stärksten belastet wurde das Fondsergebnis indes durch die Länderallokation und die Titelauswahl. Auf Länderbasis trug eine übergewichtete Duration in Katar und Saudi-Arabien während des Berichtszeitraums zur Rendite bei. Im Libanon erwies sich die Titelauswahl zwar als ungünstig, dies wurde jedoch durch das (gegenüber der Benchmark) untergewichtete Engagement mehr als ausgeglichen. Darüber hinaus verstärkten die übergewichtete

Position und die Allokation auf Kreditwerte in Indonesien sowie die Lokalwährungspositionierung in Brasilien die Performance.

Eine Nullgewichtung der Philippinen erwies sich hingegen als ungünstig. Gleiches galt für untergewichtete Positionen in Peru, Panama und Kasachstan. Darüber hinaus belasteten das untergewichtete Engagement, die Titelauswahl und die Währungsallokation in Argentinien jeweils die Rendite. Eine übergewichtete Position in Venezuela wirkte sich ebenfalls negativ aus. Allerdings wurde dieser Effekt teilweise durch die Titelauswahl innerhalb des Landes ausgeglichen. Auch unsere untergewichtete Positionierung und unsere Währungsallokation in Russland und Uruguay schmälerten die Rendite.

Hinsichtlich der Aktivitäten richteten wir Positionen in Costa Rica, im Irak und in der Mongolei ein. Zudem beteiligten wir uns an einer auf Euro lautenden Emission Serbiens sowie an einer zehnjährigen, auf US-Dollar lautenden Anleihe Sri Lankas. Darüber hinaus verstärkten wir unsere Positionen in Katar, Tunesien, El Salvador, Saudi-Arabien, Jamaika, Ecuador und Usbekistan. Auf der anderen Seite verringerten wir unsere Bestände in Argentinien, Mexiko, Libanon, Nigeria, Angola, Oman, Albanien, Rumänien und der Türkei. Zudem verstärkten wir unser Lokalwährungsengagement in Russland, Uruguay, Mexiko und Indonesien, verringerten jedoch unsere Positionen in Peru. Außerdem verlagerten wir einen Teil unserer argentinischen indexgebundenen Anleihen auf nicht lieferbare Termingeschäfte und wechselten in Brasilien von nominalen Anleihen auf inflationsgebundene Titel.

Im Unternehmenssegment richteten wir Positionen beim in Sambia tätigen Kupferminenbetreiber First Quantum Minerals, beim brasilianischen Papierunternehmen Suzano und bei dem in Singapur ansässigen Energieunternehmen Puma ein. Darüber hinaus erhöhten wir unsere Beteiligung am nigerianischen Telekommunikationsunternehmen IHS, bei der Investment Corporation of Dubai in den Vereinigten Arabischen Emiraten und bei Oil & Gas Holdings aus Bahrain. Unsere Positionen bei Genting in Malaysia, beim staatsnahen mexikanischen Unternehmen Pemex und bei Unternehmensanleihen der panamaischen Global Bank verkauften wir hingegen.

Ausblick

Die Abkühlung der Industrieländer dürfte erwartungsgemäß Auswirkungen auf das Wachstum der Schwellenländer haben, wobei die Kurse von Vermögenswerten die wirtschaftliche Schwäche widerspiegeln sollten. Wir glauben jedoch, dass die USA eine Rezession vermeiden werden und dass ein günstiger Inflationsausblick eine weitere geldpolitische Lockerung in mehreren Schwellenländern erlauben sollte. Daher sollten das schwache wirtschaftliche Umfeld und die weltweite geldpolitische Lockerung Chancen für die Suche nach Erträgen eröffnen und Zuflüsse zur Anlageklasse stützen. Anhaltende Stärke des US-Dollars, ein fortgesetzter US-Exzeptionalismus, ein stärkerer Abschwung in China und eine weitere Eskalation der Handelskriege stellen nach wie vor die größten Risiken unserer Einschätzung nach dar.

Global Emerging Markets Debt Team
Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.595.021
Bankguthaben		6.724
Zinsforderungen		23.370
Forderungen aus Zeichnungen		2.719
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		8.939
Summe Aktiva		1.636.773
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		9.717
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1.645
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		7.908
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	811
Sonstige Verbindlichkeiten		2.508
Summe Passiva		22.589
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		1.614.184

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.541.361
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		86.748
Realisierte Nettoverluste	(104.606)	
Nicht realisierte Nettogewinne		112.527
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		693.191
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(681.975)
Nettoertragsausgleich	10	(313)
Gezahlte Dividenden	5	(32.749)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		1.614.184

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	104.050
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1.058
Bankzinsen		616
Summe Erträge		105.724
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	15.859
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4,3	3.052
Vertriebsgebühren	4.1	13
Sonstige Betriebskosten		52
Summe Aufwendungen		18.976
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		86.748
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(57.761)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(46.621)
Realisierte Währungsverluste		(224)
Realisierte Nettoverluste		(104.606)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		113.342
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(1.000)
Nicht realisierte Währungsgewinne		185
Nicht realisierte Nettogewinne		112.527
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		94.669

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged CZK	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged HUF	A Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	66.258	43.578	487.744	334.589	8.012.096
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	6.980	-	362.719	25.320	5.359.737
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(10.481)	(12.378)	(359.528)	(91.063)	(4.932.354)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	62.757	31.200	490.935	268.846	8.439.479
Nettoinventarwert je Anteil	136,0421	105,9752	140,3936	1.018,6607	47,0505

	A MInc Hedged EUR	A MInc Hedged GBP	A MInc Hedged SGD	A MInc USD	A MIncA USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	3.862.265	2.074.804	90.588	10.642.195	1.545.904
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.775.422	430.037	20.060	3.933.882	1.020.398
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.031.296)	(394.244)	(20.608)	(4.099.553)	(1.368.687)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	4.606.391	2.110.597	90.040	10.476.524	1.197.615
Nettoinventarwert je Anteil	7,8537	12,1050	9,6407	17,2445	10,2554

	I Acc Hedged CNH ^A	I Acc Hedged EUR ^B	I Acc USD	I MInc Hedged CHF	I MInc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	16.094.003	9.101.445	17.573.222
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	450	567	8.310.220	-	118.533
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	-	(9.568.983)	(803.521)	(729.800)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	450	567	14.835.240	8.297.924	16.961.955
Nettoinventarwert je Anteil	100,9589	10,2399	20,1181	8,4433	7,9487

	I MInc Hedged GBP	I MInc USD	W Acc USD	W MInc USD	X Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	4.080.645	675.739	70.228	64.155	693.747
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	384.687	20.020	11.219	29.987	951.377
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(315.006)	(140.289)	(35.767)	(12.206)	(256.992)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	4.150.326	555.470	45.680	81.936	1.388.132
Nettoinventarwert je Anteil	9,0451	17,4422	12,0466	10,2269	14,7908

	X Acc GBP	X Acc Hedged EUR	X Acc USD	X MInc EUR	X MInc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	685.473	1.755.595	3.979.985	385.246	20.075
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	414.757	459.466	2.195.907	813.162	191.268
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(269.873)	(562.776)	(2.439.880)	(165.548)	(575)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	830.357	1.652.285	3.736.012	1.032.860	210.768
Nettoinventarwert je Anteil	15,8832	11,7117	12,3754	10,3082	9,9591

	X MInc USD	Z Acc Hedged EUR	Z Acc USD	Z MInc Hedged AUD ^C	Z MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.163.269	7.400.000	1.111.381	-	650
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	7.391.836	-	178.886	895	760.958
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(2.995.209)	-	(929.893)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	5.559.896	7.400.000	360.374	895	761.608
Nettoinventarwert je Anteil	8,6255	12,4246	53,7313	9,8511	9,7066

^A Die Anteilsklasse wurde am 26. Juni 2019 aufgelegt.

^B Die Anteilsklasse wurde am 2. April 2019 aufgelegt.

^C Die Anteilsklasse wurde am 6. September 2019 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 94,31 %					
Anleihen 94,31 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 0,34 %					
Chile 0,34 %					
Latam Airlines 2015-1 Pass Through Trust A	4,2000	15.08.2029	5.334.526	5.476	0,34
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				5.476	0,34
Unternehmensanleihen 25,18 %					
Bahrain 0,89 %					
Oil and Gas Holding Company	7,6250	07.11.2024	12.567.000	14.301	0,89
Brasilien 0,49 %					
Suzano Austria	7,0000	16.03.2047	6.900.000	7.883	0,49
Kaimaninseln 0,69 %					
Bioceanico Sovereign Certificate	-	05.06.2034	8.921.000	6.234	0,39
Sparc EM SPC Panama Metro Line 2	-	05.12.2022	5.124.978	4.921	0,30
				11.155	0,69
Chile 0,50 %					
Empresa Electrica Angamos	4,8750	25.05.2029	5.390.900	5.653	0,35
Latam Finance	6,8750	11.04.2024	2.280.000	2.401	0,15
				8.054	0,50
China 0,99 %					
Agile	8,5000	18.07.2021	1.450.000	1.526	0,09
Country Garden™	8,0000	27.01.2024	7.444.000	8.086	0,50
Shimao Property	6,1250	21.02.2024	6.000.000	6.381	0,40
				15.993	0,99
Kolumbien 0,47 %					
Bancolombia	VAR	18.10.2027	7.340.000	7.569	0,47
Dominikanische Republik 0,05 %					
Dominican Republic (Mestenio)	8,5000	02.01.2020	848.667	855	0,05

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Ecuador 0,46 %					
Petroamazonas ^{oo}	4,6250	16.02.2020	5.500.000	5.487	0,34
Petroamazonas	4,6250	06.11.2020	2.000.069	2.000	0,12
				7.487	0,46
Georgien 1,88 %					
Georgian Oil and Gas	6,7500	26.04.2021	12.650.000	13.219	0,82
Georgian Railway	7,7500	11.07.2022	15.528.000	17.062	1,06
				30.281	1,88
Indien 0,22 %					
NTPC (EMTN)	7,2500	03.05.2022	250.000.000	3.574	0,22
Indonesien 2,72 %					
Pertamina Persero	6,5000	27.05.2041	17.100.000	21.852	1,35
Pertamina Persero (EMTN) ^{oo}	6,5000	07.11.2048	1.900.000	2.500	0,15
Perusahaan Listrik Negara ^{oo}	6,2500	25.01.2049	15.150.000	19.706	1,22
				44.058	2,72
Kasachstan 0,52 %					
Tengizchevroil Finance International	4,0000	15.08.2026	8.000.000	8.374	0,52
Malaysia 0,31 %					
TNB Global Ventures Capital	4,8510	01.11.2028	4.319.000	4.924	0,31
Mauritius 0,24 %					
Liquid Telecommunications Financing	8,5000	13.07.2022	3.850.000	3.821	0,24
Mexiko 2,58 %					
BBVA Bancomer	VAR	13.09.2034	4.885.000	4.867	0,30
BBVA Bancomer Texas	VAR	18.01.2033	3.395.000	3.246	0,20
Petroleos Mexicanos ^{oo}	6,5000	02.06.2041	13.420.000	12.856	0,79
Petroleos Mexicanos	FRN	11.03.2022	8.800.000	9.139	0,57
Petroleos Mexicanos	6,6250	15.06.2038	3.300.000	3.156	0,20
Trust F/1401	6,3900	15.01.2050	7.900.000	8.432	0,52
				41.696	2,58
Marokko 0,73 %					
OCP ^{oo}	6,8750	25.04.2044	9.410.000	11.721	0,73
Nigeria 0,15 %					
IHS Netherlands	8,0000	18.09.2027	2.350.000	2.406	0,15

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Panama 0,27 %					
Global Bank	VAR	16.04.2029	4.100.000	4.354	0,27
Peru 0,49 %					
Nexa Resources	5,3750	04.05.2027	7.370.000	7.835	0,49
Russische Föderation 0,96 %					
Gazprom	4,3750	19.09.2022	7.600.000	7.904	0,49
GTLK Europe ^{oo}	5,9500	19.07.2021	7.300.000	7.591	0,47
				15.495	0,96
Saudi-Arabien 2,06 %					
Saudi Arabian Oil (EMTN)	4,2500	16.04.2039	26.700.000	28.930	1,79
Saudi Arabian Oil (EMTN)	2,8750	16.04.2024	4.300.000	4.358	0,27
				33.288	2,06
Singapur 0,25 %					
Puma International Financing ^{oo}	5,0000	24.01.2026	4.230.000	4.008	0,25
Südafrika 0,54 %					
MTN Mauritius Investments ^{oo}	6,5000	13.10.2026	8.000.000	8.779	0,54
Spanien 0,28 %					
Al Candelaria Spain	7,5000	15.12.2028	3.900.000	4.446	0,28
Thailand 0,53 %					
Thaioil Treasury Center (EMTN) ^{oo}	4,6250	20.11.2028	7.450.000	8.516	0,53
Ukraine 0,70 %					
Metinvest ^{oo}	8,5000	23.04.2026	7.350.000	7.846	0,49
Ukraine Railways ^{oo}	8,2500	09.07.2024	3.293.000	3.462	0,21
				11.308	0,70
Vereinigte Arabische Emirate 4,70 %					
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline (SINK) ^{oo}	4,6000	02.11.2047	4.040.000	4.717	0,29
Abu Dhabi National Energy	4,8750	23.04.2030	3.900.000	4.431	0,27
Aldar	4,7500	29.09.2025	3.670.000	3.948	0,24
ICD Sukuk (EMTN)	5,0000	01.02.2027	27.264.000	28.712	1,78
MAF Global Securities	VAR	PERP	8.000.000	7.969	0,49
Sharjah Sukuk Program (EMTN)	4,2260	14.03.2028	10.736.000	11.749	0,73
Sharjah Sukuk Program (EMTN)	3,8540	03.04.2026	7.700.000	8.158	0,51
Zahidi	4,5000	22.03.2028	6.152.416	6.295	0,39
				75.979	4,70

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Sambia 0,51 %					
First Quantum Minerals	6,8750	01.03.2026	5.956.000	5.702	0,35
First Quantum Minerals	7,5000	01.04.2025	2.594.000	2.562	0,16
				8.264	0,51
Summe Unternehmensanleihen				406.424	25,18
Staatsanleihen 68,79 %					
Argentinien 0,90 %					
Argentinien (Republik)	7,5000	22.04.2026	14.900.000	6.557	0,41
Argentinien (Republik)	7,8200	31.12.2033	5.266.349	2.721	0,17
Argentinien (Republik)	VAR	15.12.2035	44.722.511	950	0,06
Argentinien (Republik) (SINK)	7,8200	31.12.2033	8.066.720	4.265	0,26
				14.493	0,90
Armenien 1,41 %					
Armenien (Republik)	3,9500	26.09.2029	12.000.000	11.783	0,73
Armenien (Republik)*	7,1500	26.03.2025	4.801.000	5.606	0,35
Armenien (Republik)	6,0000	30.09.2020	5.169.000	5.342	0,33
				22.731	1,41
Bahamas 1,87 %					
Bahamas (Commonwealth)	6,0000	21.11.2028	28.355.000	30.127	1,87
Bahrain 0,36 %					
Bahrain (Königreich)	7,0000	12.10.2028	5.150.000	5.785	0,36
Belize 0,51 %					
Belize (Regierung von)	VAR	20.02.2034	13.290.000	8.182	0,51
Benin 0,56 %					
Benin (Republik)	5,7500	26.03.2026	8.085.000	9.035	0,56
Brasilien 1,85 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	6,0000	15.08.2024	27.200.000	24.425	1,51
Brasilien (Bundesrepublik)	6,0000	15.08.2050	4.800.000	5.416	0,34
				29.841	1,85
Costa Rica 0,89 %					
Costa Rica (Republik)	4,2500	26.01.2023	10.250.000	10.079	0,63
Costa Rica (Republik)	7,1580	12.03.2045	4.225.000	4.249	0,26
				14.328	0,89

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Dominikanische Republik 3,89 %					
Dominikanische Republik	7,4500	30.04.2044	21.250.000	25.271	1,56
Dominikanische Republik	5,8750	18.04.2024	19.200.000	20.328	1,26
Dominikanische Republik	6,8500	27.01.2045	15.400.000	17.217	1,07
				62.816	3,89
Ecuador 3,33 %					
Ecuador (Republik)	10,7500	28.03.2022	19.000.000	20.737	1,29
Ecuador (Republik)	7,8750	27.03.2025	12.000.000	11.976	0,74
Ecuador (Republik) [™]	8,7500	02.06.2023	10.250.000	10.855	0,67
Ecuador (Republik)	10,7500	31.01.2029	9.350.000	10.127	0,63
				53.695	3,33
Ägypten 4,13 %					
Ägypten (Republik)	7,9030	21.02.2048	12.942.000	13.074	0,80
Ägypten (Republik)	8,7002	01.03.2049	11.790.000	12.709	0,79
Ägypten (Republik)	8,5000	31.01.2047	9.800.000	10.432	0,65
Ägypten (Republik) (EMTN)	5,6250	16.04.2030	11.780.000	12.870	0,79
Ägypten (Republik) (EMTN)	7,6003	01.03.2029	9.383.000	9.950	0,62
Ägypten (Republik) (EMTN)	6,2004	01.03.2024	7.370.000	7.715	0,48
				66.750	4,13
El Salvador 2,45 %					
El Salvador (Republik)	5,8750	30.01.2025	23.520.000	24.332	1,51
El Salvador (Republik)	6,3750	18.01.2027	8.760.000	9.142	0,57
El Salvador (Republik)	8,6250	28.02.2029	3.377.000	3.952	0,24
El Salvador (Republik)	8,2500	10.04.2032	1.823.000	2.091	0,13
				39.517	2,45
Gabun 1,33 %					
Gabun (Republik)	6,3750	12.12.2024	21.800.000	21.534	1,33
Georgien 0,30 %					
Georgien (Republik) [™]	6,8750	12.04.2021	4.590.000	4.873	0,30
Ghana 1,80 %					
Ghana (Republik)	8,6270	16.06.2049	15.294.000	15.291	0,96
Ghana (Republik)	7,8750	26.03.2027	5.412.000	5.564	0,34
Ghana (Republik)	10,7500	14.10.2030	4.340.000	5.512	0,34
Ghana (Republik)	8,9500	26.03.2051	2.599.000	2.616	0,16
				28.983	1,80

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Indien 0,61 %					
National Highways Authority of India	7,3000	18.05.2022	700.000.000	9.766	0,61
Indonesien 5,73 %					
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.2034	238.848.000.000	17.799	1,09
Indonesien (Republik)	8,3750	15.04.2039	186.547.000.000	13.854	0,86
Indonesien (Republik)	4,1000	24.04.2028	11.960.000	12.941	0,80
Indonesien (Republik)	7,5000	15.05.2038	39.863.000.000	2.746	0,17
Indonesien (Republik) (EMTN)	5,8750	15.01.2024	12.360.000	13.959	0,86
Indonesien (Republik) (EMTN)**	5,2500	17.01.2042	2.400.000	2.899	0,18
Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia (EMTN)	3,8750	06.04.2024	7.640.000	7.993	0,50
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,3500	10.09.2024	10.980.000	11.804	0,73
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	3,4000	29.03.2022	8.500.000	8.689	0,54
				92.684	5,73
Irak 0,58 %					
Irak (Republik)	6,7520	09.03.2023	9.150.000	9.386	0,58
Elfenbeinküste 1,72 %					
Elfenbeinküste (Regierung von)	5,2500	22.03.2030	15.350.000	16.867	1,05
Elfenbeinküste (Regierung von)	6,1250	15.06.2033	5.500.000	5.320	0,33
Elfenbeinküste (Regierung von) (STEP)	VAR	31.12.2032	5.639.040	5.552	0,34
				27.739	1,72
Jamaika 0,96 %					
Jamaika (Regierung von)	7,8750	28.07.2045	11.800.000	15.523	0,96
Jordanien 0,51 %					
Jordanien (Königreich)	7,3750	10.10.2047	7.800.000	8.258	0,51
Mexiko 3,59 %					
Mexiko (Regierung von)	10,0000	05.12.2024	302.700.000	17.559	1,09
Mexiko (Regierung von)	5,7500	05.03.2026	350.000.000	16.821	1,04
Mexiko (Regierung von)	8,5000	18.11.2038	290.000.000	16.595	1,03
Mexiko (Regierung von)	6,0500	11.01.2040	5.500.000	6.959	0,43
				57.934	3,59
Mongolei 0,22 %					
Mongolei (Regierung von) (EMTN)	8,7500	09.03.2024	3.120.000	3.497	0,22
Montenegro 0,52 %					
Montenegro (Republik)	2,5500	03.10.2029	7.847.000	8.373	0,52

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Marokko 0,20 %					
Marokko (Regierung von)	4,2500	11.12.2022	3.065.000	3.213	0,20
Nigeria 1,67 %					
Nigeria (Bundesrepublik)	7,8750	16.02.2032	9.077.000	9.604	0,60
Nigeria (Bundesrepublik)	7,1430	23.02.2030	5.369.000	5.519	0,34
Nigeria (Bundesrepublik) (EMTN)	6,5000	28.11.2027	8.700.000	8.813	0,55
Nigeria (Bundesrepublik) (EMTN)	7,6250	28.11.2047	2.986.000	2.959	0,18
				26.895	1,67
Papua-Neuguinea 0,55 %					
Papua-Neuguinea (Unabhängiger Staat)	8,3750	04.10.2028	8.400.000	8.905	0,55
Paraguay 1,01 %					
Paraguay (Republik)	6,1000	11.08.2044	10.320.000	12.608	0,78
Paraguay (Republik)	5,4000	30.03.2050	3.263.000	3.706	0,23
				16.314	1,01
Katar 4,86 %					
Katar (Staat) ^{oo}	4,8170	14.03.2049	34.240.000	42.532	2,62
Katar (Staat) ^{oo}	5,1030	23.04.2048	12.965.000	16.628	1,02
Katar (Staat) ^{oo}	4,0000	14.03.2029	7.776.000	8.640	0,54
Katar (Staat)	3,8750	23.04.2023	7.850.000	8.319	0,52
Katar (Staat)	5,1030	23.04.2048	2.000.000	2.565	0,16
				78.684	4,86
Russische Föderation 1,00 %					
Russland (Föderation)	7,7000	23.03.2033	1.000.000.000	16.175	1,00
Ruanda 1,01 %					
Ruanda (Republik)	6,6250	02.05.2023	15.120.000	16.382	1,01
Saudi-Arabien 3,22 %					
Saudi-Arabien (Regierung von)	4,3750	16.04.2029	9.970.000	11.211	0,69
Saudi-Arabien (Regierung von) (EMTN)	5,0000	17.04.2049	23.800.000	28.733	1,79
Saudi-Arabien (Regierung von) (EMTN) ^{oo}	4,5000	17.04.2030	8.500.000	9.690	0,60
Saudi-Arabien (Regierung von) (EMTN)	3,6250	04.03.2028	2.150.000	2.282	0,14
				51.916	3,22

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Senegal 1,31 %					
Senegal (Republik)	4,7500	13.03.2028	14.300.000	16.254	1,01
Senegal (Republik)	6,2500	30.07.2024	4.460.000	4.861	0,30
				21.115	1,31
Serbien 1,30 %					
Serbien (Republik)	1,5000	26.06.2029	11.741.000	13.376	0,83
Serbien (Republik)	7,2500	28.09.2021	6.971.000	7.629	0,47
				21.005	1,30
Südafrika 1,27 %					
Südafrika (Republik) ^o	5,8750	30.05.2022	10.500.000	11.262	0,70
Südafrika (Republik)	4,6650	17.01.2024	8.750.000	9.179	0,57
				20.441	1,27
Sri Lanka 2,14 %					
Sri Lanka (Republik)	7,5500	28.03.2030	20.730.000	20.484	1,27
Sri Lanka (Republik)	7,8500	14.03.2029	6.300.000	6.363	0,39
Sri Lanka (Republik)	6,8500	14.03.2024	1.440.000	1.473	0,09
Sri Lanka (Republik)	6,3500	28.06.2024	1.214.000	1.217	0,08
Sri Lanka (Republik)	5,7500	18.04.2023	5.090.000	5.081	0,31
				34.618	2,14
Tansania 0,08 %					
Tansania (Republik)	FRN	09.03.2020	1.281.111	1.299	0,08
Tunesien 1,93 %					
Central Bank of Tunisia	6,7500	31.10.2023	15.376.000	16.988	1,06
Central Bank of Tunisia	6,3750	15.07.2026	13.324.000	14.115	0,87
				31.103	1,93
Türkei 1,75 %					
Türkei (Republik)	7,3750	05.02.2025	14.180.000	15.088	0,94
Türkei (Republik)	4,8750	09.10.2026	7.200.000	6.683	0,41
Türkei (Republik)	5,7500	22.03.2024	6.510.000	6.509	0,40
				28.280	1,75
Ukraine 3,70 %					
Ukraine (Republik)	6,7500	20.06.2026	10.430.000	12.323	0,76
Ukraine (Republik)	7,7500	01.09.2024	20.800.000	22.034	1,37
Ukraine (Republik)	7,7500	01.09.2026	12.000.000	12.593	0,78
Ukraine (Republik)	7,7500	01.09.2021	8.050.000	8.392	0,52

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Ukraine (Republik)	7,7500	01.09.2027	2.870.000	3.003	0,19
Ukraine (Republik)	7,7500	01.09.2020	1.300.000	1.330	0,08
				59.675	3,70
Uruguay 1,77 %					
Uruguay (Republik)	4,3750	15.12.2028	289.100.000	15.467	0,96
Uruguay (Republik)**	5,1000	18.06.2050	11.000.000	13.095	0,81
				28.562	1,77
Summe Staatsanleihen				1.110.432	68,79
Summe Anleihen				1.522.332	94,31
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				1.522.332	94,31
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,64 %					
Aktien 0,02 %					
Brasilien 0,02 %					
OAS (Warrants)			2.091.534	401	0,02
Summe Aktien				401	0,02
Anleihen 0,62 %					
Unternehmensanleihen 0,56 %					
Brasilien - null					
OAS	5,0000	31.03.2035	5.658.829	29	-
Venezuela 0,56 %					
Petroleos de Venezuela	6,0000	16.05.2024	84.183.665	7.155	0,45
Petroleos de Venezuela	6,0000	15.11.2026	20.908.603	1.830	0,11
				8.985	0,56
Summe Unternehmensanleihen				9.014	0,56
Staatsanleihen 0,06 %					
Venezuela 0,06 %					
Venezuela (Republik)	9,2500	07.05.2028	9.500.000	950	0,06
Summe Staatsanleihen				950	0,06
Summe Anleihen				9.964	0,62

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		10.365	0,64
Offene Investmentfonds 3,86 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	25.853	25.853	1,60
Aberdeen Standard SICAV I – China Onshore Bond Fund Z Acc USD [†]	740.000	7.171	0,44
Aberdeen Standard SICAV I – Indian Bond Fund Z Acc USD [†]	2.300.000	29.300	1,82
		62.324	3,86
Summe Offene Investmentfonds		62.324	3,86

Derivate (0,05 %)**Devisenterminkontrakte (0,05 %)**

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Barclays Capital	USD	EUR	10.10.2019	9.974.927	8.893.000	273	0,02
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2019	8.950	6.136	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2019	63	43	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.10.2019	71.238.219	72.353.475	(822)	(0,05)
BNP Paribas	CHF	USD	16.10.2019	487.435	493.746	(4)	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	8.634.167	8.816.051	(99)	(0,01)
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	47.189	48.033	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	6.500	6.586	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	3.554	3.628	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	1.479	1.506	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	1.286	1.314	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	1.175	1.193	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	876	889	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	806	819	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	587	597	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2019	45.917	6.436	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2019	263	37	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	16.12.2019	3.343.866	143.087	(2)	-
BNP Paribas	CZK	USD	16.12.2019	18.544	788	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2019	2.741.584	2.997.346	(8)	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2019	140.285	153.372	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.2019	2.818.805	3.083.609	(11)	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.2019	182.390	199.222	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.2019	20.569	22.467	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	137.031.736	151.765.389	(2.202)	(0,14)
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	93.037.516	103.040.910	(1.494)	(0,09)
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	71.959.951	79.697.085	(1.156)	(0,07)
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	3.581.934	3.982.065	(73)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	946.030	1.042.102	(10)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	653.896	720.302	(7)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	417.225	459.595	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	276.382	305.876	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	226.485	249.411	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	69.985	77.377	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	37.627	41.719	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	19.811	21.920	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	12.635	13.901	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	12.202	13.331	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	10.044	11.146	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	295	327	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	83	92	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	63	70	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	27	30	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	35.391.185	39.371.950	(562)	(0,03)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	19.857.348	22.090.883	(315)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	1.700.044	1.891.264	(27)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	648.407	720.766	(10)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	633.901	704.782	(10)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	304.477	338.380	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	199.683	220.902	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	134.688	149.000	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	84.171	93.480	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	74.705	82.580	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	67.445	74.972	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	52.134	57.311	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	51.191	57.152	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	40.046	44.044	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	37.532	41.515	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	21.860	24.295	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	21.089	23.302	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	12.922	14.355	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	12.000	13.274	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	11.027	12.234	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	10.287	11.380	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	9.752	10.831	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	7.097	7.793	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	5.877	6.538	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	2.525	2.792	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	1.335	1.486	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	789	878	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	120	133	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	91	100	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	45	50	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	43	47	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	40	45	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	01.10.2019	45.619	56.312	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	01.10.2019	4.227	5.218	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	02.10.2019	8.073	9.936	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	03.10.2019	25.373	31.213	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	38.183.362	47.124.569	75	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	26.020.448	32.113.526	51	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	216.751	270.293	(2)	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	154.140	191.137	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	143.496	178.943	(2)	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	45.843	57.149	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	10.233	12.748	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	9.659	12.057	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	5.671	7.112	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	5.064	6.304	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	4.901	6.123	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	4.789	5.989	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	2.547	3.182	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	1.893	2.340	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	947	1.172	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	935	1.153	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	117	145	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	108	134	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	40	50	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	28	34	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	18	22	-	-
BNP Paribas	HUF	USD	16.12.2019	277.069.205	933.521	(28)	-
BNP Paribas	HUF	USD	16.12.2019	2.000.000	6.637	-	-
BNP Paribas	HUF	USD	16.12.2019	599.999	2.006	-	-
BNP Paribas	HUF	USD	16.12.2019	24.431	81	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	02.10.2019	24.360	17.632	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	905.142	655.375	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	5.010	3.642	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	300	219	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	99	72	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2019	45	33	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2019	49	73	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2019	48	70	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2019	37	54	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	02.10.2019	883	876	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	CHF	16.10.2019	588.897	583.296	3	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.10.2019	540.408	535.252	3	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.10.2019	440.946	438.451	1	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	72.029	70.996	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	66.474	65.046	1	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	46.898	46.212	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	43.914	43.246	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	347	342	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2019	53	377	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2019	47	330	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	16.12.2019	1.170	27.562	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	16.12.2019	837	19.695	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	16.12.2019	721	16.923	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.2019	56.997	52.134	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.2019	43.808	40.046	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.2019	7.751	7.097	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	3.086.631	2.818.805	10	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	3.000.518	2.741.584	8	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	1.230.158	1.121.945	6	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	1.064.146	965.903	10	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	929.140	841.122	11	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	829.284	756.334	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	709.883	644.346	7	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	680.239	620.400	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	618.327	559.752	7	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	565.115	512.943	5	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	557.605	504.143	7	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	431.686	391.107	5	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	199.405	182.390	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	54.231	49.087	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	19.949	18.077	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	7.672	6.932	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	2.226	2.013	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	1.595	1.450	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	1.004	916	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	954	871	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	936	846	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	413	373	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	48	44	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	332.700	302.119	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	245.078	220.380	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	217.620	196.651	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	202.130	182.326	2	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	175.924	159.753	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	154.208	140.285	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	137.169	123.346	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	132.284	119.232	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	113.763	102.801	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	105.969	94.920	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	102.389	92.096	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	67.677	60.941	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	59.177	53.326	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	49.040	44.145	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	36.933	33.227	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	27.405	24.668	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	22.586	20.569	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	19.516	17.722	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	11.745	10.561	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	11.025	9.963	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	10.613	9.573	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	8.955	8.070	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	2.801	2.535	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	1.950	1.763	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	307	276	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	283	255	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	53	48	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	47	42	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	41	37	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	40	36	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	34	31	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	03.10.2019	1.150	935	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	387.199	312.738	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	382.480	309.201	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	266.122	214.944	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	263.650	213.138	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	234.157	187.869	2	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	175.034	140.914	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	162.745	130.574	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	56.471	45.619	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	40.159	32.025	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	31.296	25.373	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	27.251	22.075	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	23.136	18.522	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	22.611	18.100	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	22.369	17.907	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	16.399	13.245	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	14.065	11.259	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	12.419	9.970	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	9.962	8.073	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	9.650	7.783	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	6.895	5.531	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	5.232	4.227	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	4.310	3.491	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	3.436	2.753	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	1.845	1.483	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	1.232	997	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	716	572	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	53	42	-	-
BNP Paribas	USD	HUF	16.12.2019	7.974	2.386.685	-	-
BNP Paribas	USD	HUF	16.12.2019	6.097	1.824.726	-	-
BNP Paribas	USD	HUF	16.12.2019	5.459	1.663.375	-	-
BNP Paribas	USD	HUF	16.12.2019	4.980	1.478.470	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	03.10.2019	33	45	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2019	17.647	24.360	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2019	5.415	7.477	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2019	3.665	5.052	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2019	3.306	4.543	-	-
Citigroup	EUR	USD	10.10.2019	925.000	1.043.841	(35)	-
Deutsche Bank	IDR	USD	21.11.2019	211.857.776.000	15.050.993	(201)	(0,01)
Deutsche Bank	USD	EUR	10.10.2019	88.434.421	77.957.000	3.391	0,21
Goldman Sachs	USD	BRL	21.11.2019	28.995.687	118.314.000	682	0,04
Merrill Lynch	USD	MXN	10.10.2019	8.537.848	165.000.000	193	0,01
Morgan Stanley	USD	MXN	10.10.2019	42.724.876	824.996.000	1.002	0,06
UBS	USD	EUR	10.10.2019	13.887.829	12.259.000	514	0,03
UBS	USD	EUR	10.10.2019	5.504.563	5.031.000	16	-
UBS	USD	EUR	10.10.2019	3.973.773	3.495.000	161	0,01
UBS	USD	EUR	10.10.2019	2.779.182	2.510.000	41	-
UBS	USD	IDR	21.11.2019	18.287.418	264.106.884.000	(224)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(811)	(0,05)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(811)	(0,05)
Summe Wertpapieranlagen						1.594.210	98,76
Sonstiges Nettovermögen						19.974	1,24
Gesamtnettovermögen						1.614.184	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

^{*} Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Select Emerging Markets Investment Grade Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Select Emerging Markets Investment Grade Bond um 13,15 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der JP Morgan EMBI Global Diversified Credit Investment Grade Index, um 14,47 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: JP Morgan, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Nach einem schwierigen Ende des Jahres 2018 war während der ersten neun Monate des Jahres 2019 über weite Strecken eine allmähliche Erholung der Risikobereitschaft unter Anlegern zu beobachten. Hiervon profitierten sämtliche Arten von Kreditwerten, darunter auch Schuldtitel aus Schwellenländern. Vor dem Hintergrund weiterhin schwacher Wirtschaftsdaten und der Sorgen über den Handelskrieg zwischen den USA und China setzten zunehmende Erwartungen einer expansiveren Haltung der Zentralbanken die stärksten positiven Impulse. So senkte die US-Notenbank Ende Juli erstmals seit mehr als zehn Jahren ihren Leitzins, gefolgt von einer weiteren Zinssenkung im September. Die Europäische Zentralbank senkte ihre Einlagenzinsen im September ebenfalls, wodurch diese noch weiter ins Minus gedrückt wurden. Am 1. November kündigte sie dann die Wiederaufnahme ihres Programms zur quantitativen Lockerung an.

Der JP Morgan EMBI Global Diversified Investment Grade Index entwickelte sich während des Berichtszeitraums allgemein positiv, was vor allem dem massiven Rückgang der Renditen auf US-Staatsanleihen zuzuschreiben war. Hinsichtlich der Kreditqualität entwickelten sich Investment-Grade-Anleihen zu Beginn des Berichtszeitraums schwächer als hochverzinsliche Titel, bevor sich dieser Trend im weiteren Verlauf größtenteils umkehrte. Besonders deutlich wurde diese Entwicklung im August, als das höherrentierliche Segment der Schuldtitel aus Schwellenländern um 2,87 % nachgab. Auf Länderbasis erzielten Länder wie etwa Peru, Panama und die Philippinen, deren Anleihen eine längere Duration aufweisen, eine gute Wertentwicklung. Auch an Öl gebundene Kreditwerte wie Russland, Kolumbien und Indonesien verzeichneten starke Renditen. Schuldtitel, die sich unterdurchschnittlich entwickelten, stammten aus Litauen, der Slowakei und Polen – jeweils Länder, deren Anleihen eine geringe Duration aufweisen. Die wichtigste Neuheit im Bereich der Benchmark war die Aufnahme bestimmter hochwertiger Nahost-Länder, wie Kuwait, Katar, Saudi-Arabien und die Vereinigten Arabischen Emirate (VAE), in den Index.

Portfolio-Überblick

Der Fonds erzielte während des Berichtszeitraums eine Rendite von 13,15 %, die Benchmark hingegen 14,47 %. Während des Berichtszeitraums leisteten die nicht in der Benchmark enthaltene Allokation auf Brasilien und die Titelauswahl in Kasachstan die höchsten Beiträge zur Wertentwicklung. Darüber hinaus erwiesen sich die (gegenüber der Benchmark) übergewichtete Positionierung, die Titelauswahl und die Allokation auf Kreditwerte in Indonesien als günstig. Die Länderallokation auf Oman und die Titelauswahl in Katar und Kolumbien wirkten sich ebenfalls positiv auf das Fondsergebnis aus. Eine nicht in der Benchmark enthaltene Allokation auf die Bahamas, untergewichtete Positionen in den Philippinen und Panama und eine Übergewichtung Perus hingegen schmälerten die Wertentwicklung. Auch die Wertpapierauswahl in Malaysia und Panama belastete die Rendite.

Hinsichtlich der Aktivitäten erhöhte der Fonds seine Positionen in Saudi-Arabien, indem er sowohl Staatsanleihen als auch Titel der staatlichen Ölgesellschaft Saudi Aramco erwarb. Nachdem wir uns an einer Neuemission aus Katar beteiligt hatten, bauten wir unsere Positionen innerhalb des Landes weiter aus, unter anderem durch eine Aufstockung unserer Bestände an längerfristigen Anleihen mit einer Laufzeit von 30 Jahren. Zudem verstärkten wir unser Engagement in den VAE sowie in Kasachstan, Trinidad und Tobago, Bermuda und den Bahamas. Im Gegenzug verringerten wir unsere Positionen in Uruguay, Ungarn, Polen und Peru. Im Unternehmenssegment stellten wir unsere Positionen bei Genting in Malaysia, bei Gruposura Finance in Kolumbien und bei der Qatar International Islamic Bank glatt und verringerten unser Engagement in chinesischen Unternehmensanleihen. Im Gegenzug nahmen wir an Neuemissionen der Samba Financial Group in Saudi-Arabien sowie des indonesischen Finanzdienstleisters Bank Mandiri teil und beteiligten uns außerdem an einer variabel verzinslichen Schuldverschreibung der panamaischen Global Bank. Unterdessen verstärkten wir unsere Positionen in den VAE bei der Investment Corporation of Dubai sowie bei Emaar Properties und der Bank of Sharjah.

Ausblick

Die Abkühlung der Industrieländer dürfte erwartungsgemäß Auswirkungen auf das Wachstum der Schwellenländer haben, wobei die Kurse von Vermögenswerten die wirtschaftliche Schwäche widerspiegeln sollten. Wir glauben jedoch, dass die USA eine Rezession vermeiden werden und dass ein günstiger Inflationsausblick eine weitere geldpolitische Lockerung in mehreren Schwellenländern erlauben sollte. Daher sollten das schwache wirtschaftliche Umfeld und die weltweite geldpolitische Lockerung Chancen für die Suche nach Erträgen eröffnen und Zuflüsse zur Anlageklasse stützen. Anhaltende Stärke des US-Dollars, ein fortgesetzter US-Exzeptionalismus, ein stärkerer Abschwung in China und eine weitere Eskalation der Handelskriege stellen nach wie vor die größten Risiken unserer Einschätzung nach dar.

Global Emerging Market Debt Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	104.697
Bankguthaben		164
Zinsforderungen		1.181
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		1.107
Summe Aktiva		107.149
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		1.861
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		84
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	914
Sonstige Verbindlichkeiten		214
Summe Passiva		3.073
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		104.076

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		94.685
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		3.362
Realisierte Nettoverluste		(6.290)
Nicht realisierte Nettogewinne		8.944
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		11.437
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(5.524)
Nettoertragsausgleich	10	13
Gezahlte Dividenden	5	(2.551)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		104.076

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	4.261
Bankzinsen		44
Summe Erträge		4.305
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	753
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	187
Sonstige Betriebskosten		3
Summe Aufwendungen		943
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		3.362
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		206
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(6.508)
Realisierte Währungsgewinne		12
Realisierte Nettoverluste		(6.290)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		9.380
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(436)
Nicht realisierte Nettogewinne		8.944
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		6.016

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	A MInc Hedged EUR	A MInc USD	I Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	34.650	790	71.000	663	1.683.000
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	-	-	684.000	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(34.150)	-	(70.433)	(342.000)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	500	790	567	342.663	1.683.000
Nettoinventarwert je Anteil	11,1560	12,1734	10,0732	11,0053	13,6927

	I Acc USD	I MInc EUR	I MInc Hedged EUR	I MInc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	800	640	6.983.118	800	800
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	45.474	-	366.188	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	-	(64.865)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	46.274	640	7.284.441	800	800
Nettoinventarwert je Anteil	12,1140	11,6184	9,3903	10,2776	12,6513

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 95,20 %					
Anleihen 95,20 %					
Unternehmensanleihen 51,57 %					
Brasilien 2,03 %					
GTL Trade Finance	7,2500	16.04.2044	450.000	556	0,53
Suzano Austria	6,0000	15.01.2029	950.000	1.034	1,00
Suzano Austria	7,0000	16.03.2047	460.000	526	0,50
				2.116	2,03
Kaimaninseln 0,34 %					
Sparc EM SPC Panama Metro Line 2	-	05.12.2022	366.436	352	0,34
Chile 0,80 %					
Empresa Electrica Angamos	4,8750	25.05.2029	391.275	410	0,39
Latam Airlines 2015-1 Pass Through Trust A	4,2000	15.08.2029	414.023	425	0,41
				835	0,80
China 4,66 %					
Baidu	4,8750	14.11.2028	465.000	523	0,50
Chinalco Capital	4,2500	21.04.2022	1.330.000	1.348	1,29
CNAC HK Finbridge	4,6250	14.03.2023	774.000	813	0,78
Country Garden	6,5000	08.04.2024	485.000	508	0,49
Longfor Group	3,9500	16.09.2029	540.000	531	0,51
Shimao Property	6,1250	21.02.2024	370.000	393	0,38
Vanke Real Estate Hong Kong (EMTN)	3,9750	09.11.2027	208.000	216	0,21
Weibo	3,5000	05.07.2024	510.000	518	0,50
				4.850	4,66
Kolumbien 0,73 %					
Empresas Publicas de Medellin	4,2500	18.07.2029	430.000	453	0,43
Transportadora de Gas Internacional	5,5500	01.11.2028	269.000	311	0,30
				764	0,73
Indien 1,71 %					
ICICI Bank Dubai (EMTN)	4,0000	18.03.2026	500.000	523	0,50
NTPC (EMTN)	4,3750	26.11.2024	480.000	512	0,49
REC (EMTN)	4,6250	22.03.2028	490.000	515	0,50
State Bank of India (London)	4,5000	28.09.2023	216.000	229	0,22
				1.779	1,71

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Indonesien 6,45 %					
Bank Mandiri Persero Tbk PT (EMTN)	3,7500	11.04.2024	500.000	518	0,50
LLPL Capital Pte	6,8750	04.02.2039	474.336	553	0,53
Pertamina Persero	6,5000	27.05.2041	2.070.000	2.645	2,55
Pertamina Persero	6,0000	03.05.2042	980.000	1.194	1,15
Pertamina Persero (EMTN)	6,4500	30.05.2044	454.000	586	0,56
Perusahaan Listrik Negara	6,2500	25.01.2049	930.000	1.210	1,16
				6.706	6,45
Kasachstan 3,74 %					
Kazakhstan Temir Zholy Finance	6,9500	10.07.2042	2.300.000	3.084	2,96
Tengizchevroil Finance International	4,0000	15.08.2026	777.000	813	0,78
				3.897	3,74
Malaysia 2,93 %					
Danga Capital	3,0350	01.03.2021	1.000.000	1.004	0,96
Petronas Capital	7,8750	22.05.2022	1.380.000	1.570	1,51
TNB Global Ventures Capital	4,8510	01.11.2028	418.000	477	0,46
				3.051	2,93
Mexiko 6,59 %					
Alfa	6,8750	25.03.2044	460.000	541	0,52
BBVA Bancomer Texas	6,7500	30.09.2022	430.000	468	0,45
Petroleos Mexicanos	6,5000	02.06.2041	2.894.000	2.772	2,67
Petroleos Mexicanos	6,7500	21.09.2047	880.000	847	0,82
Petroleos Mexicanos	6,5000	13.03.2027	800.000	833	0,80
Petroleos Mexicanos	FRN	11.03.2022	320.000	332	0,32
PLA Administradora Industrial	4,9620	18.07.2029	515.000	525	0,50
Trust F/1401	6,3900	15.01.2050	500.000	534	0,51
				6.852	6,59
Marokko 0,81 %					
OCP	6,8750	25.04.2044	680.000	847	0,81
Panama 0,31 %					
Global Bank	VAR	16.04.2029	300.000	319	0,31
Peru 1,07 %					
Lima Metro Line 2 Finance	4,3500	05.04.2036	495.000	529	0,51
Nexa Resources	5,3750	04.05.2027	545.000	579	0,56
				1.108	1,07

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Philippinen 0,37 %					
Philippine National Bank (EMTN)	3,2800	27.09.2024	380.000	385	0,37
Katar 1,02 %					
ABQ Finance (EMTN)	3,1250	24.09.2024	308.000	309	0,30
QNB Finance (EMTN)	3,5000	28.03.2024	730.000	757	0,72
				1.066	1,02
Russische Föderation 1,03 %					
Gazprom	4,3750	19.09.2022	520.000	541	0,52
GTLK Europe	5,9500	19.07.2021	510.000	530	0,51
				1.071	1,03
Saudi-Arabien 5,10 %					
Almarai Sukuk	4,3110	05.03.2024	490.000	516	0,50
Samba Funding	2,7500	02.10.2024	755.000	751	0,72
Saudi Arabian Oil (EMTN)	4,2500	16.04.2039	3.300.000	3.576	3,43
Saudi Arabian Oil (EMTN)	2,8750	16.04.2024	462.000	468	0,45
				5.311	5,10
Südafrika 1,01 %					
Gold Fields Orogenl	5,1250	15.05.2024	490.000	519	0,50
MTN Mauritius Investments	6,5000	13.10.2026	486.000	534	0,51
				1.053	1,01
Spanien 0,51 %					
Al Candelaria Spain	7,5000	15.12.2028	470.000	536	0,51
Thailand 1,58 %					
PTTEP Treasury Center	VAR	PERP	1.088.000	1.115	1,07
Thaioil Treasury Center (EMTN)	4,6250	20.11.2028	460.000	526	0,51
				1.641	1,58
Trinidad und Tobago 0,60 %					
Trinidad Generation	5,2500	04.11.2027	610.000	625	0,60
Türkei 0,48 %					
Turk Telekomunikasyon	4,8750	19.06.2024	510.000	499	0,48
Vereinigte Arabische Emirate 7,70 %					
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline (SINK)	4,6000	02.11.2047	335.000	391	0,38
Abu Dhabi National Energy	3,6250	12.01.2023	460.000	474	0,46

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Abu Dhabi National Energy	4,8750	23.04.2030	232.000	264	0,25
Aldar	4,7500	29.09.2025	226.000	243	0,23
BOS Funding (EMTN)	4,0000	18.09.2024	591.000	590	0,57
Emaar Sukuk (EMTN)	3,8750	17.09.2029	398.000	394	0,38
Esic Sukuk (EMTN)	3,9390	30.07.2024	510.000	509	0,49
ICD Sukuk (EMTN)	5,0000	01.02.2027	1.040.000	1.095	1,05
RAK Capital (EMTN)	3,0940	31.03.2025	1.080.000	1.102	1,06
Sharjah Sukuk	3,7640	17.09.2024	890.000	937	0,90
Sharjah Sukuk Program (EMTN)	4,2260	14.03.2028	741.000	811	0,78
Sharjah Sukuk Program (EMTN)	3,8540	03.04.2026	252.000	267	0,26
Tabreed Sukuk Spc	5,5000	31.10.2025	440.000	496	0,48
Zahidi	4,5000	22.03.2028	418.751	428	0,41
				8.001	7,70
Summe Unternehmensanleihen				53.664	51,57
Staatsanleihen 43,63 %					
Bahamas 2,80 %					
Bahamas (Commonwealth)	6,0000	21.11.2028	2.745.000	2.917	2,80
Bermuda 2,02 %					
Bermuda (Regierung von)	4,7500	15.02.2029	1.850.000	2.107	2,02
Kolumbien 2,17 %					
Kolumbien (Republik)	5,2000	15.05.2049	1.415.000	1.715	1,65
Kolumbien (Republik)	7,3750	18.09.2037	380.000	544	0,52
				2.259	2,17
Kroatien 0,76 %					
Kroatien (Republik)	1,1250	19.06.2029	680.000	789	0,76
Ungarn 1,69 %					
Ungarn (Republik)	5,3750	21.02.2023	1.600.000	1.762	1,69
Indien 0,80 %					
National Highways Authority of India	7,3000	18.05.2022	60.000.000	837	0,80
Indonesien 5,61 %					
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.2034	8.598.000.000	640	0,62
Indonesien (Republik)	8,3750	15.04.2039	6.221.000.000	462	0,44
Indonesien (Republik)	5,8750	13.03.2020	250.000	255	0,24
Indonesien (Republik) (EMTN)	5,8750	15.01.2024	1.890.000	2.134	2,05

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,3500	10.09.2024	2.180.000	2.343	2,26
				5.834	5,61
Kasachstan 1,77 %					
Kasachstan (Republik)	1,5500	09.11.2023	1.061.000	1.215	1,17
Kasachstan (Republik) (EMTN)	1,5000	30.09.2034	577.000	629	0,60
				1.844	1,77
Kuwait 0,48 %					
Kuwait (Staat)	3,5000	20.03.2027	460.000	497	0,48
Mexiko 4,58 %					
Mexiko (Regierung von)	4,0000	02.10.2023	2.584.000	2.731	2,63
Mexiko (Regierung von)	10,0000	05.12.2024	15.500.000	899	0,86
Mexiko (Regierung von)	8,5000	18.11.2038	11.000.000	629	0,60
Mexiko (Regierung von)	6,0500	11.01.2040	400.000	506	0,49
				4.765	4,58
Oman 0,95 %					
Oman (Sultanat)	6,7500	17.01.2048	520.000	493	0,48
Oman (Sultanat)	5,6250	17.01.2028	279.000	275	0,26
Oman (Sultanat)	4,1250	17.01.2023	221.000	221	0,21
				989	0,95
Panama 2,63 %					
Panama (Republik)	6,7000	26.01.2036	900.000	1.286	1,24
Panama (Republik)	4,5000	15.05.2047	920.000	1.096	1,05
Panama (Republik)	3,8750	17.03.2028	330.000	359	0,34
				2.741	2,63
Peru 0,66 %					
Peru (Republik)	6,5500	14.03.2037	470.000	690	0,66
Philippinen 0,48 %					
Philippinen (Republik)	7,7500	14.01.2031	330.000	497	0,48
Polen 0,41 %					
Polen (Republik)	3,2500	06.04.2026	400.000	427	0,41
Katar 6,74 %					
Katar (Staat)	4,8170	14.03.2049	1.970.000	2.446	2,36
Katar (Staat)	5,1030	23.04.2048	1.668.000	2.139	2,06

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Katar (Staat)	4,0000	14.03.2029	1.130.000	1.256	1,21
Katar (Staat)	4,6250	02.06.2046	680.000	834	0,80
Katar (Staat)	3,8750	23.04.2023	308.000	326	0,31
				7.001	6,74
Rumänien 0,86 %					
Rumänien (Republik) (EMTN)	2,1240	16.07.2031	785.000	892	0,86
Saudi-Arabien 3,98 %					
Saudi-Arabien (Regierung von)	4,3750	16.04.2029	931.000	1.047	1,01
Saudi-Arabien (Regierung von) (EMTN)	4,5000	17.04.2030	1.520.000	1.732	1,66
Saudi-Arabien (Regierung von) (EMTN)	5,0000	17.04.2049	500.000	604	0,58
Saudi-Arabien (Regierung von)	2,0000	09.07.2039	640.000	761	0,73
				4.144	3,98
Trinidad und Tobago 0,60 %					
Trinidad and Tobago (Republik)	4,5000	04.08.2026	600.000	626	0,60
Vereinigte Arabische Emirate 1,00 %					
Emirat Abu Dhabi	2,1250	30.09.2024	1.050.000	1.044	1,00
Uruguay 2,64 %					
Uruguay (Republik)	5,1000	18.06.2050	2.305.000	2.744	2,64
Summe Staatsanleihen				45.406	43,63
Summe Anleihen				99.070	95,20
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				99.070	95,20
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,01 %					
Anleihen 1,01 %					
Staatsanleihen 1,01 %					
Panama 1,01 %					
Panama (Republik)	3,7500	17.04.2026	1.000.000	1.055	1,01
Summe Staatsanleihen				1.055	1,01
Summe Anleihen				1.055	1,01
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				1.055	1,01

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Offene Investmentfonds 4,39 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	1.858	1.858	1,78
Aberdeen Standard SICAV I – China Onshore Bond Fund Z Acc USD [†]	100.000	969	0,93
Aberdeen Standard SICAV I – Indian Bond Fund Z Acc USD [†]	137.000	1.745	1,68
		4.572	4,39
Summe Offene Investmentfonds		4.572	4,39

Derivate (0,88 %)**Devisenterminkontrakte (0,88 %)**

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	69.585.826	77.067.695	(1.118)	(1,08)
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	347.489	382.778	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	338.000	373.862	(5)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	177.877	196.467	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	870	967	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2019	663	732	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	5.816	6.471	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	5.669	6.306	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	39	43	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	39	43	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	744.534	674.547	8	0,01
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	520.453	470.430	7	0,01
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	373.482	338.018	5	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2019	306.134	277.409	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	63	56	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	61	55	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	47	42	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	46	41	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	45	41	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	44	40	-	-
Deutsche Bank	EUR	USD	10.10.2019	310.000	343.106	(5)	-
Deutsche Bank	USD	EUR	10.10.2019	3.517.774	3.101.000	135	0,13
HSBC	USD	CNH	21.11.2019	973.074	6.875.000	12	0,01
Morgan Stanley	CZK	USD	10.10.2019	10.423.000	461.270	(21)	(0,02)
Morgan Stanley	USD	MXN	10.10.2019	1.029.183	19.873.000	24	0,02
Royal Bank of Canada	EUR	USD	10.10.2019	171.000	189.527	(3)	-
State Street	EUR	USD	10.10.2019	239.000	269.679	(9)	(0,01)
State Street	USD	EUR	10.10.2019	630.947	577.000	1	-
UBS	USD	EUR	10.10.2019	1.055.302	930.000	41	0,04
UBS	USD	EUR	10.10.2019	596.919	525.000	24	0,02

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
UBS	USD	IDR	21.11.2019	595.572	8.601.254.000	(7)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(914)	(0,88)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(914)	(0,88)
Summe Wertpapieranlagen						103.783	99,72
Sonstiges Nettovermögen						293	0,28
Gesamtnettovermögen						104.076	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Select Euro High Yield Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Select Euro High Yield Bond um 1,56 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bank of America Merrill Lynch Euro High Yield Constrained TR Index, um 5,15 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, EUR.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Der europäische Hochzinsmarkt erzielte während des Berichtszeitraums eine Rendite von 5,2 %. Die Marktvolatilität hat während der vergangenen zwölf Monate deutlich zugenommen. Dies war auf eine Kombination aus langsamer werdendem Wachstum, fortgesetzten Handelsspannungen zwischen den USA und China, anhaltender Unsicherheit über den Brexit und einer Verlagerung der Zentralbankpolitik zurückzuführen. Risikoanlagen entwickelten sich im letzten Quartal des Jahres 2018 schwach, da die US-Notenbank (Fed) an ihrem geldpolitischen Straffungskurs festhielt.

Europäische Hochzinsanleihen gaben im vierten Quartal 2018 um 3,6 % nach, und allmählich ließ sich eine zunehmende Ergebnisstreue zwischen Kreditwerten mit höherer und niedrigerer Qualität ausmachen. Dieser Trend setzte sich 2019 fort, auch wenn der Markt aufgrund des abrupten Umschwungs in der Zentralbankpolitik zu einer Rally ansetzte. Während der letzten zwölf Monate erzielten mit „BB“ bewertete Titel eine Rendite von 6,4 %, während ihre Pendants mit einem Rating von „B“ um 3,3 % zulegten. Die Outperformance von BB-Titeln war sowohl während des Ende 2018 verzeichneten Marktabschwungs als auch im Zuge des Marktanstiegs im Jahr 2019 zu beobachten. Eine gelockerte Geldpolitik auf beiden Seiten des Atlantiks hat die Anlegernachfrage nach festverzinslichen Anlageklassen wiederbelebt. An der mangelnden Nachfrage nach Unternehmen mit geringerer Qualität hat sich jedoch nichts geändert. Dies deutet auf darauf hin, dass Anleger nicht bereit sind, allzu hohe Kreditrisiken einzugehen, da sie befürchten, dass die Abkühlung des Wachstums im Jahr 2020 in eine gravierendere Lage abgleiten könnte.

Portfolio-Überblick

Der Fonds erzielte eine Rendite von 1,56 % und blieb damit um 3,59 % hinter dem Index zurück. Aus Top-Down-Sicht war die Underperformance vor allem der Übergewichtung von B-Anleihen gegenüber ihren Pendants mit einem Rating von BB zuzuschreiben, da sich die beiden Bonitätskategorien jeweils unterschiedlich entwickelten. Das kürzere Durationsprofil des Fonds belastete die relative Rendite ebenfalls, da sich länger laufende Anleihen angesichts des dramatischen Einbruchs der Renditen auf Staatsanleihen überdurchschnittlich entwickelten. Während der letzten sechs Monate erzielte der Fonds jedoch eine bessere Performance und übertraf den Index auf Bruttobasis um 0,3 %.

Hinsichtlich der Titelauswahl verursachte der Windturbinenhersteller Senvion die höchsten Verluste. Trotz der unbestrittenen langfristigen Vorteile und des Wachstums der Windenergie-Branche brachte eine Kombination aus aufsichtsrechtlichen Änderungen und einem schlechten Management das Unternehmen in Schwierigkeiten. Demzufolge entschieden wir uns, die Position zu einem Kurs von 35 zu veräußern.

Die höchsten Beiträge zur relativen Wertentwicklung lieferten Positionen in italienischen Staatsanleihen sowie bei Telecom Italia, nachdem die politischen Risiken innerhalb der Region zurückgegangen waren. Zudem profitierten wir davon, dass wir uns im März zu einem Kurs von 80 von Thomas Cook getrennt hatten, nachdem uns der Ausblick für das Geschäft zunehmend Sorgen bereitet hatte. Das Unternehmen meldete in der Folge Konkurs an, und die Anleihen werden derzeit zu einem Kurs von weniger als 10 gehandelt.

Ausblick

Es wird immer schwerer, den Ausblick für den Markt vorherzusagen. Auf der einen Seite verschlechtern sich die Fundamentaldaten. Dies zeigt sich an der Erwartung, dass in diesem Jahr die schwächste globale Wachstumsrate seit der globalen Finanzkrise verzeichnet werden dürfte. Auf der anderen Seite hat sich die Zentralbankpolitik im Jahresverlauf deutlich verlagert, von einer weitgehend restriktiven Haltung hin zu einer zunehmend gelockerten Geldpolitik – insbesondere in den USA. Dies treibt die Kurse von Vermögenswerten in die Höhe, bietet den Märkten und Bankensystemen Liquidität und kann die Stimmung verändern und die Konjunkturdynamik verbessern.

Viele Anleger verlieren allmählich den Glauben daran, dass die Geldpolitik in der Lage ist, die Wirtschaftstätigkeit ohne entsprechende fiskalpolitische Maßnahmen anzukurbeln. Die Regierungen zögern, ihre bereits vergrößerten Bilanzen noch mehr zu verlängern, auch wenn die Versuchung groß sein muss, da die Kreditkosten auf Rekordtiefs gesunken sind. Deutschland hat begonnen, den Weg für eine haushaltspolitische Lockerung zu ebnen, auch wenn das Thema nach wie vor umstritten ist. Auf konzertierter Basis dürfte eine solche fiskalische Expansion unserer Einschätzung nach wohl zurückgehalten werden, um trockenes Pulver zur Bekämpfung eines schwächeren zukünftigen Umfelds bereitzuhalten.

Schließlich überschattet der Brexit auch weiterhin das politische und wirtschaftliche Umfeld in Europa, und das Ergebnis dieses Prozesses lässt sich nur schwerlich vorhersagen. Eine Verlängerung erscheint wahrscheinlich. Allerdings könnte eine Einigung erreicht werden, da für beide Seiten in dieser Hinsicht klare Anreize bestehen. Sollte ein Abkommen noch vor Ende des Jahres unterzeichnet werden, würde dies den Risikoanlagen der Region Auftrieb verleihen. Die Ausfallerwartungen nehmen ebenfalls zu. Moody's geht davon aus, dass die Ausfallquote in Europa im kommenden Jahr auf 3,7 % ansteigen wird, was allerdings immer noch unter dem langfristigen Durchschnitt liegt. Unserer Einschätzung nach dürfte der nächste Ausfallzyklus aus historischer Sicht vergleichsweise gemäßigt ausfallen, da es einem Großteil der Unternehmen gelungen ist, sich die niedrigeren Finanzierungskosten längerfristig zu sichern. Der Umfang der Schuldtitel, die in den kommenden Jahren refinanziert werden müssen, ist gering, wodurch einer der Gründe für einen Zahlungsausfall wegfällt.

Zum Ende des Berichtszeitraums lagen die Spreads auf hochverzinsliche Anleihen in Europa bei nahezu +400. Dies stellt eine angemessene Bewertungskorrektur gegenüber dem vor zwei Jahren erreichten Tiefststand von +250 dar. Damals hatte die Ausfallquote näher an 1 % gelegen. Wir sind der Ansicht, dass wir heute angemessen für das Ausfallrisiko vergütet werden. Daher ist die größere Frage womöglich: Werden wir auch angemessen für Liquidität und Volatilität entschädigt? Ersteres stellt derzeit kein systemisches Problem dar, könnte sich jedoch im Zuge des nächsten Abschwungs als schwierig erweisen. Dem hingegen erscheint es sehr wahrscheinlich, dass die Volatilität weiter ansteigen wird, während sich der Zyklus immer mehr in die Länge zieht. Wir sind der Ansicht, dass der Fonds dank seiner defensiven Positionierung vor Verlustrisiken geschützt ist. Die relative Performance des Fonds während der jüngsten Schwächephase hat uns ermutigt, und wir sind davon überzeugt, dass die erzielten Erträge in einem von historisch niedrigen Zinssätzen geprägten Umfeld attraktiv sind.

Euro High Yield and Global Leverage Loans Team
Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	802.119
Bankguthaben		3.806
Zinsforderungen		10.712
Forderungen aus Zeichnungen		4.067
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		190
Sonstige Vermögenswerte		56
Summe Aktiva		820.950
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		8.066
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		785
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		20.940
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	4.403
Sonstige Verbindlichkeiten		1.195
Summe Passiva		35.389
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		785.561

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		999.547
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		33.311
Realisierte Nettoverluste		(32.191)
Nicht realisierte Nettogewinne		19.985
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		467.394
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(684.526)
Nettoertragsausgleich	10	(3.594)
Gezahlte Dividenden	5	(14.365)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		785.561

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	41.860
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1.767
Summe Erträge		43.627
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	8.599
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	1.608
Vertriebsgebühren	4.1	43
Sonstige Betriebskosten		31
Bankzinsen		35
Summe Aufwendungen		10.316
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		33.311
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(45.865)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		13.698
Realisierte Währungsverluste		(24)
Realisierte Nettoverluste		(32.191)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		26.120
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(6.114)
Nicht realisierte Währungsverluste		(21)
Nicht realisierte Nettogewinne		19.985
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		21.105

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc EUR	A Acc Hedged GBP	A Acc Hedged USD	A AInc EUR	A MInc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	6.660.677	72.127	3.738.995	565	31.048.113
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	4.273.263	41.090	5.831.870	-	2.892.795
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(5.053.014)	(6.091)	(7.237.082)	-	(8.436.176)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	5.880.926	107.126	2.333.783	565	25.504.732
Nettoinventarwert je Anteil	23,2052	38,8603	18,5710	9,4513	5,9322

	A MInc GBP	A MInc Hedged GBP	A MInc Hedged USD	A MIncA EUR	A MIncA Hedged USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.735.367	3.998.708	5.519.469	178.158	51.939
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	263.756	259.805	235.211	14.736	103.960
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(535.939)	(950.604)	(2.213.823)	(166.386)	(116.958)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	2.463.184	3.307.909	3.540.857	26.508	38.941
Nettoinventarwert je Anteil	5,3595	19,2070	10,5803	9,7526	10,5955

	B MInc EUR	I Acc EUR	I Acc Hedged USD	I MInc Hedged USD	W Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	252.259	20.374.102	67.398	541.132	145.170
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	8.442.340	-	78.890	24.827
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(31.250)	(16.913.360)	(62.600)	(353.749)	(96.355)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	221.009	11.903.082	4.798	266.273	73.642
Nettoinventarwert je Anteil	5,9125	17,3146	11,1488	10,3433	11,0334

	W Acc Hedged USD	W MInc EUR	X Acc EUR	X Acc Hedged USD	X MInc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	53.112	114.703	215.701	747.925	2.666.094
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	13.878	1.044.090	26.003	3.090.348
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(30.503)	(546.329)	(39.819)	(2.412.857)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	53.112	98.078	713.462	734.109	3.343.585
Nettoinventarwert je Anteil	11,6617	9,7677	14,3363	11,4716	10,0086

	X MInc GBP	X MInc Hedged USD	Z Acc EUR	Z MInc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	3.499.325	71.612	485.850	59.940
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.418.027	166.379	122.589	5.110.810
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(2.282.318)	(67.907)	(244.817)	(2.053.826)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	2.635.034	170.084	363.622	3.116.924
Nettoinventarwert je Anteil	10,9077	10,2134	11,9819	9,4365

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 92,95 %					
Anleihen 92,95 %					
Unternehmensanleihen 90,64 %					
Österreich 1,39 %					
JBS Investments II	7,0000	15.01.2026	5.400.000	5.357	0,68
Wienerberger	VAR	PERP	5.220.000	5.535	0,71
				10.892	1,39
Belgien 1,20 %					
House of Finance	4,3750	15.07.2026	6.002.000	6.159	0,79
Telenet Finance Luxembourg	3,5000	01.03.2028	3.000.000	3.236	0,41
				9.395	1,20
Brasilien 1,07 %					
Petrobras Global Finance	3,7500	14.01.2021	8.000.000	8.400	1,07
Kanada 2,15 %					
Cott Finance (EMTN)	5,5000	01.07.2024	7.716.000	8.057	1,03
Entertainment One	4,6250	15.07.2026	7.161.000	8.825	1,12
				16.882	2,15
Dänemark 3,72 %					
Danske Bank (EMTN)	VAR	PERP	3.600.000	3.820	0,49
DKT Finance	7,0000	17.06.2023	5.583.000	5.995	0,76
Nassa Topco ^{oo}	2,8750	06.04.2024	15.506.000	16.357	2,08
TDC (EMTN)	6,8750	23.02.2023	2.386.000	3.083	0,39
				29.255	3,72
Frankreich 4,96 %					
Altice France	5,6250	15.05.2024	5.350.200	5.523	0,70
Altice France	3,3750	15.01.2028	2.010.000	2.046	0,26
Altice France	2,5000	15.01.2025	1.113.000	1.132	0,14
Casino Guichard Perrachon (EMTN)	4,4980	07.03.2024	9.400.000	8.799	1,13
Casino Guichard Perrachon (EMTN)	3,3110	25.01.2023	2.200.000	2.104	0,27
Casino Guichard Perrachon (EMTN)	1,8650	13.06.2022	1.900.000	1.760	0,22
La Financiere Atalian	4,0000	15.05.2024	4.452.000	3.289	0,42
NewCo GB ^{oo}	8,0000	15.12.2022	2.608.000	2.711	0,35
NewCo Sab MidCo	5,3750	15.04.2025	7.674.000	7.942	1,01
Novafives ^{oo}	5,0000	15.06.2025	4.273.000	3.637	0,46
				38.943	4,96

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Deutschland 6,79 %					
ADLER Real Estate	1,5000	17.04.2022	4.900.000	4.948	0,63
Nidda BondCo	5,0000	30.09.2025	1.448.000	1.489	0,19
Nidda Healthcare	3,5000	30.09.2024	12.477.000	12.984	1,65
PrestigeBidCo	6,2500	15.12.2023	11.822.000	12.374	1,58
Summit Germany	2,0000	31.01.2025	2.998.000	2.903	0,37
Techem Verwaltungsgesellschaft	6,0000	30.07.2026	8.777.000	9.521	1,21
Tele Columbus	3,8750	02.05.2025	9.487.000	9.105	1,16
				53.324	6,79
Irland 2,04 %					
Ardagh Packaging Finance	6,7500	15.05.2024	5.946.000	6.266	0,80
Ardagh Packaging Finance ^{oo}	2,1250	15.08.2026	2.032.000	2.089	0,27
Ardagh Packaging Finance	4,7500	15.07.2027	1.590.000	1.841	0,23
Eircom Finance	3,5000	15.05.2026	4.135.000	4.422	0,56
Smurfit Kappa Treasury	1,5000	15.09.2027	1.441.000	1.446	0,18
				16.064	2,04
Israel 1,81 %					
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II ^{oo}	4,5000	01.03.2025	8.263.000	7.066	0,89
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II ^{oo}	1,6250	15.10.2028	6.008.000	4.012	0,51
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II ^{oo}	1,2500	31.03.2023	2.863.000	2.408	0,31
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II	1,1250	15.10.2024	1.000.000	753	0,10
				14.239	1,81
Italien 3,07 %					
Diocle Spa	FRN	30.06.2026	6.873.000	7.027	0,89
Generali Finance (EMTN)	VAR	PERP	5.500.000	6.036	0,77
Telecom Italia Finance (EMTN) ^{oo}	7,7500	24.01.2033	7.400.000	11.027	1,41
				24.090	3,07
Jersey 1,64 %					
LHC3	4,1250	15.08.2024	3.434.000	3.584	0,46
Nemean Bondco ^{oo}	7,3750	01.02.2024	8.650.000	9.303	1,18
				12.887	1,64
Luxemburg 10,09 %					
Altice ^{oo}	6,2500	15.02.2025	5.410.000	5.664	0,72
Altice Finco	4,7500	15.01.2028	4.900.000	4.757	0,61
Altice Luxembourg ^{oo}	7,2500	15.05.2022	4.961.482	5.069	0,65
Altice Luxembourg	8,0000	15.05.2027	3.879.000	4.271	0,54
Cirsa Finance International	6,2500	20.12.2023	2.339.000	2.492	0,32

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Galapagos	FRN	15.06.2021	3.447.000	3.344	0,43
Galapagos	5,3750	15.06.2021	2.305.000	2.190	0,28
INEOS [™]	5,3750	01.08.2024	4.915.000	5.046	0,64
Kleopatra 1	8,5000	30.06.2023	8.150.682	4.534	0,58
LHMC Finco	7,2500	02.10.2025	2.106.000	2.146	0,27
Lincoln Financing	3,6250	01.04.2024	10.982.000	11.369	1,44
Lincoln Financing	FRN	01.04.2024	2.151.000	2.171	0,28
Matterhorn Telecom [™]	3,1250	15.09.2026	11.839.000	12.106	1,53
Monitchem	5,2500	15.03.2025	3.640.000	3.662	0,47
Unilabs Subholding	5,7500	15.05.2025	10.030.000	10.465	1,33
				79.286	10,09
Mexiko 0,78 %					
CEMEX	3,1250	19.03.2026	5.994.000	6.147	0,78
Niederlande 7,56 %					
Intertrust	3,3750	15.11.2025	1.955.000	2.063	0,26
InterXion	4,7500	15.06.2025	9.369.000	10.177	1,30
Koninklijke KPN (EMTN)	VAR	14.03.2073	3.600.000	4.164	0,53
LeasePlan	VAR	PERP	5.257.000	5.650	0,72
OCI	5,0000	15.04.2023	1.320.000	1.386	0,18
Sigma Holdco [™]	5,7500	15.05.2026	3.670.000	3.647	0,46
Trivium Packaging Finance [™]	3,7500	15.08.2026	992.000	1.052	0,13
Trivium Packaging Finance	FRN	15.08.2026	534.000	550	0,07
UPCB Finance IV [™]	4,0000	15.01.2027	1.054.800	1.116	0,14
UPCB Finance VII [™]	3,6250	15.06.2029	7.768.000	8.262	1,05
Ziggo Bond Finance	4,6250	15.01.2025	10.805.000	11.146	1,42
Ziggo Secured Finance	4,2500	15.01.2027	9.410.000	10.179	1,30
				59.392	7,56
Südafrika 0,38 %					
Sappi Papier [™]	3,1250	15.04.2026	3.120.000	2.993	0,38
Spanien 2,47 %					
Aldesa Financial Services (EMTN)	7,2500	01.04.2021	2.730.000	1.049	0,13
Cirsa Finance International [™]	FRN	30.09.2025	1.487.000	1.513	0,19
Grifols	3,2000	01.05.2025	8.080.000	8.325	1,06
Telefonica Europe	VAR	PERP	4.000.000	4.411	0,56
Telefonica Europe	VAR	PERP	4.000.000	4.140	0,53
				19.438	2,47

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Schweden 3,01 %					
Intrum	3,0000	15.09.2027	2.858.000	2.790	0,36
Intrum (EMTN)	3,5000	15.07.2026	6.529.000	6.655	0,85
Verisure	3,5000	15.05.2023	2.231.000	2.314	0,29
Verisure Midholding	5,7500	01.12.2023	4.452.000	4.605	0,59
Volvo Car (EMTN)	2,1250	02.04.2024	6.970.000	7.275	0,92
				23.639	3,01
Schweiz 0,36 %					
Dufry Finance	4,5000	01.08.2023	2.734.000	2.808	0,36
Vereinigtes Königreich 22,63 %					
Arqiva Broadcast Finance	6,7500	30.09.2023	10.351.000	12.525	1,59
Arrow Global Finance ^{°°}	5,1250	15.09.2024	8.585.000	9.693	1,23
Barclays	VAR	PERP	2.507.000	2.858	0,36
Barclays	VAR	PERP	2.361.000	2.846	0,36
Barclays Bank (EMTN)	10,0000	21.05.2021	3.000.000	3.834	0,49
Cabot Financial Luxembourg II (EMTN) ^{°°}	FRN	14.06.2024	2.379.000	2.471	0,31
Co-Operative	5,1250	17.05.2024	5.034.000	6.001	0,76
Corral Petroleum	11,7500	15.05.2021	7.150.000	7.411	0,94
CPUK Finance	4,2500	28.02.2047	7.520.000	8.662	1,10
CYBG	VAR	PERP	9.858.000	10.657	1,36
GKN	6,7500	28.10.2019	2.600.000	2.950	0,38
HBOS Sterling Finance Jersey	VAR	PERP	2.700.000	4.677	0,60
Jaguar Land Rover Automotive ^{°°}	4,5000	15.01.2026	1.833.000	1.598	0,20
Jaguar Land Rover Automotive	2,2000	15.01.2024	1.221.000	1.043	0,13
Lloyds Bank (EMTN)	VAR	PERP	1.500.000	3.001	0,38
Lloyds Banking ^{°°}	VAR	PERP	10.000.000	10.308	1,31
Miller Homes	5,5000	15.10.2024	874.000	1.011	0,13
Mizzen Bondco	7,0000	01.05.2021	10.644.280	11.916	1,52
Moto Finance ^{°°}	4,5000	01.10.2022	6.490.000	7.314	0,93
Pinewood Finance ^{°°}	3,2500	30.09.2025	3.771.000	4.364	0,56
Pinnacle Bidco	6,3750	15.02.2025	7.100.000	8.571	1,09
RAC Bond	5,0000	06.11.2022	8.500.000	8.741	1,11
RL Finance	4,8750	07.10.2049	2.095.000	2.320	0,30
Shop Direct Funding	7,7500	15.11.2022	4.150.000	4.164	0,53
Stonegate Pub Financing	4,8750	15.03.2022	4.421.000	5.126	0,65
Synlab Bondco	FRN	01.07.2022	3.173.000	3.190	0,41
Synlab Unsecured Bondco	8,2500	01.07.2023	5.000.000	5.230	0,67
Trafford Centre Finance	7,0300	28.01.2029	643.597	909	0,12
Trafford Centre Finance	6,5000	28.07.2033	146.807	230	0,03
Virgin Media Finance (EMTN) ^{°°}	4,5000	15.01.2025	7.844.000	8.108	1,03

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Virgin Media Secured Finance	4,8750	15.01.2027	2.595.000	3.059	0,39
Virgin Media Secured Finance [™]	5,0000	15.04.2027	1.550.000	1.849	0,24
Virgin Media Secured Finance (EMTN)	VAR	15.01.2025	2.000.000	2.511	0,32
Voyage Care Bondco	5,8750	01.05.2023	5.436.000	6.105	0,78
Voyage Care Bondco	10,0000	01.11.2023	2.310.000	2.500	0,32
				177.753	22,63
USA 13,52 %					
Adient Global	3,5000	15.08.2024	8.899.000	7.583	0,97
Avantor	4,7500	01.10.2024	10.390.000	11.127	1,42
Avis Budget Finance	4,5000	15.05.2025	6.644.000	7.009	0,89
Crown European [™]	3,3750	15.05.2025	6.816.000	7.579	0,96
Energizer Gamma Acquisition	4,6250	15.07.2026	8.448.000	8.950	1,14
Equinix	2,8750	01.10.2025	10.851.000	11.269	1,44
International Game Technology	4,7500	15.02.2023	9.912.000	10.968	1,40
International Game Technology	3,5000	15.06.2026	6.400.000	6.818	0,87
International Game Technology	3,5000	15.07.2024	2.246.000	2.431	0,31
IQVIA	2,2500	15.01.2028	4.018.000	4.102	0,52
MPT Operating Partnership	3,3250	24.03.2025	4.000.000	4.429	0,56
Netflix	3,6250	15.05.2027	6.730.000	7.158	0,91
UGI International	3,2500	01.11.2025	4.156.000	4.408	0,56
Valeant Pharmaceuticals	4,5000	15.05.2023	5.065.000	5.131	0,65
WMG Acquisition	3,6250	15.10.2026	6.777.000	7.219	0,92
				106.181	13,52
Summe Unternehmensanleihen				712.008	90,64
Unternehmenswandelanleihen 2,31 %					
Italien 2,31 %					
Telecom Italia	1,1250	26.03.2022	18.000.000	18.113	2,31
Summe Unternehmenswandelanleihen				18.113	2,31
Summe Anleihen				730.121	92,95
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				730.121	92,95
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 4,57 %					
Aktien – null					
Jersey – null					
Real Estate Opportunities			350.908	-	-

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Vereinigtes Königreich – null					
BrightHouse			111.002	-	-
Summe Aktien					
Summe Aktien					
Anleihen 4,57 %					
Unternehmensanleihen 4,57 %					
Tschechische Republik – null					
Sazka (STEP)	9,0000	12.07.2021	10.566.043	-	-
Luxemburg 1,33 %					
ARD Finance ^{oo}	6,6250	15.09.2023	10.115.000	10.482	1,33
Hellas Telecommunications III	8,5000	15.10.2013	5.599.045	-	-
				10.482	1,33
Vereinigtes Königreich 1,17 %					
BrightHouse Finco	9,0000	15.05.2023	933.316	570	0,07
Cammell Laird	12,0000	15.10.2010	1.080.000	-	-
Galaxy Bidco ^{oo}	6,5000	31.07.2026	1.910.000	2.145	0,27
TalkTalk Telecom	5,3750	15.01.2022	5.575.000	6.462	0,83
				9.177	1,17
USA 2,07 %					
AMC Entertainment	6,3750	15.11.2024	6.402.000	7.134	0,91
Banff Merger Sub	8,3750	01.09.2026	5.060.000	4.827	0,61
Cogent Communications	4,3750	30.06.2024	4.210.000	4.315	0,55
				16.276	2,07
Summe Unternehmensanleihen				35.935	4,57
Summe Anleihen				35.935	4,57
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				35.935	4,57
Offene Investmentfonds 4,59 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – Euro Fund Z-3 [†]			36.115	36.063	4,59
Summe Offene Investmentfonds				36.063	4,59

Derivate (0,56 %)

Devisenterminkontrakte (0,56 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	EUR	GBP	16.10.2019	486.508	433.983	(4)	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.10.2019	150.237	132.816	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.10.2019	133.774	118.996	(1)	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.10.2019	127.680	112.919	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.10.2019	121.588	108.423	(1)	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.10.2019	104.365	92.638	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.10.2019	95.775	85.812	(1)	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.10.2019	67.441	59.762	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.10.2019	53.003	46.965	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.10.2019	44.159	39.167	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.10.2019	43.953	39.048	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.10.2019	33.415	29.717	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.10.2019	23.741	21.266	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.10.2019	13.371	11.895	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.10.2019	126	111	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.10.2019	116	104	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.10.2019	28	25	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.12.2019	30.695	27.183	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.12.2019	3.721	3.312	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2019	18.964	20.732	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.2019	20.719	22.665	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.2019	1.007.067	1.100.000	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	1.102.791	1.218.517	(8)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	425.323	472.525	(6)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	369.434	409.540	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	298.005	331.173	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	271.843	302.038	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	254.301	282.206	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	162.807	180.813	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	148.546	165.858	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	99.806	110.396	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	74.281	81.566	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	40.717	45.007	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	35.549	39.098	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	32.814	36.456	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	32.115	35.679	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	28.544	31.712	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	25.212	27.949	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	22.882	25.477	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	15.665	17.229	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	13.569	15.059	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	12.590	13.994	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	9.778	10.749	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	7.986	8.825	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	2.241	2.492	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	1.720	1.915	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	1.146	1.266	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	891	991	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	577	641	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	561	623	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	503	561	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	192	211	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	183	201	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	129	142	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	129	142	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	101	112	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	78	87	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	48	53	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	45	50	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	01.10.2019	59.762	67.479	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	02.10.2019	29.717	33.434	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	03.10.2019	39.048	43.977	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	03.10.2019	3.312	3.730	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.10.2019	65.154.272	72.474.163	1.135	0,15
BNP Paribas	GBP	EUR	16.10.2019	30.418	34.102	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.10.2019	7.671	8.543	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.10.2019	257	289	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.10.2019	43	48	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.12.2019	3.989.647	4.428.139	69	0,01
BNP Paribas	GBP	EUR	16.12.2019	153.258	172.366	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.12.2019	26.826	29.792	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.12.2019	22.768	25.469	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.12.2019	17.947	19.988	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.12.2019	23	26	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.2019	10.749	9.832	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.2019	39.098	35.741	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.2019	17.229	15.750	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.2019	81.566	74.675	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	41.746.336	37.528.980	541	0,08
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	38.531.683	34.639.082	499	0,06
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	8.380.214	7.533.616	108	0,01
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	2.590.039	2.328.384	33	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	2.059.165	1.855.650	22	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	1.190.810	1.071.139	15	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	1.100.000	1.001.806	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	642.045	577.183	8	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	616.438	554.163	8	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	403.982	363.540	5	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	379.499	341.256	5	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	343.043	308.473	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	341.379	306.892	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	222.967	201.121	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	218.645	196.386	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	108.741	97.855	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	87.110	78.500	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	82.447	74.139	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	77.469	69.758	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	68.737	62.189	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	53.219	47.843	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	40.879	36.780	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	40.146	36.177	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	32.416	29.307	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	30.100	27.075	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	25.677	23.215	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	22.665	20.609	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	20.992	18.924	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	20.732	18.860	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	18.400	16.546	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	10.770	9.694	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	6.774	6.092	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	4.728	4.251	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	3.670	3.303	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	2.008	1.811	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	1.922	1.725	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	1.600	1.448	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	743	668	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	618	562	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	546	491	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	429	386	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	361	325	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	352	317	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	257	231	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	200	181	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	186	167	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	160	144	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	150	135	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	109	99	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	107	96	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	80	72	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	58	52	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	57	52	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	34	30	-	-
Citigroup	EUR	GBP	07.11.2019	1.135.216	1.003.000	3	-
HSBC	EUR	GBP	07.11.2019	190.669.791	175.212.000	(7.117)	(0,90)
HSBC	GBP	EUR	07.11.2019	5.800.000	6.292.785	255	0,03
Merrill Lynch	GBP	EUR	07.11.2019	5.800.000	6.528.370	19	-
Merrill Lynch	GBP	EUR	07.11.2019	2.300.000	2.498.666	98	0,01
Merrill Lynch	GBP	EUR	07.11.2019	1.000.000	1.082.751	46	0,01
Morgan Stanley	GBP	EUR	07.11.2019	3.000.000	3.371.282	15	-
Royal Bank of Canada	EUR	GBP	07.11.2019	1.920.966	1.750.000	(55)	(0,01)
Royal Bank of Canada	EUR	GBP	07.11.2019	421.511	383.000	(11)	-
State Street	EUR	USD	07.11.2019	2.841.741	3.156.000	(45)	(0,01)
State Street	EUR	USD	07.11.2019	2.485.368	2.755.000	(34)	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(4.403)	(0,56)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(4.403)	(0,56)
Summe Wertpapieranlagen						797.716	101,55
Sonstige Nettverbindlichkeiten						(12.155)	(1,55)
Gesamtnettvermögen						785.561	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

^{*} Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Select Global Investment Grade Credit Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Im Berichtszeitraum zum 9. August 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Select Global Investment Grade Credit Bond um 5,31 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit 1-10 Years (Hedged GBP) Index, um 7,16 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, GBP.

Benchmark-Rendite: Quelle: Barclays, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, GBP.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Nach einem schwierigen Ende des Jahres 2018 war 2019 über weite Strecken eine allmähliche Erholung der Risikobereitschaft unter Anlegern zu beobachten. Dies war für alle Arten von Schuldtiteln günstig, unter anderem auch für Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating (IG). Vor dem Hintergrund weiterhin schwacher Wirtschaftsdaten und der Sorgen über den Handelskrieg zwischen den USA und China setzten zunehmende Erwartungen einer expansiveren Haltung der Zentralbanken die stärksten positiven Impulse. So nahm die US-Notenbank am 31. Juli 2019, also gegen Ende des Berichtszeitraums, ihre erste Zinssenkung seit mehr als zehn Jahren vor. Bemerkenswerterweise halbierte sich die Rendite auf US-Staatsanleihen während des Berichtszeitraums fast, von 2,86 % im August 2018 auf 1,51 % zum Ende August 2019. Dies bot den Gesamtrenditen von IG-Schuldtiteln nachhaltigen Auftrieb.

Bis Ende des Berichtszeitraums hatten zudem die Erwartungen deutlich zugenommen, dass die Europäische Zentralbank ihre Zinsen in Kürze senken und eine weitere Runde von Anleihekäufen einleiten würde. Im Vereinigten Königreich verschärfte sich nach dem Führungswechsel innerhalb der Konservativen Partei die Sorgen über ein potenzielles „No-Deal“-Brexit-Szenario. Damit deutete sich auch ein gewisses Potenzial für einen Umschwung hin zu einem gemäßigeren Ansatz seitens der Bank of England an.

Portfolio-Überblick

Banktitel, zyklische Verbraucherwerte und Schuldtitel aus Schwellenländern leisteten die höchsten Beiträge zur Wertentwicklung. Innerhalb dieser Sektoren wirkte sich die Übergewichtete Position bei Investment-Grade-Titeln mit geringerer Qualität günstig auf die Fondsrendite aus, da diese Wertpapiere besser abschnitten als Anleihen mit höherer Qualität. Die Übergewichtete Allokation des Fonds auf die Basisindustrie entwickelte sich unterdurchschnittlich. Gleiches galt für eine untergewichtete Allokation auf den Versicherungssektor.

Auf Einzeltitelebene leistete das Übergewichtete Engagement des Fonds bei der italienischen Bank Unicredit einen positiven Beitrag. Das Kreditinstitut wurde von der Ratingagentur Moody's heraufgestuft, und seine Tier-2-Anleihen erreichten IG-Status. Eine allgemeine Rally bei italienischen Kreditwerten bot zusätzliche Unterstützung. Die vom Fonds gehaltenen britischen Titel profitierten von einer Abmilderung der Brexit-Rhetorik während des Berichtszeitraums. Dies galt insbesondere für ein laufzeitloses Wertpapier von Lloyds, das während des Berichtszeitraums den höchsten Beitrag zur Outperformance lieferte. Auch der niederländische Wohnimmobilieninvestor Vesteda, die spanische CaixaBank und das italienische Versorgungsunternehmen ENEL verstärkten das Ergebnis des Fonds.

Einen der größten Verluste erlitt der Fonds während des Berichtszeitraums hingegen mit seinem Engagement bei Vale, einem auf Eisenerz spezialisierten brasilianischen Bergbauunternehmen. Im Januar kam es zu einem katastrophalen Einsturz eines Staudamms, der zur Lagerung von Abfällen aus dem Eisenerzabbau genutzt wurde. Die Katastrophe veranlasste uns, unsere Position zu verkaufen. Auch die Beteiligung am staatlichen mexikanischen Erdölunternehmen PEMEX belastete die Wertentwicklung des Fonds. Das Unternehmen hatte mit schwächeren Ölpreisen, der ausgebliebenen Steigerung der Fördermengen und der potenziellen Herabstufung mexikanischer Staatsanleihen zu kämpfen, wobei Letzteres unweigerlich auch zu einer Herabstufung der Schuldtitel des Unternehmens führen würde.

Ausblick

Der Fonds wurde am 9. August 2019 geschlossen.

Global IG and Aggregate Team
Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Aktiva		
Bankguthaben	2	
Zinsforderungen	1	
Summe Aktiva	3	
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen	2	
Sonstige Verbindlichkeiten	1	
Summe Passiva	3	
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		-

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		21.105
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		323
Realisierte Nettogewinne		2.418
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.774)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		395
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(22.144)
Nettoertragsausgleich	10	(308)
Gezahlte Dividenden	5	(15)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		-

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 9. August 2019

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	440
Bankzinsen		4
Summe Erträge		444
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	91
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	29
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		121
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		323
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		3.243
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(834)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(23)
Realisierte Währungsgewinne		32
Realisierte Nettogewinne		2.418
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(1.630)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(139)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(5)
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.774)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		967

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 9. August 2019

	A Acc GBP ^A	Z Acc GBP ^B	Z SInc Hedged AUD ^C
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	6.816.309	458.433	204.800
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	177.441	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(6.993.750)	(458.433)	(204.800)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	-	-	-
Nettoinventarwert je Anteil	-	-	-

^A Die Anteilklasse wurde am 9. August 2019 geschlossen.^B Die Anteilklasse wurde am 30. Juli 2019 geschlossen.^C Die Anteilklasse wurde am 1. August 2019 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth um 7,84 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC World TR Index, um 1,95 %.

Details zum Einsatz der MSCI-Angaben entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Entwicklung“.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Globale Aktien erzielten während der zwölf Monate in Pfund Sterling gemessen solide Gewinne. Mit der Ausnahme Japans verbuchten alle bedeutenden Regionen eine positive Entwicklung. Versorgungs-, Immobilien- und IT-Unternehmen verzeichneten die stärkste Wertentwicklung, während die Sektoren Grundstoffe, Gesundheit und Industrie zurückfielen.

Anfänglich sorgte eine auf Hochtouren laufende Wirtschaft für eine starke Entwicklung des US-Markts. Anderenorts fielen die Renditen zwar immer noch positiv aus, die Wirtschaftstätigkeit war jedoch stärker gedämpft. Anleger achteten genau auf die geopolitischen Entwicklungen, vom Handelsstreit zwischen den USA und China bis hin zum Brexit. Gegen Ende des Jahres 2018 wurden die Märkte weltweit abverkauft, wodurch die zuvor erzielten Gewinne wieder zunichte gemacht wurden. Die Verluste stellten sich ein, als Sorgen über politische Risiken erneut zutage traten, sowie im Nachgang der im Dezember durchgeführten Anhebung der US-Zinsen. Viele stellten diesen Schritt in einer Phase, in der das globale Wachstum ins Stocken geraten war, in Frage.

Die Märkte erholten sich Anfang 2019, nachdem Zentralbanken die Notwendigkeit einer unterstützenden Geldpolitik zur Kenntnis genommen hatten, während Unternehmen starke Gewinne erzielten. Im Mai setzte Risikoaversion ein, als sich die Handelsbeziehungen zwischen den USA und China verschlechterten. Im August setzten Anlagen, die von Anlegern als weniger riskant angesehen wurden, zu einem Höhenflug an, und der Goldpreis stieg auf den höchsten Stand der letzten sechs Jahre. Gegen Ende des Berichtszeitraums senkte die US-Notenbank die US-Zinsen zweimal. Die Europäische Zentralbank griff ebenfalls ein und versuchte, die angeschlagene Wirtschaft der Eurozone wieder in Gang zu bringen. Zuletzt haben politische Entwicklungen die Schlagzeilen dominiert. Hierzu zählten das Amtsenthebungsverfahren gegen Präsident Trump, die Verschärfung der Brexit-Situation und der Ausbruch prodemokratischer Demonstrationen in Hongkong.

Alles in allem wurde die Anlegerstimmung durch das Auf und Ab des Handelsstreits zwischen den USA und China sowie durch Sorgen über die Abkühlung des weltweiten Wachstums bestimmt. Dies waren die wichtigsten Faktoren, die die Richtung des Markts während des Berichtszeitraums beeinflussten.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb während der zwölf Monate hinter seiner Benchmark zurück.

Auf Einzeltitelebene wurde die Wertentwicklung am stärksten durch die Position beim IT-Dienstleister DXC Technology belastet. Die Aktie brach ein, nachdem sich das Unternehmen aufgrund sinkender Umsätze in seinem IT-Infrastrukturgeschäft gezwungen sah, seine Gewinnvorgaben für das Jahr nach unten zu korrigieren. Bei unseren Stimmungsindikatoren hingegen erreichte DXC Technology einen hohen Wert. Eine (gegenüber dem Markt) übergewichtete Position beim japanischen Hersteller von Halbleiterausstattung Advantest verstärkte hingegen die Wertentwicklung. Der Kurs der Advantest-Aktie legte zu, nachdem das Unternehmen über den Erwartungen liegende Ergebnisse vorgelegt hatte. Insbesondere im Bereich der 5G-Testgeräte wurde eine hohe Nachfrage verzeichnet. Bei unseren Maßstäben für umsichtiges Management belegt das Unternehmen einen hohen Platz.

Hinsichtlich unserer erweiterten Faktoren lieferte Trend eine Outperformance. Die Faktoren Wert, umsichtiges Management und Stimmung hingegen entwickelten sich schwächer.

Ausblick

Die Anlegerstimmung ist seit dem Sommer zunehmend zurückhaltend geworden. Der Ausblick für die Weltwirtschaft hat sich verschlechtert, und Deutschland beispielsweise bewegt sich am Rande einer Rezession. Die Handelsbeziehungen zwischen den USA und China haben sich zuletzt leicht verbessert, eine Einigung ist jedoch noch in weiter Ferne. Unterdessen bereitet der Brexit weiterhin Sorgen, während Italien und Spanien einmal mehr von politischen Turbulenzen heimgesucht werden. In den USA wurde ein Amtsenthebungsverfahren gegen Präsident Trump eingeleitet. Dennoch gibt es nicht nur schlechte Nachrichten. So haben etwa die Zentralbanken der Welt, von den USA bis China, ihre Bereitschaft erklärt, einzugreifen, um ihre jeweiligen Volkswirtschaften zu schützen. Dies bietet den Aktienmärkten Unterstützung.

Quantitative Investments Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	9.695
Bankguthaben		84
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		17
Zins- und Dividendenforderungen		44
Sonstige Vermögenswerte		4
Summe Aktiva		9.844
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		5
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		63
Summe Passiva		68
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		9.776

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		16.200
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		236
Realisierte Nettoverluste		(1.027)
Nicht realisierte Nettoverluste		(614)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		653
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(5.625)
Nettoertragsausgleich	10	(47)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		9.776

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	319
Bankzinsen		2
Summe Erträge		321
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	64
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	21
Summe Aufwendungen		85
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		236
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(1.051)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		25
Realisierte Währungsverluste		(1)
Realisierte Nettoverluste		(1.027)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(613)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(1)
Nicht realisierte Nettoverluste		(614)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(1.405)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc EUR	A Acc USD	I Acc EUR	I Acc USD	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	745.632	700	285	700	700
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	32.888	-	-	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(291.685)	-	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	486.835	700	285	700	700
Nettoinventarwert je Anteil	18,3586	9,2330	19,4653	9,2795	9,2713

	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	700
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	700
Nettoinventarwert je Anteil	9,3163

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,17 %			
Aktien 99,17 %			
Australien 2,03 %			
AGL Energy	4.678	60	0,62
Ansell	1.204	23	0,23
Metcash	9.971	20	0,21
Qantas Airways	5.535	24	0,24
QBE Insurance	8.480	72	0,73
		199	2,03
Belgien 0,48 %			
Sofina	92	20	0,21
UCB	360	27	0,27
		47	0,48
Kanada 1,95 %			
CGI 'A'	997	79	0,81
Hydro One	2.348	43	0,44
Loblaw	1.193	68	0,70
		190	1,95
China 0,21 %			
Uni-President China	19.000	20	0,21
Tschechische Republik 0,44 %			
MONETA Money Bank	6.263	19	0,20
O2 Czech Republic	2.618	24	0,24
		43	0,44
Dänemark 0,23 %			
H Lundbeck	680	23	0,23
Finnland 1,12 %			
UPM-Kymmene	3.685	109	1,12
Frankreich 1,91 %			
Atos	722	51	0,52
Eiffage	475	49	0,50
Peugeot	3.468	87	0,89
		187	1,91

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Hongkong 3,57 %			
Cafe De Coral	6.000	16	0,16
CK Asset	18.000	122	1,25
CLP	12.000	125	1,29
Lifestyle International	18.000	19	0,19
Swire Pacific 'A'	5.000	47	0,48
Tingyi (Cayman Islands)	14.000	20	0,20
		349	3,57
Ungarn 0,27 %			
Magyar Telekom	18.401	26	0,27
Italien 0,98 %			
A2A	12.574	23	0,24
Snam	14.462	73	0,74
		96	0,98
Japan 25,98 %			
Ain Holdings Inc	300	17	0,18
Alfresa Holdings Corp	1.400	31	0,32
Asahi Group Holdings	1.400	69	0,71
Astellas Pharma Inc	9.600	136	1,40
Capcom Co Ltd	1.000	26	0,27
Chubu Electric Power Co	5.000	72	0,74
Daiichikosho Co	500	23	0,24
Daito Trust Construction Co	500	64	0,65
FamilyMart Holdings Co	1.700	41	0,42
Fujitsu Ltd	1.400	112	1,15
Haseko Corp	2.500	29	0,30
Heiwa Corp	900	19	0,19
ITOCHU Corporation	6.700	138	1,41
Japan Aviation Electronics	1.300	18	0,19
Kajima Corp	3.400	45	0,46
Kaken Pharmaceutical Co	400	19	0,19
Kamigumi	800	18	0,19
Kandenko	2.200	20	0,20
Kansai Electric Power Co	4.100	46	0,47
KDDI Corp	4.700	123	1,26
Kirin Holdings Co Ltd	5.500	116	1,19
K'S Holdings Corporation	2.200	24	0,24
Kyudenko Corporation	700	23	0,24
Lawson	500	26	0,26

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Marubeni Corp	11.300	75	0,77
Medipal Holdings	1.100	24	0,25
Mitsubishi Gas Chemical	1.600	21	0,22
Mitsubishi Shokuhin Co	800	20	0,20
Nikon Corp	2.100	26	0,27
NS Solutions	700	23	0,23
NTT	2.900	138	1,41
NTT Docomo Inc	5.400	138	1,41
Orix	8.200	122	1,25
Sankyu	400	21	0,21
Sawai Pharmaceutical	400	21	0,21
Seven & i Holdings Co	3.500	134	1,37
Shionogi & Co	1.800	100	1,02
Showa Denko	900	24	0,24
SoftBank	9.200	125	1,27
Sojitz Corp	10.300	32	0,33
Sumitomo Corp	7.700	120	1,23
Suzuken Co	600	32	0,33
TIS Corp	600	35	0,35
Tokuyama	1.000	23	0,23
Yamada Denki Co	6.200	30	0,31
		2.539	25,98
Mexiko 0,21 %			
Alfa	22.874	20	0,21
Niederlande 1,86 %			
Koninklijke Ahold Delhaize	5.607	140	1,43
Signify	767	21	0,22
Wolters Kluwer	282	21	0,21
		182	1,86
Neuseeland 0,52 %			
Air New Zealand	12.611	22	0,23
Contact Energy	5.348	29	0,29
		51	0,52
Singapur 0,33 %			
Singapore Exchange	5.300	32	0,33

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Südkorea 6,05 %			
Cheil Worldwide	924	19	0,20
Daelim Industrial	216	19	0,19
GS Engineering & Construction	734	20	0,21
Hanssem	304	15	0,16
HDC Hyundai Development	704	19	0,20
Hyundai Mobis	471	100	1,01
KEPCO Plant Service & Engineering	702	20	0,20
Kia Motors	1.856	71	0,72
Korea Gas	638	21	0,22
Kumho Petrochemical	270	16	0,17
LG Uplus	2.302	26	0,27
LOTTE Fine Chemical	533	20	0,21
Samsung Card	591	17	0,18
Samsung Electronics	3.574	147	1,49
SK Telecom	193	39	0,40
S-1	263	22	0,22
		591	6,05
Spanien 1,61 %			
Enagas	1.578	37	0,37
Endesa	2.238	59	0,60
Red Electrica	3.066	62	0,64
		158	1,61
Schweiz 2,40 %			
Partners	120	92	0,94
Roche	489	143	1,46
		235	2,40
Taiwan 1,76 %			
Asia Cement	17.000	24	0,24
China Motor	25.000	20	0,20
FarEasTone Telecommunications	10.000	23	0,24
GlobalWafers	2.000	20	0,21
Oriental Union Chemical	31.000	22	0,23
United Microelectronic	91.000	39	0,40
Yageo	3.000	24	0,24
		172	1,76

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Thailand 1,34 %			
Bumrungrad Hospital (Alien)	3.900	16	0,17
Digital Telecommunications Infrastructure Fund (Local)	33.200	19	0,19
Electricity Generating (Alien)	2.200	26	0,26
PTT Exploration & Production (Alien)	8.700	35	0,37
RATCH (Local)	7.600	18	0,18
Thai Airways International (Alien)	56.500	17	0,17
		131	1,34
Türkei 0,84 %			
Koza Altin Isletmeleri	2.166	25	0,26
TAV Havalimanlari	4.296	18	0,18
Tekfen	4.705	16	0,16
Tofas	6.429	23	0,24
		82	0,84
Vereinigtes Königreich 4,10 %			
Centrica	37.753	34	0,35
ConvaTec	10.805	23	0,24
Direct Line Insurance	8.726	32	0,33
Evraz	3.910	23	0,23
J Sainsbury	13.173	36	0,36
Janus Henderson	1.685	38	0,39
Micro Focus	2.128	30	0,30
Royal Mail	7.794	20	0,20
Tate & Lyle	3.428	31	0,32
Tesco	45.156	134	1,38
		401	4,10
USA 38,98 %			
Allergan	873	148	1,50
Alliance Data Systems	366	47	0,48
Allstate	1.243	135	1,38
Amdocs	877	58	0,59
AmerisourceBergen	961	79	0,81
Best Buy	1.641	113	1,16
Biogen	558	130	1,33
Bristol-Myers Squibb	2.455	124	1,27
Cardinal Health	1.900	90	0,92
CBOE	807	93	0,95
CDW	261	32	0,33
CenterPoint Energy	2.802	85	0,86

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Corteva	1.533	43	0,44
Dominion Energy	1.761	144	1,46
DXC Technology	1.880	55	0,57
Evergy	1.543	103	1,05
Exelon	2.880	139	1,42
Foot Locker	882	38	0,39
Gilead Sciences	426	27	0,28
Grainger	91	27	0,28
HollyFrontier	1.228	66	0,67
HP	6.403	121	1,24
H&R Block	1.581	37	0,38
Intuit	225	60	0,61
Jazz Pharmaceuticals	350	45	0,46
Juniper Networks	2.560	63	0,64
Kohl's	1.185	59	0,60
Kroger	5.120	132	1,35
Lam Research	603	140	1,43
Mckesson	814	111	1,14
NetApp	1.742	91	0,94
NRG Energy	1.889	75	0,76
Pinnacle West Capital	728	71	0,72
Robert Half International	794	44	0,45
Santander Consumer USA	904	23	0,24
SEI Investments	423	25	0,26
S&P Global	546	134	1,37
Steel Dynamics	1.388	41	0,42
Synchrony Financial	3.467	118	1,21
T. Rowe Price	1.181	135	1,38
UnitedHealth	526	114	1,17
Vistra Energy	2.600	69	0,71
Vornado Realty Trust	1.104	70	0,72
Walgreens Boots Alliance	2.174	120	1,23
Wal-Mart Stores	809	96	0,98
Xerox	1.403	42	0,43
		3.812	38,98
Summe Aktien		9.695	99,17
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		9.695	99,17

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Offene Investmentfonds – null			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	-	-	-
Summe Offene Investmentfonds		-	-
Summe Wertpapieranlagen		9.695	99,17
Sonstiges Nettovermögen		81	0,83
Gesamtnettovermögen		9.776	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Smart Beta Low Volatility Global Equity Income

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 fiel der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Smart Beta Low Volatility Global Equity Income um 6,85 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC World TR Index, um 1,95 %.

Details zum Einsatz der MSCI-Angaben entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Entwicklung“.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Globale Aktien erzielten während der zwölf Monate in Pfund Sterling gemessen solide Gewinne. Mit der Ausnahme Japans verbuchten alle bedeutenden Regionen eine positive Entwicklung. Versorgungs-, Immobilien- und IT-Unternehmen verzeichneten die stärkste Wertentwicklung, während die Sektoren Grundstoffe, Gesundheit und Industrie zurückfielen.

Anfänglich sorgte eine auf Hochtouren laufende Wirtschaft für eine starke Entwicklung des US-Markts. Anderenorts fielen die Renditen zwar immer noch positiv aus, die Wirtschaftstätigkeit war jedoch stärker gedämpft. Anleger achteten genau auf die geopolitischen Entwicklungen, vom Handelsstreit zwischen den USA und China bis hin zum Brexit. Gegen Ende des Jahres 2018 wurden die Märkte weltweit abverkauft, wodurch die zuvor erzielten Gewinne wieder zunichte gemacht wurden. Die Verluste stellten sich ein, als Sorgen über politische Risiken erneut zutage traten, sowie im Nachgang der im Dezember durchgeführten Anhebung der US-Zinsen. Viele stellten diesen Schritt in einer Phase, in der das globale Wachstum ins Stocken geraten war, in Frage.

Die Märkte erholten sich Anfang 2019, nachdem Zentralbanken die Notwendigkeit einer unterstützenden Geldpolitik zur Kenntnis genommen hatten, während Unternehmen starke Gewinne erzielten. Im Mai setzte Risikoaversion ein, als sich die Handelsbeziehungen zwischen den USA und China verschlechterten. Im August setzten Anlagen, die von Anlegern als weniger riskant angesehen wurden, zu einem Höhenflug an, und der Goldpreis stieg auf den höchsten Stand der letzten sechs Jahre. Gegen Ende des Berichtszeitraums senkte die US-Notenbank die US-Zinsen zweimal. Die Europäische Zentralbank griff ebenfalls ein und versuchte, die angeschlagene Wirtschaft der Eurozone wieder in Gang zu bringen. Zuletzt haben politische Entwicklungen die Schlagzeilen dominiert. Hierzu zählten das Amtsenthebungsverfahren gegen Präsident Trump, die Verschärfung der Brexit-Situation und der Ausbruch prodemokratischer Demonstrationen in Hongkong.

Alles in allem wurde die Anlegerstimmung durch das Auf und Ab des Handelsstreits zwischen den USA und China sowie durch Sorgen über die Abkühlung des weltweiten Wachstums bestimmt. Dies waren die wichtigsten Faktoren, die die Richtung des Markts während des Berichtszeitraums beeinflussten.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb während der zwölf Monate hinter seiner Benchmark zurück.

Auf Einzeltitelebene wurde die Wertentwicklung am stärksten durch die Position beim IT-Dienstleister DXC Technology belastet. Die Aktie brach ein, nachdem sich das Unternehmen aufgrund sinkender Umsätze in seinem IT-Infrastrukturgeschäft gezwungen sah, seine Gewinnvorgaben für das Jahr nach unten zu korrigieren. Bei unseren Stimmungsindikatoren hingegen erreichte DXC Technology einen hohen Wert. Eine (gegenüber dem Markt) übergewichtete Position beim japanischen Hersteller von Halbleiterausstattung Advantest verstärkte hingegen die Wertentwicklung. Der Kurs der Advantest-Aktie legte zu, nachdem das Unternehmen über den Erwartungen liegende Ergebnisse vorgelegt hatte. Insbesondere im Bereich der 5G-Testgeräte wurde eine hohe Nachfrage verzeichnet. Bei unseren Maßstäben für umsichtiges Management belegt das Unternehmen einen hohen Platz.

Hinsichtlich unserer erweiterten Faktoren lieferte Trend eine Outperformance. Die Faktoren Wert, umsichtiges Management und Stimmung hingegen entwickelten sich schwächer.

Ausblick

Die Anlegerstimmung ist seit dem Sommer zunehmend zurückhaltend geworden. Der Ausblick für die Weltwirtschaft hat sich verschlechtert, und Deutschland beispielsweise bewegt sich am Rande einer Rezession. Die Handelsbeziehungen zwischen den USA und China haben sich zuletzt leicht verbessert, eine Einigung ist jedoch noch in weiter Ferne. Unterdessen bereitet der Brexit weiterhin Sorgen, während Italien und Spanien einmal mehr von politischen Turbulenzen heimgesucht werden. In den USA wurde ein Amtsenthebungsverfahren gegen Präsident Trump eingeleitet. Dennoch gibt es nicht nur schlechte Nachrichten. So haben etwa die Zentralbanken der Welt, von den USA bis China, ihre Bereitschaft erklärt, einzugreifen, um ihre jeweiligen Volkswirtschaften zu schützen. Dies bietet den Aktienmärkten Unterstützung.

Quantitative Investments Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	128.346
Bankguthaben		174
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		163
Zins- und Dividendenforderungen		568
Forderungen aus Zeichnungen		62
Sonstige Vermögenswerte		58
Summe Aktiva		129.371
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		13
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	23
Sonstige Verbindlichkeiten		1.431
Summe Passiva		1.467
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		127.904

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		151.108
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		4.445
Realisierte Nettoverluste		(2.118)
Nicht realisierte Nettoverluste		(11.794)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		4.060
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(13.352)
Nettoertragsausgleich	10	(32)
Gezahlte Dividenden	5	(4.413)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		127.904

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	4.603
Erträge aus Wertpapierleihe	16	6
Bankzinsen		7
Summe Erträge		4.616
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	165
Sonstige Betriebskosten		5
Summe Aufwendungen		171
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		4.445
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(2.199)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(2)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		137
Realisierte Währungsverluste		(54)
Realisierte Nettoverluste		(2.118)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(11.777)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(17)
Nicht realisierte Nettoverluste		(11.794)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(9.467)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A SInc EUR	A SInc USD	I SInc EUR	I SInc USD	X SInc GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	888	640	600	640	20.512
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	12.407	-	-	-	20.161
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(263)	-	-	-	(18.468)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	13.032	640	600	640	22.205
Nettoinventarwert je Anteil	10,1812	10,1685	10,1818	10,1681	10,6637

	Z MInc Hedged AUD ^A	Z QInc USD	Z SInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	12.120.922	2.568.929
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	895	387.522	15.119
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(1.240.721)	(166.931)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	895	11.267.723	2.417.117
Nettoinventarwert je Anteil	10,1511	9,1291	10,1682

^A Die Anteilsklasse wurde am 6. September 2019 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,76 %			
Aktien 98,76 %			
Australien 4,00 %			
AGL Energy	60.658	784	0,61
Ansell	16.254	305	0,24
Fortescue Metals	138.136	821	0,64
Medibank Private	142.620	327	0,26
Metcash	149.512	303	0,24
Newcrest Mining	42.355	996	0,77
Qantas Airways	67.911	289	0,23
QBE Insurance	115.003	974	0,76
Sonic Healthcare	16.638	316	0,25
		5.115	4,00
Österreich 0,21 %			
Telekom Austria	36.211	264	0,21
Belgien 0,44 %			
Sofina	1.340	298	0,23
UCB	3.690	268	0,21
		566	0,44
Brasilien 1,26 %			
Itausa Investimentos Itau (PREF)	408.370	1.293	1,01
PPLA11 Participations	8.777	8	0,01
SABESP	26.300	313	0,24
		1.614	1,26
Kanada 0,42 %			
Hydro One	28.839	533	0,42
China 0,19 %			
Uni-President China	224.000	241	0,19
Tschechische Republik 0,39 %			
MONETA Money Bank	81.204	250	0,20
O2 Czech Republic	27.846	252	0,19
		502	0,39

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Dänemark 0,19 %			
H Lundbeck	7.423	246	0,19
Finnland 1,19 %			
UPM-Kymmene	51.624	1.528	1,19
Frankreich 1,80 %			
Atos	7.771	548	0,43
Eiffage	5.506	571	0,45
Peugeot	47.205	1.177	0,92
		2.296	1,80
Deutschland 0,21 %			
Metro	17.341	275	0,21
Hongkong 3,73 %			
Cafe De Coral	80.000	214	0,17
CK Asset	241.000	1.633	1,28
CLP	159.425	1.673	1,30
i-Cable Communications	122.878	1	-
Lifestyle International	212.500	221	0,17
PCCW	500.810	281	0,22
Swire Pacific 'A'	26.000	242	0,19
Tingyi (Cayman Islands)	188.000	265	0,21
Wharf Real Estate	44.000	240	0,19
		4.770	3,73
Ungarn 0,21 %			
Magyar Telekom	184.392	264	0,21
Israel 0,21 %			
Oil Refineries	520.984	275	0,21
Italien 1,22 %			
A2A	148.197	272	0,21
Hera	70.183	288	0,23
Snam	198.073	1.001	0,78
		1.561	1,22
Japan 23,42 %			
Alfresa Holdings Corp	16.800	375	0,29
Astellas Pharma Inc	131.800	1.873	1,46

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Brother Industries Ltd	16.700	302	0,24
Capcom Co Ltd	11.000	291	0,23
Chubu Electric Power Co	65.500	948	0,74
Daiichikosho Co	5.400	249	0,19
Daito Trust Construction Co	3.277	419	0,33
FamilyMart Holdings Co	20.300	493	0,39
Fujifilm Holdings Corp	7.400	324	0,25
Haseko Corp	23.400	272	0,21
Heiwa Corp	12.800	263	0,21
Hoya Corporation	5.800	473	0,37
ITOCHU Corporation	92.581	1.912	1,50
Japan Aviation Electronics	18.400	260	0,20
Kajima Corp	44.625	585	0,46
Kaken Pharmaceutical Co	6.000	278	0,22
Kamigumi	11.100	251	0,20
Kandenko	30.700	274	0,21
Kansai Electric Power Co	63.800	714	0,56
KDDI Corp	10.100	264	0,21
Kirin Holdings Co Ltd	15.100	319	0,25
K'S Holdings Corporation	27.200	296	0,23
Kyudenko Corporation	9.500	316	0,25
Marubeni Corp	151.200	1.004	0,79
Medipal Holdings	13.900	310	0,24
Megmilk Snow Brand Co	11.600	279	0,22
Mitsubishi Gas Chemical	22.301	297	0,23
Mitsubishi Shokuhin Co	10.237	256	0,20
Morinaga	5.300	257	0,20
Nihon Unisys	8.500	274	0,21
Nikon Corp	20.800	259	0,20
NS Solutions	8.800	287	0,22
NTT	39.721	1.897	1,49
NTT Docomo Inc	73.500	1.872	1,46
Orix	108.100	1.611	1,26
Sankyu	5.100	264	0,21
Sawai Pharmaceutical	4.900	253	0,20
Seven & i Holdings Co	46.600	1.781	1,39
Shionogi & Co	24.000	1.331	1,04
Showa Denko	13.800	361	0,28
SoftBank	128.900	1.745	1,36
Sojitz Corp	121.000	374	0,29
Sumitomo Corp	108.417	1.693	1,32
Sumitomo Dainippon Pharma	14.900	244	0,19

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Suntory Beverage & Food	6.700	286	0,22
Suzuken Co	7.700	414	0,32
TIS Corp	5.700	329	0,26
Tokuyama	11.500	263	0,21
Zenkoku Hosho	6.900	268	0,21
		29.960	23,42
Malaysia 0,20 %			
MISC Berhad	138.300	257	0,20
Mexiko 1,52 %			
Alfa	290.800	256	0,20
Alpek	215.200	250	0,20
Coca-Cola FEMSA	40.600	246	0,19
Concentradora Fibra Danhos (REIT)	221.210	308	0,24
Fibra Uno Administracion	255.200	374	0,29
Nemak	580.200	261	0,20
Orbia Advance	127.700	250	0,20
		1.945	1,52
Niederlande 1,76 %			
Koninklijke Ahold Delhaize	78.107	1.955	1,53
Signify	10.898	299	0,23
		2.254	1,76
Neuseeland 0,49 %			
Air New Zealand	144.129	253	0,20
Contact Energy	68.679	368	0,29
		621	0,49
Singapur 0,53 %			
HPH	1.626.692	253	0,20
Singapore Exchange	69.100	423	0,33
		676	0,53
Südkorea 3,81 %			
Cheil Worldwide	12.143	252	0,20
Daelim Industrial	3.026	262	0,21
GS Engineering & Construction	9.783	270	0,21
HDC Hyundai Development	8.579	236	0,18
Hyundai Mobis	2.374	500	0,39
KEPCO Plant Service & Engineering	9.265	267	0,21

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Kia Motors	24.833	946	0,74
Korea Gas	7.530	250	0,20
LG Uplus	24.575	281	0,22
LOTTE Fine Chemical	6.614	252	0,20
Nongshim	1.297	271	0,21
Samsung Card	9.323	274	0,21
Samsung Electronics	9.433	387	0,30
SK Telecom	2.099	423	0,33
		4.871	3,81
Spanien 1,85 %			
Corporacion Financiera Alba	5.616	273	0,21
Enagas	21.059	488	0,38
Endesa	29.730	782	0,61
Red Electrica	40.446	821	0,65
		2.364	1,85
Schweiz 1,78 %			
Roche	6.408	1.866	1,46
Sonova	1.744	406	0,32
		2.272	1,78
Taiwan 2,44 %			
Asia Cement	223.000	311	0,24
Chicony Electronics	88.000	259	0,20
China Motor	357.000	284	0,22
Feng Hsin Iron & Steel	146.000	242	0,19
GlobalWafers	26.000	263	0,21
Oriental Union Chemical	368.000	262	0,21
U-Ming Marine Transport	250.000	271	0,21
United Microelectronic	988.000	427	0,33
Wistron	325.000	263	0,21
Yageo	35.000	278	0,22
Yulon Nissan Motor	32.000	257	0,20
		3.117	2,44
Thailand 1,75 %			
Advanced Info Service (Alien)	96.300	690	0,54
Bumrungrad Hospital (Alien)	54.800	230	0,18
Digital Telecommunications Infrastructure Fund	459.100	262	0,20
Electricity Generating (Alien)	28.500	334	0,26
PTT Exploration & Production (Alien)	115.100	469	0,37

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
RATCH (Alien)	107.200	251	0,20
		2.236	1,75
Türkei 1,26 %			
Enerjisa Enerji	242.507	267	0,21
Eregli Demir	207.424	252	0,20
Koza Altin Isletmeleri	25.728	298	0,23
TAV Havalimanlari	64.975	272	0,21
Tekfen	65.380	222	0,17
Tofas	83.061	298	0,24
		1.609	1,26
Vereinigtes Königreich 5,28 %			
Centrica	528.069	480	0,38
ConvaTec	158.114	341	0,27
Direct Line Insurance	129.979	481	0,38
Evrax	48.212	278	0,22
International Consolidated Airlines	75.220	440	0,34
J Sainsbury	156.335	423	0,33
Janus Henderson	19.152	430	0,34
Micro Focus	30.876	433	0,34
Persimmon	23.076	617	0,48
Royal Mail	99.318	259	0,20
Tate & Lyle	45.771	415	0,32
Taylor Wimpey	303.534	604	0,47
Tesco	99.977	297	0,23
Vodafone	628.055	1.255	0,98
		6.753	5,28
USA 37,00 %			
Allergan	11.433	1.924	1,50
Alliance Data Systems	4.064	521	0,41
Ally Financial	14.736	489	0,38
Amdocs	11.608	767	0,60
AmerisourceBergen	13.157	1.084	0,85
AT&T	21.087	798	0,62
Best Buy	22.322	1.540	1,20
Biogen	6.728	1.567	1,23
Bristol-Myers Squibb	5.754	292	0,23
Broadcom	958	264	0,21
Cardinal Health	25.851	1.220	0,95
Chevron	2.344	278	0,22

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Cincinnati Financial	5.627	656	0,51
Consolidated Edison	20.797	1.965	1,53
Corteva	11.160	313	0,24
Dominion Energy	23.965	1.942	1,52
DXC Technology	19.920	588	0,46
EQT	22.029	234	0,18
Evergy	21.134	1.407	1,10
Exelon	36.706	1.773	1,39
Foot Locker	10.886	470	0,37
Gilead Sciences	4.832	306	0,24
HollyFrontier	14.597	783	0,61
HP	88.127	1.666	1,30
H&R Block	19.287	456	0,36
Intuit	1.348	358	0,28
Juniper Networks	29.849	739	0,58
Kohl's	15.645	777	0,61
Kroger	71.950	1.855	1,45
Lam Research	5.376	1.242	0,97
Mckesson	11.422	1.561	1,22
Mylan	14.372	284	0,22
NetApp	17.522	920	0,72
Nordstrom	7.940	267	0,21
NRG Energy	26.190	1.037	0,81
Old Republic International	13.459	317	0,25
Oracle	4.897	269	0,21
Park Hotels & Resorts (REIT)	18.560	464	0,36
Pinnacle West Capital	10.096	980	0,77
PPL	8.866	279	0,22
Progressive	4.506	348	0,27
Ralph Lauren	2.434	232	0,18
Robert Half International	10.857	604	0,47
Santander Consumer USA	10.961	280	0,22
Seagate Technology	6.476	348	0,27
SEI Investments	10.168	603	0,47
Southwest Airlines	5.320	287	0,22
Steel Dynamics	8.920	266	0,21
Synchrony Financial	49.977	1.703	1,33
Sysco	17.875	1.419	1,11
T. Rowe Price	16.623	1.899	1,49
Vistra Energy	36.040	963	0,75
Vornado Realty Trust	14.977	953	0,75
Walgreens Boots Alliance	30.189	1.670	1,31

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Wal-Mart Stores	4.931	585	0,46
Xerox	17.238	516	0,40
		47.328	37,00
Summe Aktien		126.313	98,76
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		126.313	98,76
Offene Investmentfonds 1,59 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	2.033	2.033	1,59
Summe Offene Investmentfonds		2.033	1,59
Derivate (0,02 %)			
Futures-Kontrakte (0,02 %)			
			Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.
Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Gesamtnetto- vermögen %
CME S&P 500 E-mini	20.12.2019	18	(23)
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(23)
Devisenterminkontrakte - null			
			Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung
	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2019
	8.950	6.136	
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2019
	197	136	
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten			-
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten			(23)
Summe Wertpapieranlagen		128.323	100,33
Sonstige Nettverbindlichkeiten		(419)	(0,33)
Gesamtnettovermögen		127.904	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Technology Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Technology Equity um 3,25 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI All Country World Index/Information Technology Index, um 6,79 %.

Details zum Einsatz der MSCI-Angaben entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Entwicklung“.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Globale Technologieaktien beendeten das Geschäftsjahr, das vom Auf und Ab der Handelsbeziehungen zwischen den USA und China sowie von einer scharfen geldpolitischen Kurskorrektur der US-Notenbank (Fed) geprägt war, positiv. Gegen Ende des Jahres 2018 löste ein starker Anstieg der Renditen auf US-Staatsanleihen Nervosität am Markt aus und veranlasste Anleger, die Bewertungen globaler Aktien einer neuerlichen Prüfung zu unterziehen. Während die Fed ihre Zinsen trotz des politischen Drucks ein viertes Mal anhub, rutschte der S&P 500 Index in den Baisebereich ab und zog dabei die globalen Märkte mit in die Tiefe.

Zu Beginn des Jahres 2019 erholten sich Aktien jedoch wieder, da bei den Handelsgesprächen Fortschritte erzielt wurden und die Fed beschloss, weitere Zinserhöhungen auszusetzen. Die Rally wurde jeweils im Mai und im August durch einen Abbruch der Handelsgespräche unterbrochen, wobei US-Sanktionen gegen Huawei die Stimmung weiter eintrübten. Anschließend vernehmliche Gesten zwischen den beiden Ländern sorgten jedoch für eine Erholung der Märkte. Die Handelssorgen griffen auch auf andere Regionen über. So schränkte Japan etwa die Exporte wichtiger Produkte für die südkoreanische Halbleiterbranche ein.

Gegen Ende des Berichtszeitraums nahm die Fed erstmals seit einem Jahrzehnt zwei kurz aufeinander folgende Zinssenkungen vor. Die Europäische Zentralbank senkte ihren Einlagenzins weiter ins Minus und beschloss, eine weitere Runde von Anleihekäufen einzuleiten. Huawei stand einmal mehr im Mittelpunkt, als die USA 46 weitere mit Huawei verbundene Unternehmen zu ihrer „Entity List“ hinzufügten. Dabei handelt es sich um Unternehmen, die als Risiko für die Sicherheit der USA erachtet werden.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter seiner Benchmark zurück, was zu weiten Teilen auf die negative Titelauswahl zurückzuführen war, die die positiven Auswirkungen der Vermögensallokation ausglich.

Auf Einzeltitelebene wurde das Ergebnis am stärksten durch die Google-Muttergesellschaft Alphabet belastet. Das Unternehmen

meldete ein unerwartet schwaches Umsatzwachstum, das in erster Linie einer Veränderung seines Produkts YouTube zuzuschreiben war. Unserer Einschätzung nach ist dies ein Hinweis darauf, dass das Unternehmen derzeit versucht, das Risiko schädlicher Inhalte auf der Website zu senken, was auf lange Sicht positiv wäre. Der chinesische Internet-Gigant Tencent übertraf indes mit seinem Ergebnis im zweiten Quartal die Erwartungen. Angesichts einer Abkühlung des Wachstums im Werbegeschäft fiel der Umsatz jedoch enttäuschend aus. Die Aktie litt zudem unter einer kartellrechtlichen Untersuchung seiner Exklusivlizenzverträge mit globalen Plattenfirmen. Angesichts ermutigender Trends in Segmenten wie Fintech und Cloud-Services sind wir bezüglich des Unternehmens jedoch weiterhin optimistisch. Auch Wirecard belastete das Ergebnis deutlich. Der Aktienkurs des in Deutschland notierten Unternehmens fiel im Februar deutlich, nachdem Betrugsvorwürfe bekannt wurden. Im Anschluss haben wir angesichts Zweifeln bezüglich ihrer internen Kontrollen die Aktie verkauft. Der japanische Chiphersteller Renesas Electronics erwies sich ebenfalls als enttäuschend, nachdem der CEO Bunsei Kure aufgrund der schwachen Leistung des Unternehmens seinen Rücktritt angekündigt hatte. Aufgrund des volatilen Ertragsprofils trennten wir uns während des Berichtszeitraums auch von diesem Unternehmen.

Auf der positiven Seite übertraf der US-amerikanische Entwickler von Logistik-Software Manhattan Associates die Umsatzprognosen, was vor allem seinen Segmenten Cloud-Abonnements und Services zu verdanken war. Der niederländische Hersteller von Halbleiteranlagen ASML veröffentlichte solide Umsatzzahlen, die dem Aktienkurs während des Berichtszeitraums Auftrieb verliehen, wobei die Margen die Erwartungen des Marktes übertrafen. Der Entwickler von Software für das Management von Humankapital Paylocity verstärkte die Rendite ebenfalls, was einem im Vorjahresvergleich robusten Umsatzwachstum im dritten Quartal seines Geschäftsjahres 2019 zu verdanken war. Das Unternehmen profitierte von höheren wiederkehrenden Umsätzen und einer deutlichen Steigerung der Zinserträge aus Kundengeldern. Der in Großbritannien notierte Software-Entwickler Aveva schließlich legte zu, nachdem seine gemeldeten Ergebnisse – trotz des verschärften Wettbewerbs – den Prognosen des Marktes entsprachen. Wir gehen davon aus, dass das Unternehmen in den kommenden Jahren ein organisches Wachstum von rund 5 % erzielen dürfte, wobei sich die Marge deutlich verbessern sollte.

Neben den bereits im Halbjahresbericht erwähnten wesentlichen Portfolioaktivitäten nahmen wir den US-Finanzdienstleister im Technologiebereich Fidelity National Information Services (FIS) ins Portfolio auf, da er unserer Einschätzung nach Synergien realisieren und bessere Umsätze erzielen sollte. Zudem richteten wir eine Position beim dänischen Finanzsoftware-Unternehmen SimCorp ein, das gut positioniert ist, um in den USA weiter an Dynamik zu gewinnen.

Wir kauften Aktien des Taser-Herstellers Axon Enterprises – das Unternehmen verfügt über Potenzial, seine Margen durch eine Ausweitung seines Cloud- und Software-Geschäfts zu verstärken. Darüber hinaus investierten wir in den US-amerikanischen

Anbieter von Sicherheitssoftware CyberArk, der unserer Einschätzung nach in der Lage sein sollte, Wachstumschancen wahrzunehmen, sowie in den australischen Software-Anbieter Altium, der eine solide Position im Massenmarkt genießt und von ausgezeichneter Dynamik bei seinen Produkten profitiert, und in Autodesk, einen führenden Anbieter in einem unzulänglich erschlossenen Markt.

Im Gegenzug trennten wir uns vom israelischen Anbieter von Sicherheitslösungen Check Point Software, um andere Ideen umzusetzen, von denen wir stärker überzeugt sind. In den USA verkauften wir den Chiphersteller Texas Instruments, der uns allmählich überteuert erschien. Im Vereinigten Königreich trennten wir uns vom Immobilienportal Rightmove, dessen Bewertung ausgereizt erschien. Zudem bereiteten uns die möglichen Auswirkungen eines harten Brexits auf den Immobilienmarkt zunehmend Sorgen.

Ausblick

Die jüngste Runde gegenseitiger Zölle, die im Rahmen der Handelsgespräche zwischen den USA und China erhoben wurden, zeigt deutlich, dass die Handelspolitik einen im Vergleich zur Geldpolitik immer größeren Einfluss auf die Finanzmärkte hat. Die durch die Handelsunsicherheit ausgelöste Abkühlung der globalen Fertigungstätigkeit scheint auf weitere Sektoren, die Arbeitsmärkte und den Konsum überzugreifen. Eine geldpolitische Lockerung in weiten Teilen der Welt sollte ein gewisses Maß an Unterstützung bieten. In den meisten Fällen dürften jedoch aller Wahrscheinlichkeit nach reaktive und allmähliche Maßnahmen ergriffen werden, die in ihrem Umfang nicht ausreichen werden, um den aktuellen Kurs der Weltwirtschaft zu ändern.

Vor diesem Hintergrund unvorhersehbarer Entwicklungen in Handel und Politik konzentrieren wir uns weiterhin auf unseren qualitätsorientierten Ansatz. Wir überprüfen die Anlagegründe für all unsere Positionen regelmäßig, um zu beurteilen, ob ihre strukturellen Wachstumstreiber weiterhin intakt sind. Angesichts ihrer klaren Wettbewerbsvorteile, ihrer robusten Bilanzen und ihrer stabilen Cashflows sind wir zuversichtlich, dass sich das Portfolio trotz der Schwankungen der Märkte als belastbar erweisen wird.

Global Equity Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	215.360
Bankguthaben		548
Zins- und Dividendenforderungen		98
Forderungen aus Zeichnungen		1.524
Sonstige Vermögenswerte		245
Summe Aktiva		217.775
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		333
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		642
Summe Passiva		975
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		216.800

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		195.214
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(2.116)
Realisierte Nettogewinne		14.429
Nicht realisierte Nettoverluste		(4.284)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		164.670
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(151.113)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		216.800

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.579
Bankzinsen		11
Summe Erträge		1.590
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	3.330
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	370
Sonstige Betriebskosten		6
Summe Aufwendungen		3.706
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(2.116)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		14.481
Realisierte Währungsverluste		(52)
Realisierte Nettogewinne		14.429
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(4.284)
Nicht realisierte Nettoverluste		(4.284)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		8.029

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc GBP	A Acc USD	I Acc USD	S Acc USD	X Acc GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.599.768	23.307.435	210.010	129.159	219.124
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	195.430	22.218.760	519.651	8.950	156.228
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(197.793)	(19.924.151)	(572.824)	(18.426)	(107.456)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.597.405	25.602.044	156.837	119.683	267.896
Nettoinventarwert je Anteil	5,5053	6,7809	26,0985	160,0907	25,9913

	X Acc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	29.850	650
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	8.088	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(12.093)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	25.845	650
Nettoinventarwert je Anteil	19,9449	13,0297

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 92,73 %			
Aktien 92,73 %			
Australien 2,99 %			
Altium	130.800	2.961	1,37
Xero	83.500	3.519	1,62
		6.480	2,99
China 6,33 %			
Autohome (ADR)	46.000	3.822	1,76
Tencent	235.200	9.904	4,57
		13.726	6,33
Dänemark 0,93 %			
SimCorp	23.000	2.015	0,93
Frankreich 2,77 %			
Dassault Systemes	22.400	3.193	1,48
Ubisoft Entertainment	38.800	2.807	1,29
		6.000	2,77
Deutschland 3,07 %			
Infineon Technologies	216.800	3.908	1,81
Nemetschek	53.900	2.741	1,26
		6.649	3,07
Irland 1,51 %			
Experian	101.900	3.264	1,51
Israel 5,11 %			
CyberArk	30.800	3.074	1,42
NICE	54.400	7.996	3,69
		11.070	5,11
Japan 5,48 %			
Fanuc Corp	29.700	5.583	2,58
Keyence Corp	10.200	6.308	2,90
		11.891	5,48
Niederlande 2,42 %			
ASML	21.200	5.247	2,42

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Südkorea 4,12 %			
Samsung Electronics (GDR) (PREF)	10.790	8.934	4,12
Schweiz 0,97 %			
Temenos	12.500	2.092	0,97
Taiwan 3,19 %			
TSMC (ADR)	149.000	6.923	3,19
Vereinigtes Königreich 2,33 %			
Aveva	110.800	5.052	2,33
USA 51,51 %			
Adobe Systems	15.700	4.338	2,00
Alphabet™	8.600	10.500	4,84
Amazon.com	3.500	6.075	2,80
Apple	28.700	6.428	2,96
Autodesk	28.400	4.195	1,94
Axon	35.000	1.987	0,92
Electronic Arts	35.200	3.442	1,59
Fair Isaac	12.300	3.732	1,72
Fidelity Information Services	23.600	3.133	1,44
Five9	66.700	3.584	1,65
Manhattan Associates	88.524	7.139	3,29
Marvell Technology	125.100	3.124	1,44
Mastercard 'A'	29.400	7.976	3,68
Microsoft	136.900	19.033	8,79
nVIDIA	22.600	3.933	1,81
Paylocity	39.800	3.883	1,79
Salesforce.Com	26.800	3.977	1,83
Visa 'A'	88.000	15.207	7,02
		111.686	51,51
Summe Aktien		201.029	92,73
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		201.029	92,73
Offene Investmentfonds 6,61 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1†	14.331	14.331	6,61

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe Offene Investmentfonds		14.331	6,61
Summe Wertpapieranlagen		215.360	99,34
Sonstiges Nettovermögen		1.440	0,66
Gesamtnettovermögen		216.800	100,00

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

UK Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des UK Equity um 6,08 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE All-Share TR Index, um 2,68 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, GBP.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, GBP.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die britischen Aktienwerte begaben sich im Berichtsjahr auf Höhenflug. Diese Entwicklung stellte sich trotz einer Verlangsamung der Weltwirtschaft ein, die durch den laufenden Handelskrieg zwischen den USA und China sowie die langwierigen Brexit-Verhandlungen, die die Marktstimmung eintrübten, belastet wurde. Infolgedessen musste der Aktienmarkt mehrere Abverkäufe hinnehmen, während das Pfund Sterling gegenüber den meisten übrigen Währungen nachgab.

In der zweiten Jahreshälfte sahen sich Anleger ermutigt, als die Europäische Union die Brexit-Frist verlängerte, um ein „No Deal“-Szenario zu vermeiden. Befürchtungen über eine mögliche weltweite Rezession, Handelsspannungen und wettbewerbsbedingte Währungsabwertungen, die einen weiteren Abverkauf weltweit ausgelöst hatten, gingen schließlich zurück, so dass eine Erholung einsetzte. Die Stimmung wurde durch scheinbar versöhnliche Gesten zwischen den USA und China im Vorfeld der für Oktober anberaumten Handelsgespräche sowie durch eine geldpolitische Lockerung seitens der großen Zentralbanken aufgeheitert, als sowohl in Europa als auch in den USA die Leitzinsen gesenkt wurden. Im Inland bot das neue Gesetz zur Verhinderung eines No-Deal-Brexits weiteren Auftrieb.

An der wirtschaftlichen Front schienen die jüngsten Daten eher positiv auszufallen: die Schätzungen für Juli deuteten auf ein stagnierendes BIP hin, was eine Verbesserung gegenüber der zuvor verzeichneten Kontraktion darstellte. Die Beschäftigungsquote blieb auf einem Rekordniveau, während die Arbeitslosenquote auf den niedrigsten Stand seit 1974 sank. Der Dienstleistungssektor wurde im August durch eine rückläufige Nachfrage aufgrund von Brexit-Sorgen belastet. Im September erreichte der Pessimismus unter privaten Haushalten den höchsten Stand seit fast sechs Jahren, da sich der Ausblick für ihr finanzielles Wohlergehen verschlechtert hatte. Allerdings fiel das Verbrauchervertrauen weniger negativ aus.

Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitelebene leistete die London Stock Exchange einen der höchsten Beiträge zur Wertentwicklung. Die Aktie erhielt durch die Übernahme des Anbieters von Marktdaten und Analysediensten Refinitiv gegen Ende des Berichtszeitraums Auftrieb, und wir gehen davon aus, dass die Transaktion erheblichen Mehrwert liefern wird. Ein von HKEX vorgelegtes Angebot für eine mögliche Übernahme des Unternehmens wirkte sich ebenfalls positiv auf den Aktienkurs aus. Auch Rentokil verstärkte das Ergebnis des Fonds. Angesichts seines belastbaren Ertragsprofils und seiner attraktiven Wachstumsaussichten aufgrund einer Kombination aus Wachstum im Schädlingsbekämpfungsmarkt und Chancen auf Konsolidierung wurde die Aktie aufgewertet. Erheblich belastet wurde das Ergebnis hingegen unter anderem durch die Tatsache, dass wir anfänglich keine Position bei AstraZeneca hielten. Dies erwies sich als kostspielig, da sich der Ertragsausblick des Unternehmens

angesichts positiver Meldungen zur Entwicklungs-Pipeline zunehmend verbesserte. In Anerkennung der erhöhten Qualität und der verbesserten Aussichten haben wir AstraZeneca inzwischen ins Portfolio aufgenommen. Smart Metering Systems schließlich belastete die Wertentwicklung ebenfalls, da die erforderlichen Investitionsausgaben stiegen, während es bei der Einführung von intelligenten Messgeräten zu Verzögerungen kam. Wir haben unsere Position bei diesem Unternehmen inzwischen veräußert.

Zusätzlich zu den bereits im Halbjahresbericht erwähnten Portfolioänderungen verkauften wir Compass, IHG, Schroders und Smart Metering Systems zugunsten von attraktiveren Gelegenheiten an anderer Stelle. Wie vorstehend bereits erwähnt, richteten wir eine Position beim ressourcenstarken Medikamentenhersteller AstraZeneca ein, wo es weiterhin ermutigende Meldungen zur robusten und diversifizierten Pipeline gibt. Zudem weist das Unternehmen ein attraktives Engagement im schnell wachsenden Markt des chinesischen Festlandes auf. Diese Faktoren stützen unsere Einschätzung, dass das Pharmaunternehmen in der Lage sein dürfte, in den kommenden Jahren zweistelliges Ertragswachstum zu erzielen, und dieses Potenzial ist in der aktuellen Bewertung noch nicht berücksichtigt. Darüber hinaus richteten wir eine Position beim Ölfeld-Dienstleister Hunting ein, das uns angesichts seiner marktführenden Positionen und seines hohen Innovationsgrades attraktiv erscheint. In Kombination versetzen diese Faktoren das Unternehmen in die Lage, vom strukturellen Wachstum zu profitieren, das auf der erhöhten Komplexität von Ölbohranlagen sowie den zur Bedienung der globalen Ölnachfrage erforderlichen Aktivitäten im US-Schiefersektor beruht. Zudem weist die Bilanz einen positiven Nettobestand an liquiden Mitteln auf, und das Unternehmen erzielt robuste freie Cashflows. Dies bietet ein gewisses Maß an Schutz vor dem zyklischen Charakter dieses Segments, während die aktuelle Bewertung kaum Erholung einpreist – insbesondere im internationalen Geschäft. Darüber hinaus haben wir den Finanzdienstleistungskonzern St. James's Place ins Portfolio aufgenommen. Das Unternehmen weist unserer Einschätzung nach einen attraktiven Wachstumspfad auf, der durch einen größeren Pool vermöglicher Privatanleger mit Bedarf an Finanzberatung untermauert wird. Zudem bietet sich ihm die Gelegenheit, weitere Marktanteile zu erobern. Dieses langfristige Potenzial spiegelt sich in der aktuellen Bewertung des Unternehmens nicht wider. Zu guter Letzt richteten wir noch eine Position beim Entwickler medizintechnischer Produkte Smith & Nephew ein. Die führende Technologie und die neue Aufsicht durch das Management lassen einen solideren organischen Wachstumskurs erkennen, während eine bessere operative Umsetzung und Selbsthilfemaßnahmen eine erhebliche Ausweitung der Marge ermöglichen sollten. Die robuste Bilanz bietet zudem Chancen auf weitere gewinnsteigernde Fusionen und Übernahmen.

Ausblick

Der Markt bleibt durch die mit dem Brexit verbundenen Bedenken und die allgemeine Skepsis gegenüber Unternehmen mit kurzfristigen Problemen verunsichert. Anleger erwarten das ungünstigste Ergebnis des Brexit-Prozesses und eine Abkühlung des Fertigungssektors. Dies hat gute konträre Chancen eröffnet und attraktive Einstiegspunkte geboten. Die Marktkurse scheinen nicht durch die Aussichten der Unternehmen bestimmt zu sein. Die Risikotoleranz der Anleger erscheint gering, da die Kurse gewisser Aktien Abschlüge aufweisen, die über das hinausgehen, was bei Berücksichtigung der wahrscheinlichen finanziellen Auswirkungen der aktuellen Ereignisse gerechtfertigt erscheint.

UK Equity Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	31.051
Bankguthaben		207
Zins- und Dividendenforderungen		39
Forderungen aus Zeichnungen		8
Summe Aktiva		31.305
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		16
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		17
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	319
Sonstige Verbindlichkeiten		28
Summe Passiva		380
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		30.925

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		28.426
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		455
Realisierte Nettogewinne		1.552
Nicht realisierte Nettoverluste		(479)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		7.529
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(6.524)
Nettoertragsausgleich	10	30
Gezahlte Dividenden	5	(64)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		30.925

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	645
Bankzinsen		1
Summe Erträge		646
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	137
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	53
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		191
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		455
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.791
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(254)
Realisierte Währungsgewinne		15
Realisierte Nettogewinne		1.552
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(345)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(134)
Nicht realisierte Nettoverluste		(479)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		1.528

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc GBP	A SInc GBP	X Acc GBP	X SInc GBP	Z Acc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	124.699	301.141	46.226	100.078	1.593.667
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	46.745	1.818	8.320	164.322	373.677
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(77.703)	(106.966)	(2.600)	(25.943)	(198.105)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	93.741	195.993	51.946	238.457	1.769.239
Nettoinventarwert je Anteil	27,0315	21,9147	16,0900	14,0040	12,7273

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,51 %			
Aktien 97,51 %			
Grundstoffe 5,75 %			
Croda International	17.002	826	2,67
Johnson Matthey	31.100	951	3,08
		1.777	5,75
Konsumgüter 17,45 %			
Associated British Foods	27.500	633	2,05
British American Tobacco	30.300	911	2,95
Countryside Properties	207.700	698	2,26
Diageo	45.700	1.524	4,92
Fever-Tree	25.300	613	1,98
Unilever	20.800	1.017	3,29
		5.396	17,45
Dienstleistungen 16,43 %			
boohoo.com	324.300	860	2,78
Euromoney Institutional Investor	49.274	729	2,36
Just Eat	128.200	857	2,77
RELX	70.900	1.371	4,42
Rightmove	103.100	568	1,84
WH Smith	35.100	697	2,26
		5.082	16,43
Finanzwerte 18,89 %			
Ashmore	187.400	948	3,07
Close Brothers	55.700	785	2,54
London Stock Exchange	17.900	1.308	4,23
Prudential	88.700	1.308	4,22
Standard Chartered	134.900	923	2,98
St.James's Place	58.400	572	1,85
		5.844	18,89
Gesundheitswesen 16,94 %			
Abcam	81.300	931	3,01
AstraZeneca	22.400	1.625	5,27
Dechra Pharmaceuticals	30.700	850	2,75
Genus	37.700	1.053	3,40

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %				
Smith & Nephew	39.700	778	2,51				
		5.237	16,94				
Industrie 16,11 %							
Bodycote	89.000	638	2,06				
Experian	39.600	1.030	3,32				
Intertek	10.100	553	1,79				
Marshalls	79.200	524	1,70				
Rentokil Initial	135.800	635	2,05				
Rolls-Royce	74.900	594	1,92				
Spirax-Sarco Engineering	5.500	431	1,40				
Weir	40.500	577	1,87				
		4.982	16,11				
Öl und Gas 1,98 %							
Hunting	133.300	611	1,98				
Technologie 3,96 %							
Aveva	33.100	1.225	3,96				
Summe Aktien		30.154	97,51				
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			97,51				
			30.154				
Offene Investmentfonds 2,90 %							
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – Sterling Fund Z-1 [†]	897	897	2,90				
Summe Offene Investmentfonds		897	2,90				
Derivate (1,03 %)							
Devisenterminkontrakte (1,03 %)							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) GBP Tsd.	Gesamt- netto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	GBP	16.12.2019	22.459.704	20.241.359	(317)	(1,02)
BNP Paribas	EUR	GBP	16.12.2019	574.976	512.001	(2)	(0,01)
BNP Paribas	GBP	EUR	16.12.2019	472.555	532.576	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(319)	(1,03)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(319)	(1,03)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/ (Verluste) GBP Tsd.	
Summe Wertpapieranlagen						30.732	99,38
Sonstiges Nettovermögen						193	0,62
Gesamtnettovermögen						30.925	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

US Dollar Credit Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des US Dollar Credit Bond um 11,64 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bloomberg Barclays U.S. Credit TR Index, um 12,63 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Der US-Festzinsmarkt verzeichnete während des Zwölfmonatszeitraums zum 30. September gemessen am Bloomberg Barclays US Aggregate Bond Index eine Rendite von 12,63 %. Der gemäßigte Tonfall der US-Notenbank bot Unterstützung, was allerdings teilweise durch die anhaltenden Handelsspannungen zwischen den USA und China ausgeglichen wurde. US-Unternehmensanleihen übertrafen die Wertentwicklung von US-Staatsanleihen mit vergleichbarer Duration. Die Renditen der Staatsanleihen sanken über die gesamte Kurve hinweg erheblich. Die Renditen der zwei- und zehnjährigen Schuldverschreibungen sanken jeweils um 120 bzw. 110 Basispunkte (Bp) auf 1,62 % bzw. 2,11 %.

Die US-Notenbank (Fed) senkte ihren Leitzins in zwei Schritten um 50 Basispunkte (Bp) auf eine Spanne von 1,75 % bis 2,00 %. Sie wies darauf hin, dass der Arbeitsmarkt weiterhin stark ist und die Wirtschaftstätigkeit zuletzt mit moderatem Tempo zugenommen hat. Das BIP-Wachstum in den USA schwankte während des Berichtszeitraums zwischen 1,1 % und 3,1 %. Der Anstieg um 3,1 % im ersten Quartal 2019 war auf starke Verbraucherausgaben und Exporte zurückzuführen. Die Handelsgespräche zwischen den USA und China verschärfen die Marktvolatilität, nachdem mehrere Verhandlungen ergebnislos geblieben waren und eskalierende Zölle nach sich gezogen hatten.

Portfolio-Überblick

Der Fonds entwickelte sich schwächer als die Benchmark, der Bloomberg Barclays US Credit Index. Die Performance profitierte von Übergewichteten Allokationen im Banken- sowie im Versorgungssektor. Untergewichtete Positionen im Investitionsgütersegment sowie in regierungsnahen Sektoren belasteten hingegen die Wertentwicklung.

Der Fonds hat das stärkste Übergewicht gegenüber der Benchmark bei den Versorgungsunternehmen, wo die Positionen bei Schuldtiteln von Betriebsgesellschaften konzentriert sind. Unserer Ansicht nach bietet der Versorgungssektor eine gute Möglichkeit, um das Portfoliorisiko zu senken, und wir haben das Engagement des Fonds bei Versorgungswerten seit Mitte 2018 vor dem Hintergrund eines schwierigen Marktumfelds erhöht. Am stärksten untergewichtet hat der Fonds die staatsnahen Sektoren.

Zum 30. September belief sich die Duration des Fonds auf 7,58 Jahre und lag damit knapp über der Duration der Benchmark, die bei 7,49 Jahren liegt. Der Fonds bleibt im drei- und fünfjährigen Bereich der Renditekurve Übergewichtet und im null- bis dreijährigen Bereich untergewichtet. Wir halten weiterhin eine Übergewichtung bei Wertpapieren mit AA- und A-Rating und eine Untergewichtung bei Anleihen mit BBB-Rating.

Ausblick

Die Kreditspreads lagen Ende September – gemessen am optionsbereinigten Spread (OAS) für Unternehmensanleihen – bei 109 Bp und damit 5 Bp unter dem Stand zu Beginn des Monats. Die Verengung war dem Rückgang der Zinssätze zuzuschreiben, während der Markt begann, sich im Nachgang der Volatilität des Vormonats zu stabilisieren. Am Markt für US-Staatsanleihen wurden zehnjährige Titel abverkauft, von 1,50 % Anfang September bis 1,67 % zum Ende des Monats. Auch 30-jährige Staatsanleihen wurden gegenüber ihren Allzeittiefs abverkauft und notierten zum Monatsende bei 2,11 %.

Unterstützende Kommentare seitens der Fed und starke Zuflüsse von ausländischen Anlegern haben die Spreads im Jahresverlauf enger werden lassen, auch wenn die Unsicherheit über die Handelsgespräche zwischen den USA und China anhält. Da wir mit begrenzter Outperformance gegenüber den aktuellen Bewertungen und erhöhter Volatilität im Vorfeld der anstehenden Wahlen rechnen, setzen wir die Verringerung des Risikos im Fonds fort. Wir gehen davon aus, dass diese Faktoren eine Erweiterung der Spreads nach sich ziehen werden, insbesondere bei Emittenten von Schuldtiteln mit geringerer Qualität.

Der Fonds orientiert sich weiterhin insgesamt an den Gewichtungen des Index, allerdings mit einem defensiven Schwerpunkt auf stabileren Kreditwerten, die weniger von Zöllen betroffen sind und vorhersehbarere Cashflows aufweisen. Dementsprechend suchen wir weiter nach Chancen bei Versorgungswerten und steuerpflichtigen Kommunalanleihen, die jeweils defensiveren Charakter haben, und verringern gleichzeitig das Engagement des Fonds in Sektoren wie etwa Energie. Wir halten an unserer Verpflichtung auf eine disziplinierte Bottom-up-Titelauswahl fest. Auch wenn sich viele Anleihen auf unsere Spreadziele zubewegen, finden wir weiterhin unserer Ansicht nach attraktive Gelegenheiten.

US IG Fixed Income Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	69.776
Bankguthaben		113
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		84
Zinsforderungen		571
Forderungen aus Zeichnungen		152
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	39
Summe Aktiva		70.735
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		528
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		55
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		224
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	191
Sonstige Verbindlichkeiten		288
Summe Passiva		1.286
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		69.449

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		73.159
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.021
Realisierte Nettoverluste		(393)
Nicht realisierte Nettogewinne		4.239
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		4.993
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(13.839)
Nettoertragsausgleich	10	(116)
Gezahlte Dividenden	5	(615)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		69.449

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	2.660
Bankzinsen		27
Summe Erträge		2.687
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	519
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	145
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		666
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.021
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.076
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(1.027)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(445)
Realisierte Währungsgewinne		3
Realisierte Nettoverluste		(393)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		4.989
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(709)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(41)
Nicht realisierte Nettogewinne		4.239
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		5.867

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc Hedged CAD	A Acc USD	A SInc Hedged CAD	A SInc USD	I Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	9.778	2.023.336	7.520	4.899	134.532
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	77	374.374	311	9	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(2.894)	(301.156)	(1.300)	(630)	(231)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	6.961	2.096.554	6.531	4.278	134.301
Nettoinventarwert je Anteil	3.988,6860	12,1482	1.396,7010	1.410,3193	12,3469

	I SInc Hedged EUR	X Acc USD	X SInc Hedged CAD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	688.350	39.670	41.575	632
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	7.474	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(3.699)	(6.800)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	688.350	43.445	34.775	632
Nettoinventarwert je Anteil	10,1454	12,3280	10,3740	12,5268

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 95,99 %					
Anleihen 95,99 %					
Unternehmensanleihen 94,92 %					
Australien 1,37 %					
National Australia Bank	3,7000	04.11.2021	435.000	449	0,65
Westpac Banking	3,3000	26.02.2024	480.000	503	0,72
				952	1,37
Belgien 1,44 %					
Anheuser-Busch InBev	4,6000	15.04.2048	500.000	578	0,83
Anheuser-Busch InBev	4,9000	01.02.2046	354.000	423	0,61
				1.001	1,44
Kanada 2,76 %					
Canadian Natural Resources	3,8500	01.06.2027	475.000	500	0,72
Rogers Communications	5,0000	15.03.2044	120.000	147	0,21
Royal Bank of Canada	2,5500	16.07.2024	671.000	682	0,99
Toronto-Dominion Bank (MTN)	2,6500	12.06.2024	575.000	586	0,84
				1.915	2,76
China 0,72 %					
State Grid Overseas Investment 2016 (EMTN)	2,2500	04.05.2020	500.000	500	0,72
Dänemark 0,99 %					
Danske Bank	VAR	20.09.2022	375.000	377	0,54
Danske Bank	5,3750	12.01.2024	285.000	313	0,45
				690	0,99
Deutschland 0,87 %					
Volkswagen Group of America Finance	2,8500	26.09.2024	600.000	604	0,87
Italien 0,43 %					
Enel Finance International	2,7500	06.04.2023	300.000	302	0,43
Japan 2,40 %					
Mitsubishi UFJ Financial	3,4070	07.03.2024	575.000	599	0,86
Sumitomo Mitsui Financial	2,6960	16.07.2024	635.000	643	0,93
Sumitomo Mitsui Financial	4,4360	02.04.2024	400.000	426	0,61
				1.668	2,40

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Niederlande 0,52 %					
Shell International Finance	3,7500	12.09.2046	323.000	359	0,52
Schweden 0,67 %					
Svenska Handelsbanken	3,9000	20.11.2023	435.000	465	0,67
Schweiz 0,29 %					
UBS	VAR	13.08.2030	200.000	202	0,29
Vereinigtes Königreich 3,91 %					
HSBC Holdings	VAR	22.05.2030	480.000	513	0,74
Royal Bank of Scotland	6,4000	21.10.2019	705.000	706	1,02
Royal Bank of Scotland	VAR	22.03.2025	400.000	419	0,60
Sky	3,7500	16.09.2024	750.000	802	1,16
Vodafone	5,0000	30.05.2038	150.000	172	0,25
Vodafone	4,8750	19.06.2049	90.000	101	0,14
				2.713	3,91
USA 78,55 %					
AbbVie	4,8750	14.11.2048	300.000	332	0,48
ACE Capital Trust II	9,7000	01.04.2030	214.000	319	0,46
Activision Blizzard	4,5000	15.06.2047	170.000	193	0,28
Alexandria Real Estate Equities	3,4500	30.04.2025	340.000	356	0,51
Allina Health System	3,8870	15.04.2049	201.000	231	0,33
Alphabet	1,9980	15.08.2026	403.000	404	0,58
Altria	4,4000	14.02.2026	499.000	534	0,77
Altria	4,8000	14.02.2029	225.000	247	0,36
Amazon.com	2,8000	22.08.2024	585.000	609	0,88
American International	3,9000	01.04.2026	500.000	533	0,77
American Tower	3,8000	15.08.2029	295.000	315	0,45
American Water Capital	4,1500	01.06.2049	145.000	167	0,24
Appalachian Power	4,5000	01.03.2049	184.000	221	0,32
Apple	3,3500	09.02.2027	580.000	621	0,89
Apple	2,9500	11.09.2049	370.000	363	0,52
Athene	4,1250	12.01.2028	290.000	298	0,43
Athene Global Funding	2,7500	25.06.2024	355.000	358	0,52
AT&T	4,3500	15.06.2045	375.000	395	0,57
AT&T	3,9500	15.01.2025	180.000	192	0,28
AutoNation	4,5000	01.10.2025	580.000	617	0,89
Baker Hughes	4,0800	15.12.2047	403.000	406	0,59
Bank of America	VAR	21.07.2028	970.000	1.026	1,47
Bank of America	VAR	05.03.2024	520.000	541	0,78

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Bank of America	VAR	21.07.2021	244.000	244	0,35
BB&T (MTN)	3,0500	20.06.2022	535.000	548	0,79
Berkshire Hathaway Finance	4,2000	15.08.2048	190.000	223	0,32
Black Hills	3,0500	15.10.2029	278.000	278	0,40
BlackRock	3,2500	30.04.2029	390.000	418	0,60
Boston Gas	3,0010	01.08.2029	73.000	75	0,11
BP Capital Markets America	3,4100	11.02.2026	560.000	591	0,85
Branch Banking & Trust	VAR	17.09.2029	515.000	512	0,74
Bristol-Myers Squibb	3,2000	15.06.2026	400.000	420	0,60
Bristol-Myers Squibb	4,2500	26.10.2049	175.000	204	0,29
Burlington Northern Santa Fe	4,7000	01.09.2045	325.000	401	0,58
Carlyle Finance	3,8750	01.02.2023	174.000	180	0,26
CenterPoint Energy	2,5000	01.09.2022	235.000	236	0,34
CenterPoint Energy Resources	4,0000	01.04.2028	92.000	100	0,14
Chevron	2,9540	16.05.2026	415.000	434	0,63
Citigroup	VAR	24.07.2023	625.000	633	0,91
Citigroup	4,4000	10.06.2025	585.000	630	0,91
Citigroup	VAR	23.04.2029	250.000	272	0,39
Citizens Bank	2,4500	04.12.2019	640.000	640	0,92
Citizens Bank	3,2500	14.02.2022	250.000	256	0,37
Citizens Financial	4,3000	03.12.2025	296.000	317	0,46
Coca-Cola	2,1250	06.09.2029	455.000	446	0,64
Colonial Pipeline	4,2500	15.04.2048	255.000	295	0,42
Comcast	3,9990	01.11.2049	445.000	495	0,71
Comcast	4,6000	15.10.2038	51.000	61	0,09
CommonSpirit Health	3,8170	01.10.2049	265.000	269	0,39
Consumers Energy	3,1000	15.08.2050	94.000	95	0,14
CSX	4,5000	15.03.2049	280.000	330	0,47
CVS Health	5,1250	20.07.2045	185.000	210	0,30
CVS Health	2,6250	15.08.2024	153.000	154	0,22
CVS Health	5,0500	25.03.2048	104.000	118	0,17
Dartmouth-Hitchcock Health	4,1780	01.08.2048	221.000	261	0,38
Dell International	6,0200	15.06.2026	310.000	349	0,50
Dominion Energy	2,7500	15.09.2022	360.000	364	0,52
Dominion Energy	VAR	15.08.2024	190.000	195	0,28
DTE Energy	3,5000	01.06.2024	245.000	256	0,37
DTE Energy	2,5290	01.10.2024	165.000	166	0,24
DTE Energy	2,6000	15.06.2022	129.000	130	0,19
Duke Energy	3,9500	15.10.2023	290.000	308	0,44
Duke Energy Indiana	3,2500	01.10.2049	194.000	194	0,28
Electronic Arts	4,8000	01.03.2026	305.000	345	0,50
Eli Lilly	3,9500	15.03.2049	250.000	291	0,42

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Energy Transfer Operating	4,2500	15.03.2023	549.000	574	0,83
Entergy	5,1250	15.09.2020	213.000	217	0,31
Entergy Arkansas	4,2000	01.04.2049	150.000	174	0,25
Entergy Texas	4,0000	30.03.2029	330.000	365	0,53
Entergy Texas	3,5500	30.09.2049	155.000	162	0,23
Enterprise Products Operating	4,8000	01.02.2049	260.000	303	0,44
Evergy	2,9000	15.09.2029	192.000	191	0,28
Fidelity National Information Services	3,5000	15.04.2023	162.000	169	0,24
Fiserv	3,2000	01.07.2026	475.000	492	0,71
Fox	5,5760	25.01.2049	155.000	196	0,28
General Motors Financial	5,2500	01.03.2026	583.000	633	0,91
Global Payments	3,2000	15.08.2029	148.000	150	0,22
Goldman Sachs	VAR	23.04.2029	457.000	486	0,70
Hartford Financial Services	2,8000	19.08.2029	256.000	256	0,37
Home Depot	4,4000	15.03.2045	378.000	460	0,66
Home Depot	4,5000	06.12.2048	57.000	71	0,10
Huntington National Bank	3,5500	06.10.2023	675.000	709	1,02
Huntsman International	4,5000	01.05.2029	475.000	500	0,72
Ingersoll-Rand Luxembourg Finance	3,5000	21.03.2026	625.000	652	0,94
Intel	3,7000	29.07.2025	205.000	222	0,32
International Business Machines	3,3000	15.05.2026	370.000	390	0,56
International Flavors & Fragrances	5,0000	26.09.2048	325.000	371	0,53
International Paper	4,3500	15.08.2048	190.000	197	0,28
Ipalco Enterprises	3,7000	01.09.2024	440.000	456	0,66
Jersey Central Power & Light	4,3000	15.01.2026	175.000	192	0,28
Jersey Central Power & Light	4,3000	15.01.2026	65.000	71	0,10
JPMorgan Chase	VAR	06.05.2030	460.000	493	0,71
JPMorgan Chase	3,7970	23.07.2024	430.000	454	0,65
JPMorgan Chase	VAR	05.12.2024	265.000	283	0,41
JPMorgan Chase	VAR	15.11.2048	195.000	219	0,32
Kraft Heinz Foods	5,2000	15.07.2045	173.000	182	0,26
Kraft Heinz Foods	4,8750	01.10.2049	92.000	93	0,13
Kroger	3,8750	15.10.2046	205.000	196	0,28
Lowe's Companies	4,0500	03.05.2047	185.000	198	0,28
Merck	4,0000	07.03.2049	265.000	315	0,45
MetLife	4,6000	13.05.2046	80.000	97	0,14
Microsoft	4,2500	06.02.2047	535.000	665	0,96
Mississippi Power	3,9500	30.03.2028	329.000	359	0,52
Molson Coors Brewing	3,0000	15.07.2026	650.000	657	0,95
Morgan Stanley	5,5000	28.07.2021	590.000	626	0,90
Morgan Stanley	VAR	22.07.2028	420.000	443	0,64
Morgan Stanley	VAR	23.01.2030	224.000	252	0,36

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
MPLX	5,5000	15.02.2049	157.000	182	0,26
Mylan	3,9500	15.06.2026	610.000	631	0,91
National Rural Utilities Cooperative Finance	4,4000	01.11.2048	123.000	150	0,22
National Rural Utilities Cooperative Finance	4,3000	15.03.2049	115.000	138	0,20
Nestle	4,0000	24.09.2048	265.000	314	0,45
New York Life Global Funding	3,0000	10.01.2028	350.000	366	0,53
New York Life Insurance	6,7500	15.11.2039	80.000	119	0,17
NextEra Energy Capital	3,1500	01.04.2024	365.000	377	0,54
NIKE	3,8750	01.11.2045	340.000	389	0,56
Occidental Petroleum	5,5500	15.03.2026	400.000	451	0,65
Oklahoma Gas & Electric	3,3000	15.03.2030	210.000	219	0,32
Oracle	2,9500	15.11.2024	403.000	418	0,60
Parker-Hannifin	4,0000	14.06.2049	205.000	226	0,33
PECO Energy	3,0000	15.09.2049	131.000	129	0,19
PepsiCo	3,3750	29.07.2049	260.000	277	0,40
Perrigo Finance Unlimited	4,3750	15.03.2026	600.000	621	0,89
Philip Morris International	1,8750	01.11.2019	546.000	546	0,79
Plains All American Pipeline Finance	4,9000	15.02.2045	415.000	418	0,60
PNC Bank	2,5000	22.01.2021	695.000	701	1,01
Prudential Financial	VAR	15.05.2045	340.000	361	0,52
Prudential Financial (MTN)	3,7000	13.03.2051	150.000	156	0,22
Public Service Company of Colorado	3,2000	01.03.2050	118.000	121	0,17
Public Service Electric & Gas (MTN)	3,8500	01.05.2049	218.000	248	0,36
Public Service Enterprise	2,6500	15.11.2022	90.000	91	0,13
Republic Services	2,5000	15.08.2024	531.000	537	0,77
Sabine Pass Liquefaction	5,6250	01.03.2025	740.000	832	1,19
San Diego Gas & Electric	1,9140	01.02.2022	36.786	36	0,05
Schlumberger	3,9000	17.05.2028	400.000	424	0,61
Southern California Gas	4,4500	15.03.2044	216.000	250	0,36
Southern California Gas	3,9500	15.02.2050	175.000	198	0,29
Southern Power	4,9500	15.12.2046	241.000	267	0,38
Southwestern Electric Power	3,8500	01.02.2048	234.000	248	0,36
Southwestern Public Service	4,4000	15.11.2048	140.000	168	0,24
Stanford Health Care	3,7950	15.11.2048	189.000	217	0,31
Texas Instruments	2,2500	01.05.2023	275.000	278	0,40
Texas Instruments	4,1500	15.05.2048	190.000	233	0,34
Time Warner Entertainment	8,3750	15.03.2023	491.000	582	0,84
Toledo Hospital	5,7500	15.11.2038	300.000	354	0,51
Union Pacific	4,5000	10.09.2048	217.000	259	0,37
United Technologies	3,7500	01.11.2046	407.000	449	0,65
UnitedHealth	3,5000	15.08.2039	255.000	266	0,38

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
UnitedHealth	3,7000	15.08.2049	150.000	159	0,23
US Bank	2,6500	23.05.2022	525.000	534	0,77
Ventas Realty	4,8750	15.04.2049	107.000	128	0,18
Verizon Communications	5,5000	16.03.2047	345.000	456	0,66
Verizon Communications	6,4000	15.09.2033	210.000	282	0,41
Verizon Communications	2,6250	15.08.2026	200.000	203	0,29
Virginia Electric & Power	4,6000	01.12.2048	104.000	127	0,18
Walmart	4,0500	29.06.2048	293.000	353	0,51
Walt Disney	2,0000	01.09.2029	350.000	341	0,49
Walt Disney	6,4000	15.12.2035	177.000	255	0,37
Walt Disney	7,3000	30.04.2028	102.000	137	0,20
Walt Disney (MTN)	7,5500	15.07.2093	415.000	486	0,70
Waste Management	4,1500	15.07.2049	146.000	170	0,25
WEC Energy	3,1000	08.03.2022	297.000	304	0,44
Wells Fargo	3,6250	22.10.2021	285.000	293	0,42
Wells Fargo (MTN)	VAR	17.06.2027	388.000	401	0,58
Wells Fargo (MTN)	4,6500	04.11.2044	75.000	87	0,12
Welltower	4,2500	01.04.2026	161.000	175	0,25
				54.551	78,55
Summe Unternehmensanleihen				65.922	94,92
Kommunalanleihen 1,07 %					
USA 1,07 %					
Commonwealth Financing Authority	3,8070	01.06.2041	130.000	144	0,21
Commonwealth of Massachusetts	2,9000	01.09.2049	180.000	176	0,25
Houston Texas	3,9610	01.03.2047	365.000	424	0,61
				744	1,07
Summe Kommunalanleihen				744	1,07
Summe Anleihen				66.666	95,99
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				66.666	95,99
Offene Investmentfonds 4,48 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			3.110	3.110	4,48
Summe Offene Investmentfonds				3.110	4,48

Derivate (0,22 %)

Futures-Kontrakte 0,06 %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CBT US Long Bond	19.12.2019	52	(104)	(0,15)
CBT US Ultra Bond	19.12.2019	(32)	138	0,20
10-jährige US-Note CBT	19.12.2019	(21)	12	0,02
CBT US 10 Year Ultra	19.12.2019	(6)	3	-
2-jährige US-Note CBT	31.12.2019	47	(24)	(0,03)
5-jährige US-Note CBT	31.12.2019	(31)	14	0,02
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			39	0,06

Devisenterminkontrakte (0,28 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CAD	USD	01.10.2019	127.364	96.130	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	03.10.2019	95.643	72.194	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	03.10.2019	12.911	9.746	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2019	28.756.199	21.807.103	(62)	(0,09)
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2019	9.376.311	7.110.474	(20)	(0,03)
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2019	368.064	279.119	(1)	-
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2019	212.553	160.290	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2019	188.441	142.180	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2019	169.388	127.835	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2019	70.202	52.941	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2019	62.245	46.964	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2019	55.270	41.712	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2019	7.271	5.490	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2019	2.788	2.102	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2019	2.484	1.874	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2019	2.195	1.657	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2019	1.036	787	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2019	953	719	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2019	486	369	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2019	229	173	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2019	215	163	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2019	135	102	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2019	67	51	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	7.139.460	7.942.500	(113)	(0,16)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	53.914	59.414	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	48.190	53.311	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	42.232	47.024	(1)	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2019	236.324	313.065	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2019	222.369	294.693	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gesamtnetto-	
						Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	vermögen %
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2019	175.129	230.373	1	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2019	160.705	212.719	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2019	136.413	179.098	1	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2019	115.068	151.374	1	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2019	96.224	127.364	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2019	77.430	102.574	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2019	72.262	95.643	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2019	57.261	75.324	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2019	55.247	72.985	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2019	53.147	70.348	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2019	37.702	49.598	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2019	28.343	37.213	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2019	25.353	33.591	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2019	17.187	22.711	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2019	14.907	19.752	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2019	9.755	12.911	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2019	5.899	7.827	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2019	4.232	5.608	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2019	3.039	4.026	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2019	2.234	2.939	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2019	2.100	2.780	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2019	1.440	1.894	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2019	1.166	1.536	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2019	399	530	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	87.517	78.698	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	86.082	77.648	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	62.867	56.810	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	59.323	53.870	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(191)	(0,28)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(152)	(0,22)
Summe Wertpapieranlagen						69.624	100,25
Sonstige Nettverbindlichkeiten						(175)	(0,25)
Gesamtnettovermögen						69.449	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

US Dollar Short Term Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des US Dollar Short Term Bond um 3,63 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE United States WGBI 1-3 Years TR Index, um 4,34 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Der US-Festzinsmarkt verzeichnete gemessen am Bloomberg Barclays US Aggregate Bond Index eine Rendite von 12,63 %. Die Anlegerstimmung wurde während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums zum 30. September durch den gemäßigten Tonfall der US-Notenbank (Fed) gestützt, während die anhaltenden Handelsspannungen zwischen den USA und China eine dämpfende Wirkung hatten. US-Unternehmensanleihen übertrafen die Wertentwicklung von US-Staatsanleihen mit vergleichbarer Duration. Die Renditen der Staatsanleihen sanken über die gesamte Kurve hinweg erheblich. Die Renditen der zwei- und zehnjährigen Schuldverschreibungen sanken jeweils um 120 bzw. 110 Basispunkte (Bp) auf 1,62 % bzw. 2,11 %.

Die Fed senkte ihren Leitzins in zwei Schritten um 50 Basispunkte (Bp) auf eine Spanne von 1,75 % bis 2,00 %. Sie wies darauf hin, dass der Arbeitsmarkt weiterhin stark ist und die Wirtschaftstätigkeit zuletzt mit moderatem Tempo zugenommen hat. Das BIP-Wachstum in den USA schwankte während des Berichtszeitraums zwischen 1,1 % und 3,1 %. Der Anstieg um 3,1 % im ersten Quartal 2019 war auf starke Verbraucherausgaben und Exporte zurückzuführen. Die Handelsgespräche zwischen den USA und China verschärfen die Marktvolatilität, nachdem mehrere Verhandlungen ergebnislos geblieben waren und eskalierende Zölle nach sich gezogen hatten.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter der Benchmark zurück. Die Performance profitierte von übergewichteten Allokationen im Banken- sowie im Versorgungssektor. Untergewichtete Positionen im Investitionsgütersegment sowie in regierungsnahen Sektoren belasteten hingegen die Wertentwicklung.

Der Fonds hat das stärkste Übergewicht gegenüber der Benchmark bei den Versorgungsunternehmen, wo die Positionen bei Schuldtiteln von Betriebsgesellschaften konzentriert sind. Unserer Ansicht nach bietet der Versorgungssektor eine gute Möglichkeit, um das Portfoliorisiko zu senken, und wir haben das Engagement des Fonds bei Versorgungswerten seit Mitte 2018 vor dem Hintergrund eines schwierigen Marktumfelds erhöht. Am stärksten untergewichtet hat der Fonds die staatsnahen Sektoren.

Zum 30. September belief sich die Duration des Fonds auf 7,58 Jahre und lag damit knapp über der Duration der Benchmark, die bei 7,49 Jahren liegt. Der Fonds bleibt im drei- und fünfjährigen Bereich der Renditekurve übergewichtet und im null- bis dreijährigen Bereich untergewichtet. Wir halten weiterhin eine Übergewichtung bei Wertpapieren mit AA- und A-Rating und eine Untergewichtung bei Anleihen mit BBB-Rating.

Ausblick

Es wird immer schwerer, den Ausblick für den Markt vorherzusagen. Auf der einen Seite verschlechtern sich die Fundamentaldaten. Dies zeigt sich an der Erwartung, dass in diesem Jahr die schwächste globale Wachstumsrate seit der Finanzkrise verzeichnet werden dürfte. Auf der anderen Seite hat sich die Zentralbankpolitik im Jahresverlauf deutlich verlagert, von einer weitgehend restriktiven Haltung hin zu einer zunehmend gelockerten Geldpolitik – insbesondere in den USA. Dies treibt die Kurse von Vermögenswerten in die Höhe, bietet den Märkten und Bankensystemen Liquidität und kann die Stimmung verändern und die Konjunktur dynamik verbessern.

Unterstützende Kommentare seitens der Fed und starke Zuflüsse von ausländischen Anlegern haben die Spreads im Jahresverlauf enger werden lassen, auch wenn die Unsicherheit über die Handelsgespräche zwischen den USA und China anhält. Zum aktuellen Bewertungsniveau erscheinen die Gelegenheiten für eine Outperformance begrenzt.

Liquidity Management Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	68.604
Bankguthaben		144
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		52
Zinsforderungen		314
Summe Aktiva		69.114
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		28
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	19
Sonstige Verbindlichkeiten		29
Summe Passiva		76
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		69.038

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		64.523
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.267
Realisierte Nettogewinne		172
Nicht realisierte Nettogewinne		920
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		26.849
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(24.763)
Nettoertragsausgleich	10	130
Gezahlte Dividenden	5	(60)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		69.038

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.678
Bankzinsen		3
Summe Erträge		1.681
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	290
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	122
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		414
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.267
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		34
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		138
Realisierte Nettogewinne		172
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		914
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		6
Nicht realisierte Nettogewinne		920
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		2.359

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc USD	A SInc USD	I Acc USD	X Acc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	192.688	41.835	660	660	660
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.992	1.593	48.916	-	2.502.644
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(70.594)	(13.791)	-	-	(101.121)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	124.086	29.637	49.576	660	2.402.183
Nettoinventarwert je Anteil	323,7868	104,1544	10,4602	10,4547	10,5105

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 95,03 %					
Anleihen 95,03 %					
Unternehmensanleihen 67,29 %					
Australien 2,94 %					
National Australia Bank	2,5000	12.01.2021	400.000	402	0,58
Suncorp Metway	2,3500	27.04.2020	1.000.000	1.001	1,45
Westpac Banking	3,3000	26.02.2024	600.000	628	0,91
				2.031	2,94
Kanada 4,83 %					
Bank of Montreal (MTN)	2,9000	26.03.2022	400.000	408	0,59
Bank of Nova Scotia	FRN	08.01.2021	500.000	501	0,73
Canadian Imperial Bank of Commerce	2,1000	05.10.2020	1.000.000	1.001	1,45
Royal Bank of Canada	2,8000	29.04.2022	700.000	713	1,03
Toronto-Dominion Bank (MTN)	2,6500	12.06.2024	700.000	714	1,03
				3.337	4,83
Deutschland 2,33 %					
KfW	2,6250	12.04.2021	1.000.000	1.013	1,46
Siemens Financieringsmaatschappij	FRN	16.03.2020	300.000	300	0,44
Volkswagen Group of America Finance	2,7000	26.09.2022	294.000	296	0,43
				1.609	2,33
Japan 2,60 %					
Mitsubishi UFJ Financial	3,2180	07.03.2022	600.000	614	0,89
Sumitomo Mitsui Banking Corporation	2,4500	16.01.2020	367.000	367	0,53
Sumitomo Mitsui Banking Corporation	FRN	16.10.2020	300.000	301	0,44
Toyota Motor	3,1830	20.07.2021	500.000	511	0,74
				1.793	2,60
Niederlande 0,44 %					
Coöperatieve Rabobank	FRN	26.04.2021	300.000	301	0,44
Neuseeland 1,08 %					
ANZ New Zealand (Int'l)	2,1250	28.07.2021	750.000	749	1,08
Supranational 4,01 %					
Asian Development Bank	2,2500	20.01.2021	1.000.000	1.006	1,45
Inter-American Development Bank	FRN	16.09.2022	1.000.000	1.001	1,45

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
International Bank for Reconstruction & Development	2,7500	23.07.2021	750.000	764	1,11
				2.771	4,01
Schweden 0,65 %					
Svenska Handelsbanken	FRN	08.09.2020	450.000	451	0,65
Vereinigtes Königreich 3,73 %					
GlaxoSmithKline Capital	FRN	14.05.2021	610.000	611	0,89
HSBC	FRN	11.09.2021	650.000	651	0,94
Lloyds Bank	FRN	07.05.2021	600.000	600	0,87
Santander UK	3,4000	01.06.2021	700.000	712	1,03
				2.574	3,73
USA 44,68 %					
AIG Global Funding	2,1500	02.07.2020	166.000	166	0,24
Allstate	FRN	29.03.2021	285.000	285	0,41
American Electric Power	2,1500	13.11.2020	400.000	400	0,58
American Express	2,2000	30.10.2020	706.000	707	1,02
American Honda Finance (MTN)	2,0000	14.02.2020	800.000	800	1,16
Apple	2,4000	03.05.2023	384.000	391	0,57
Apple	1,7000	11.09.2022	193.000	193	0,28
Bank of New York Mellon	FRN	04.12.2020	1.000.000	1.000	1,45
Bank of New York Mellon (MTN)	1,9500	23.08.2022	380.000	380	0,55
BB&T (MTN)	2,2000	16.03.2023	640.000	640	0,93
Boeing	2,7000	01.05.2022	770.000	785	1,14
Branch Banking & Trust	2,1000	15.01.2020	430.000	430	0,62
Bristol-Myers Squibb	2,9000	26.07.2024	1.000.000	1.033	1,49
Capital One Financial	2,4000	30.10.2020	1.000.000	1.003	1,45
Caterpillar Financial Services (MTN)	FRN	07.09.2021	650.000	650	0,94
Celgene	2,8750	19.02.2021	680.000	687	0,99
Citibank	FRN	12.06.2020	500.000	501	0,73
Citibank	VAR	19.02.2022	350.000	355	0,51
DTE Energy	2,6000	15.06.2022	258.000	260	0,38
eBay	2,1500	05.06.2020	500.000	500	0,72
General Motors Financial	2,6500	13.04.2020	477.000	478	0,69
Georgia Power	2,0000	30.03.2020	800.000	799	1,16
Goldman Sachs Bank	3,2000	05.06.2020	550.000	554	0,80
John Deere Capital (MTN)	1,9500	22.06.2020	750.000	750	1,09
JPMorgan Chase	FRN	09.03.2021	500.000	501	0,73
JPMorgan Chase	VAR	01.02.2021	350.000	351	0,51
Merck	2,9000	07.03.2024	500.000	520	0,75

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Metropolitan Life Global Funding I	FRN	12.06.2020	700.000	702	1,02
Microsoft	1,8500	12.02.2020	1.000.000	999	1,45
Morgan Stanley	FRN	10.02.2021	600.000	601	0,87
NextEra Energy Capital Holdings	2,9000	01.04.2022	600.000	611	0,89
Occidental Petroleum	2,7000	15.08.2022	550.000	555	0,80
Oncor Electric Delivery	2,7500	01.06.2024	500.000	514	0,74
Oracle	2,4000	15.09.2023	1.000.000	1.013	1,47
PACCAR Financial (MTN)	2,0500	13.11.2020	410.000	411	0,59
Parker-Hannifin	2,7000	14.06.2024	500.000	510	0,74
Philip Morris International	2,0000	21.02.2020	800.000	800	1,16
Phillips 66	FRN	15.04.2020	480.000	480	0,70
Procter & Gamble	1,7000	03.11.2021	1.000.000	999	1,45
Southern California Edison	2,9000	01.03.2021	350.000	353	0,51
SunTrust Bank	2,8000	17.05.2022	700.000	712	1,03
Tyson Foods	FRN	02.06.2020	500.000	500	0,72
Union Pacific	2,9500	01.03.2022	505.000	517	0,75
United Technologies	FRN	16.08.2021	212.000	212	0,31
US Bancorp	2,4000	30.07.2024	760.000	770	1,12
US Bank (MTN)	2,0500	23.10.2020	850.000	851	1,23
Walmart	2,8500	08.07.2024	1.000.000	1.041	1,52
Walmart	FRN	23.06.2021	500.000	502	0,73
Walt Disney	1,6500	01.09.2022	250.000	250	0,36
Walt Disney (MTN)	FRN	05.06.2020	620.000	621	0,90
Wells Fargo	3,7500	24.01.2024	600.000	635	0,92
Wells Fargo	VAR	23.07.2021	556.000	561	0,81
				30.839	44,68
Summe Unternehmensanleihen				46.455	67,29
Staatsanleihen 27,74 %					
Österreich 0,84 %					
Oesterreichische Kontrollbank	1,7500	24.01.2020	580.000	579	0,84
Supranational 1,26 %					
Council of Europe Development Bank	1,8750	27.01.2020	870.000	869	1,26
USA 25,64 %					
Federal Home Loan Mortgage	2,2500	12.08.2024	1.000.000	996	1,44
Tennessee Valley Authority	2,2500	15.03.2020	1.200.000	1.202	1,74
US Treasury	1,3750	31.03.2020	5.000.000	4.989	7,23
US Treasury	2,1250	15.05.2022	2.800.000	2.837	4,11
US Treasury	1,7500	31.07.2024	2.000.000	2.018	2,92

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
US Treasury	-	26.03.2020	2.000.000	1.982	2,87
US Treasury	FRN	31.07.2021	1.700.000	1.699	2,46
US Treasury	2,1250	31.03.2024	1.250.000	1.280	1,85
US Treasury	1,7500	15.07.2022	700.000	703	1,02
				17.706	25,64
Summe Staatsanleihen				19.154	27,74
Summe Anleihen				65.609	95,03
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				65.609	95,03
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,87 %					
Anleihen 0,87 %					
Unternehmensanleihen 0,87 %					
Frankreich 0,87 %					
Banque Federative Du Credit Mutuel	2,2000	20.07.2020	600.000	601	0,87
Summe Unternehmensanleihen				601	0,87
Summe Anleihen				601	0,87
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				601	0,87
Offene Investmentfonds 3,47 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			2.394	2.394	3,47
Summe Offene Investmentfonds				2.394	3,47
Derivate (0,03 %)					
Futures-Kontrakte (0,03 %)					
Futures		Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
5-jährige US-Note CBT		31.12.2019	23	(19)	(0,03)
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten				(19)	(0,03)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten				(19)	(0,03)
Summe Wertpapieranlagen				68.585	99,34
Sonstiges Nettovermögen				453	0,66
Gesamtnettovermögen				69.038	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

World Credit Bond

Für das Geschäftsjahr zum
30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des World Credit Bond um 10,93 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit (Hedged USD 100 %) TR Index, um 11,60 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Nach einem schwierigen Ende des Jahres 2018 war während der ersten neun Monate des Jahres 2019 über weite Strecken eine allmähliche Erholung der Risikobereitschaft unter Anlegern zu beobachten. Dies war für alle Arten von Schuldtiteln günstig, unter anderem auch für Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating (IG). Vor dem Hintergrund weiterhin schwacher Wirtschaftsdaten und der Sorgen über den Handelskrieg zwischen den USA und China setzten zunehmende Erwartungen einer expansiveren Haltung der Zentralbanken die stärksten positiven Impulse. So nahm die US-Notenbank am 31. Juli 2019, gegen Ende des Berichtszeitraums, ihre erste Zinssenkung seit mehr als zehn Jahren vor. Bemerkenswerterweise halbierte sich die Rendite auf US-Staatsanleihen während des Berichtszeitraums fast, von 2,86 % im August 2018 auf 1,51 % zum Ende August 2019. Dies bot den Gesamtrenditen von IG-Schuldtiteln nachhaltigen Auftrieb.

Auch wenn sich einige Daten (insbesondere zur Tätigkeit im Dienstleistungssektor) zuletzt verbessert haben, wird hinsichtlich der wirtschaftlichen Lage allgemein angenommen, dass das Risiko einer Rezession in den USA zunimmt. Auch in Europa fallen die Wirtschaftsdaten weiterhin schwach aus, wobei Unternehmensbefragungen auf eine weitere Abkühlung hindeuten – insbesondere im verarbeitenden Gewerbe.

Portfolio-Überblick

Banktitel, zyklische Verbraucherwerte und staatliche Schuldtitel leisteten die höchsten Beiträge zur Wertentwicklung. Innerhalb dieser Sektoren wirkte sich die Übergewichtete Position bei Investment-Grade-Titeln mit geringerer Qualität günstig auf die Fondsrendite aus, da diese Wertpapiere besser abschnitten als Anleihen mit höherer Qualität. Die Übergewichtete Allokation des Fonds auf den Energiesektor entwickelte sich unterdurchschnittlich. Gleiches galt für eine untergewichtete Allokation auf den Versicherungssektor.

Auf Einzeltitelebene leistete das Übergewichtete Engagement des Fonds bei der italienischen Bank Unicredit einen positiven Beitrag. Das Kreditinstitut wurde von der Ratingagentur Moody's

heraufgestuft, und seine Tier-2-Anleihen erreichten IG-Status. Eine allgemeine Rallye bei italienischen Kreditwerten bot zusätzliche Unterstützung. Auch die Positionierung des Fonds bei Anadarko Petroleum verstärkte die Wertentwicklung, nachdem Chevron ein Übernahmeangebot vorgelegt hatte. Wir verringerten unsere Position nach der Ankündigung des Gebots, da das Risiko-Ertrags-Verhältnis erhöhte Abwärtsrisiken aufwies. Auch der niederländische Wohnimmobilieninvestor Vesteda, die spanische CaixaBank und der französische Stromversorger EDF leisteten erhebliche Beiträge zum Ergebnis des Fonds.

Am anderen Ende des Spektrums wurde die Wertentwicklung während des Berichtszeitraums stark durch den US-amerikanischen Ölfelddienstleister Halliburton belastet, da dieser unter volatilen Ölpreisen litt. Auch das Engagement des Fonds bei dem auf Eisenerz spezialisierten brasilianischen Bergbauunternehmen Vale schmälerte die Rendite. Im Januar kam es zu einem katastrophalen Einsturz eines Staudamms, der zur Lagerung von Abfällen aus dem Eisenerzabbau genutzt wurde. Die Katastrophe veranlasste uns, unsere Position zu verkaufen.

Ausblick

Das Umfeld ist sowohl im Hinblick auf das Wachstum als auch aus politischer Sicht weiterhin anfällig, so dass die Zentralbanken gezwungen sind, Unterstützung zu bieten, was die globalen Märkte für Unternehmensanleihen auf kurze Sicht untermauert. Europa verzeichnet eine leichte Rezession im verarbeitenden Gewerbe, da sich die Exporte aufgrund der Handelsspannungen abschwächen. Der Dienstleistungs- und der Konsumsektor halten sich hingegen relativ gut, es lohnt sich jedoch, nach Anzeichen auf ein Übergreifen der negativen Entwicklung im Exportsektor Ausschau zu halten.

Die globalen Zentralbanken werden auch weiterhin Unterstützung bieten. Dies kann jedoch lediglich einen Puffer gegenüber schwächerem Wirtschaftswachstum bieten. Weitere geldpolitische Lockerungsmaßnahmen bieten den Rentenmärkten zwar Unterstützung, werden jedoch einen immer geringeren Einfluss auf die Realwirtschaft haben. In diesem Zusammenhang wird sich das Augenmerk in wachstumsempfindlichen Märkten zunehmend auf fiskalpolitische Anreize, politische Reformen und einen Rückgang der Handelsspannungen richten. Die Sorgen über eine Rezession in den USA haben zwar zugenommen, wir sind jedoch nach wie vor der Ansicht, dass die US-Wirtschaft, die für den globalen Kreditzyklus insgesamt von zentraler Bedeutung ist, weiterhin stark genug ist, um eine Rezession zu vermeiden. Es ist wahrscheinlich, dass US-Präsident Trump (sowohl an der fiskalischen als auch an der handelspolitischen Front) alles in seiner Macht Stehende tun wird, um im Jahr 2020 wiedergewählt zu werden.

Mit Blick auf die Zukunft werden wir auch weiterhin nach Gelegenheiten Ausschau halten, die erwartete Volatilität des Fonds zu verringern und dabei die Ertragskraft der Strategie zu wahren. Wir suchen weiter nach Chancen zur Verringerung des Engagements in konjunkturabhängigeren Kreditwerten sowie zur Senkung der Kreditvolatilität des Fonds insgesamt.

Global IG and Aggregate Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	35.945
Bankguthaben		159
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		80
Zinsforderungen		292
Forderungen aus Zeichnungen		21
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		3
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	120
Summe Aktiva		36.620
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		425
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		22
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		46
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	14
Sonstige Verbindlichkeiten		198
Summe Passiva		705
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		35.915

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		22.831
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		571
Realisierte Nettoverluste		(836)
Nicht realisierte Nettogewinne		1.260
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		16.719
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(4.466)
Nettoertragsausgleich	10	241
Gezahlte Dividenden	5	(405)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		35.915

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	763
Bankzinsen		24
Summe Erträge		787
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	160
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	55
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		216
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		571
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(285)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(738)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		182
Realisierte Währungsgewinne		5
Realisierte Nettoverluste		(836)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		1.239
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		31
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(10)
Nicht realisierte Nettogewinne		1.260
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		995

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged GBP	A Acc USD	A SInc Hedged GBP	A SInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	232.401	13.004	208.876	456.877	507
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	-	46.976	11.488	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(176.472)	-	(7.791)	(25.966)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	55.929	13.004	248.061	442.399	507
Nettoinventarwert je Anteil	11,0356	11,5198	12,1103	10,6329	11,1645

	I Acc EUR	I Acc USD	I SInc EUR	I SInc USD	X Acc Hedged GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.270	600	700	800	130.691
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	907.380	-	-	3.026
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	(54.996)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.270	907.980	700	800	78.721
Nettoinventarwert je Anteil	12,2035	12,3405	11,0447	11,1707	11,7275

	X Acc USD	X SInc Hedged GBP	X SInc USD	Z Acc USD	Z SInc Hedged AUD ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	800	750.913	800	800	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	264.508	32.000	108.258	900
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(91.183)	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	800	924.238	32.800	109.058	900
Nettoinventarwert je Anteil	12,3217	10,6435	11,1711	12,5599	9,9431

^A Die Anteilsklasse wurde am 16. August 2019 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,36 %					
Anleihen 96,36 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 0,72 %					
USA 0,72 %					
GreenPoint Mortgage Loan Trust 2004-1	FRN	25.10.2034	94.990	89	0,25
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Series 2006-AR12 Trust	FRN	25.10.2036	181.473	171	0,47
				260	0,72
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				260	0,72
Unternehmensanleihen 90,51 %					
Australien 0,77 %					
APT Pipelines	4,2000	23.03.2025	148.000	157	0,44
APT Pipelines (EMTN)	2,0000	22.03.2027	100.000	119	0,33
				276	0,77
Österreich 0,62 %					
Suzano Austria	5,7500	14.07.2026	200.000	222	0,62
Belgien 1,11 %					
Anheuser-Busch InBev	4,7000	01.02.2036	100.000	116	0,32
Anheuser-Busch InBev	4,3200	15.05.2047	129.000	105	0,29
Anheuser-Busch InBev	5,4500	23.01.2039	48.000	61	0,17
Anheuser-Busch InBev (EMTN)	1,1500	22.01.2027	100.000	115	0,33
				397	1,11
Brasilien 1,19 %					
Braskem Finance	5,3750	02.05.2022	200.000	211	0,59
Suzano Austria	6,0000	15.01.2029	200.000	218	0,60
				429	1,19
Kanada 0,54 %					
Rogers Communications	5,0000	15.03.2044	50.000	61	0,17
Rogers Communications	6,1100	25.08.2040	20.000	20	0,06
Royal Bank of Canada	2,5500	16.07.2024	109.000	111	0,31
				192	0,54

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
China 2,48 %					
CNAC HK Finbridge	1,7500	14.06.2022	100.000	113	0,31
CNOOC Curtis Funding No 1	4,5000	03.10.2023	200.000	215	0,60
Industrial & Commercial Bank of China/New York	2,4520	20.10.2021	350.000	349	0,98
Shimao Property	6,1250	21.02.2024	200.000	213	0,59
				890	2,48
Tschechische Republik 0,31 %					
CEZ AS (EMTN)	0,8750	21.11.2022	100.000	112	0,31
Dänemark 1,50 %					
Danske Bank	5,3750	12.01.2024	200.000	220	0,60
Danske Bank	5,0000	12.01.2022	200.000	210	0,59
Nykredit Realkredit	0,5000	19.01.2022	100.000	110	0,31
				540	1,50
Frankreich 5,08 %					
Aeroports de Paris	1,1250	18.06.2034	100.000	116	0,32
Banque Federative Du Credit Mutuel (EMTN)	1,8750	18.06.2029	100.000	117	0,33
BNP Paribas (EMTN)	2,9500	23.05.2022	200.000	203	0,57
BPCE (EMTN)	0,8750	31.01.2024	100.000	112	0,31
CNP Assurances	VAR	30.09.2041	100.000	137	0,38
Credit Agricole (EMTN)	3,2500	04.10.2024	250.000	257	0,71
Engie	VAR	PERP	100.000	111	0,31
Engie (EMTN)	1,3750	21.06.2039	100.000	119	0,33
GELF Bond Issuer I (EMTN)	1,1250	18.07.2029	200.000	222	0,62
Orange (EMTN)	-	04.09.2026	100.000	108	0,30
Société Générale	4,2500	14.04.2025	200.000	209	0,58
TOTAL (EMTN)	VAR	PERP	100.000	114	0,32
				1.825	5,08
Deutschland 3,93 %					
alstria office REIT	0,5000	26.09.2025	200.000	217	0,60
BMW US Capital	3,1500	18.04.2024	61.000	63	0,18
Deutsche Bank	1,7500	16.12.2021	100.000	122	0,34
Deutsche Telekom (EMTN)	0,5000	05.07.2027	129.000	142	0,39
E.ON (EMTN)	0,3500	28.02.2030	68.000	73	0,20
E.ON International Finance (EMTN)	5,8750	30.10.2037	50.000	92	0,26
HeidelbergCement Finance Luxembourg (EMTN)	1,1250	01.12.2027	38.000	43	0,12
Schaeffler (EMTN)	1,1250	26.03.2022	18.000	20	0,06
Siemens Financieringsmaatschappij (EMTN)	1,7500	28.02.2039	59.000	75	0,21
Siemens Financieringsmaatschappij (EMTN)	0,5000	05.09.2034	47.000	50	0,14

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
TLG Immobilien	0,3750	23.09.2022	100.000	109	0,30
Volkswagen Group of America Finance	2,7000	26.09.2022	200.000	201	0,56
Volkswagen Leasing (EMTN)	0,5000	20.06.2022	50.000	55	0,15
Volkswagen Leasing (EMTN)	1,0000	16.02.2023	38.000	42	0,12
Vonovia Finance (EMTN)	0,6250	07.10.2027	100.000	109	0,30
				1.413	3,93
Hongkong 0,63 %					
Cheung Kong Infrastructure Finance	1,0000	12.12.2024	100.000	112	0,31
CK Hutchison Finance 16	1,2500	06.04.2023	100.000	113	0,32
				225	0,63
Island 0,31 %					
Arion Bank (EMTN)	1,0000	20.03.2023	100.000	110	0,31
Indien 0,86 %					
ICICI Bank	5,7500	16.11.2020	300.000	310	0,86
Indonesien 1,32 %					
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	4,6250	20.07.2023	200.000	213	0,59
Pertamina Persero	5,2500	23.05.2021	250.000	261	0,73
				474	1,32
Israel 0,45 %					
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II	0,3750	25.07.2020	100.000	106	0,30
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III	2,2000	21.07.2021	60.000	55	0,15
				161	0,45
Italien 2,00 %					
FCA Bank Ireland (EMTN)	1,0000	21.02.2022	100.000	111	0,31
Terna Rete Elettrica Nazionale (EMTN)	0,1250	25.07.2025	100.000	109	0,30
UniCredit (EMTN)	VAR	03.07.2025	250.000	282	0,78
UniCredit (EMTN)	VAR	23.09.2029	200.000	217	0,61
				719	2,00
Japan 1,76 %					
Mitsubishi UFJ Financial	0,3390	19.07.2024	200.000	219	0,62
Mitsubishi UFJ Financial (EMTN)	0,9800	09.10.2023	168.000	189	0,53
Mizuho Financial (EMTN)	0,4020	06.09.2029	100.000	109	0,30
Takeda Pharmaceutical	1,1250	21.11.2022	100.000	113	0,31
				630	1,76

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Luxemburg 0,63 %					
Logicor Financing (EMTN)	1,6250	15.07.2027	100.000	111	0,31
SELP Finance	1,5000	20.12.2026	100.000	114	0,32
				225	0,63
Mexiko 3,99 %					
Alfa	5,2500	25.03.2024	200.000	216	0,60
America Movil	VAR	06.09.2073	100.000	129	0,36
America Movil (EMTN)	0,7500	26.06.2027	100.000	112	0,31
BBVA Bancomer Texas	6,5000	10.03.2021	150.000	157	0,44
Cemex	5,7000	11.01.2025	300.000	309	0,85
Minera Mexico	4,5000	26.01.2050	200.000	198	0,55
Orbia Advance	4,8750	19.09.2022	200.000	211	0,59
Petroleos Mexicanos (EMTN)	8,2500	02.06.2022	75.000	102	0,29
				1.434	3,99
Niederlande 2,45 %					
ABN AMRO Bank	VAR	27.03.2028	400.000	413	1,15
ING Groep (EMTN)	VAR	22.03.2028	200.000	210	0,58
NN	VAR	08.04.2044	100.000	123	0,34
Vesteda Finance (EMTN)	2,0000	10.07.2026	113.000	135	0,38
				881	2,45
Rumänien 0,32 %					
NE Property (EMTN)	2,6250	22.05.2023	100.000	115	0,32
Saudi-Arabien 0,64 %					
Saudi Arabian Oil (EMTN)	3,5000	16.04.2029	220.000	230	0,64
Südafrika 0,60 %					
SASOL	5,8750	27.03.2024	200.000	216	0,60
Spanien 1,58 %					
Abertis Infraestructuras	1,1250	26.03.2028	100.000	109	0,30
Banco de Sabadell (EMTN)	1,7500	10.05.2024	100.000	113	0,31
CaixaBank (EMTN)	2,3750	01.02.2024	100.000	117	0,34
Telefonica Emisiones (EMTN)	1,4470	22.01.2027	100.000	116	0,32
Telefonica Europe	VAR	PERP	100.000	113	0,31
				568	1,58
Supranational 2,51 %					
European Investment Bank (EMTN)	1,1250	15.09.2036	244.000	316	0,88

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
European Investment Bank (EMTN)	0,6250	22.01.2029	127.000	151	0,42
European Stability Mechanism (EMTN)	-	18.10.2022	392.000	435	1,21
				902	2,51
Schweiz 1,94 %					
Credit Suisse	VAR	12.09.2025	100.000	125	0,35
Credit Suisse (EMTN)	0,6500	10.09.2029	120.000	130	0,36
Credit Suisse Sydney (MTN)	3,5000	29.04.2020	350.000	239	0,67
UBS	VAR	13.08.2030	200.000	202	0,56
				696	1,94
Vereinigte Arabische Emirate 0,79 %					
National Bank of Abu Dhabi (EMTN)	3,0000	30.03.2022	280.000	284	0,79
Vereinigtes Königreich 9,48 %					
Aviva (EMTN)	VAR	05.07.2043	100.000	128	0,36
Barclays	VAR	07.05.2025	200.000	207	0,58
Barclays (EMTN)	VAR	06.10.2023	182.000	227	0,62
Barclays (EMTN)	VAR	07.02.2028	157.000	170	0,47
BP Capital Markets (EMTN)	0,8310	08.11.2027	100.000	113	0,32
Connect Plus M25	2,6070	31.03.2039	98.401	137	0,38
CPUK Finance	4,2500	28.02.2047	112.000	141	0,39
CYBG	VAR	09.02.2026	100.000	122	0,34
Gatwick Funding	2,8750	05.07.2049	100.000	129	0,36
HSBC	VAR	11.03.2025	200.000	209	0,58
HSBC	VAR	22.05.2030	200.000	214	0,60
Lendlease Europe Finance	6,1250	12.10.2021	50.000	67	0,19
Lloyds Bank (EMTN)	0,1250	23.09.2029	150.000	163	0,45
Lloyds Banking (EMTN)	VAR	15.01.2024	100.000	109	0,30
RELX Capital	4,0000	18.03.2029	29.000	32	0,09
Royal Bank of Scotland	6,1000	10.06.2023	50.000	55	0,15
Royal Bank of Scotland (EMTN)	VAR	19.09.2026	100.000	127	0,35
SELP Finance	1,5000	20.11.2025	100.000	114	0,32
SSE	VAR	PERP	150.000	187	0,52
Stagecoach	4,0000	29.09.2025	100.000	133	0,37
Tesco	6,1500	15.11.2037	149.000	172	0,48
Tesco (EMTN)	6,1250	24.02.2022	50.000	69	0,19
Tesco Property Finance 3	5,7440	13.04.2040	77.392	124	0,35
Western Power Distribution	3,6250	06.11.2023	100.000	132	0,37
Westfield Stratford City Finance	1,6420	04.08.2026	100.000	126	0,35
				3.407	9,48

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
USA 40,72 %					
AbbVie	3,2000	14.05.2026	64.000	65	0,18
AbbVie	4,4500	14.05.2046	52.000	54	0,15
Ally Financial	5,1250	30.09.2024	16.000	18	0,05
American International	6,2500	01.05.2036	100.000	131	0,36
American Tower	3,9500	15.03.2029	178.000	192	0,53
American Tower	3,3750	15.05.2024	82.000	85	0,24
American Tower	4,0000	01.06.2025	37.000	40	0,11
Apple	3,4500	09.02.2045	79.000	84	0,23
Apple	3,7500	12.09.2047	50.000	56	0,16
Athene	4,1250	12.01.2028	102.000	105	0,29
AT&T	5,2500	01.03.2037	63.000	74	0,21
Baker Hughes	4,0800	15.12.2047	79.000	80	0,22
Baker Hughes	3,3370	15.12.2027	27.000	28	0,08
Ball	5,0000	15.03.2022	74.000	78	0,22
Ball	4,0000	15.11.2023	29.000	30	0,08
Ball	4,3750	15.12.2020	2.000	2	0,01
Bank of America	5,8750	07.02.2042	93.000	129	0,36
Bank of America	VAR	24.04.2023	94.000	95	0,27
Bank of America (MTN)	3,2480	21.10.2027	165.000	172	0,48
Bank of America (MTN)	VAR	23.07.2030	151.000	156	0,43
Bank of America (MTN)	VAR	23.04.2027	120.000	127	0,35
BB&T (MTN)	3,0500	20.06.2022	96.000	98	0,27
Black Hills	3,0500	15.10.2019	89.000	89	0,25
Boston Gas	3,0010	01.08.2029	21.000	22	0,06
Boston Properties	4,5000	01.12.2028	51.000	58	0,16
BP Capital Markets America	3,4100	11.02.2026	44.000	46	0,13
Branch Banking & Trust	VAR	17.09.2029	250.000	250	0,69
Bristol-Myers Squibb	3,4000	26.07.2029	100.000	107	0,30
Bristol-Myers Squibb	2,9000	26.07.2024	74.000	76	0,21
Bristol-Myers Squibb	4,2500	26.10.2049	42.000	49	0,14
Cardinal Health	3,0790	15.06.2024	67.000	68	0,19
CCO Capital	5,1250	15.02.2023	102.000	104	0,29
Charter Communications Operating Capital	6,3840	23.10.2035	105.000	127	0,35
Cigna	4,9000	15.12.2048	34.000	39	0,11
Cigna	4,1250	15.11.2025	26.000	28	0,08
Citigroup	VAR	24.07.2023	324.000	329	0,92
Citigroup	8,1250	15.07.2039	100.000	164	0,46
Citigroup	1,5000	24.07.2026	100.000	116	0,32
Citigroup	4,4000	10.06.2025	85.000	92	0,25
Citigroup	3,3900	18.11.2021	100.000	77	0,22
Citizens Bank	3,7000	29.03.2023	250.000	263	0,73

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Citizens Financial	4,3000	03.12.2025	35.000	37	0,10
Comcast	4,6000	15.10.2038	120.000	144	0,40
Comcast	3,9690	01.11.2047	82.000	90	0,25
Connecticut Light & Power	4,0000	01.04.2048	33.000	38	0,11
Consumers Energy	3,1000	15.08.2050	40.000	40	0,11
Continental Resources	4,5000	15.04.2023	185.000	192	0,54
Continental Resources	5,0000	15.09.2022	125.000	126	0,35
Continental Resources	4,3750	15.01.2028	24.000	25	0,07
CSX	4,7500	15.11.2048	44.000	53	0,15
CSX	4,3000	01.03.2048	25.000	28	0,08
CVS Health	5,0500	25.03.2048	155.000	176	0,49
Dartmouth-Hitchcock Health	4,1780	01.08.2048	37.000	44	0,12
Dell International	6,0200	15.06.2026	170.000	191	0,53
Diamondback Energy	5,3750	31.05.2025	30.000	31	0,09
Digital Realty Trust	4,4500	15.07.2028	83.000	92	0,26
Dollar Tree	3,7000	15.05.2023	126.000	131	0,36
Dominion Energy	VAR	15.08.2024	56.000	57	0,16
DowDuPont	4,2050	15.11.2023	77.000	83	0,23
DowDuPont	5,4190	15.11.2048	29.000	37	0,10
DTE Electric	4,0500	15.05.2048	105.000	122	0,34
Electronic Arts	4,8000	01.03.2026	125.000	142	0,39
Energy Transfer Operating	4,7500	15.01.2026	12.000	13	0,04
Energy Transfer Operating	5,3000	15.04.2047	35.000	38	0,10
Entergy Texas	4,0000	30.03.2029	47.000	52	0,14
Enterprise Products Operating	4,8000	01.02.2049	90.000	105	0,29
EOG Resources	5,1000	15.01.2036	75.000	91	0,25
Essex Portfolio	3,0000	15.01.2030	79.000	80	0,22
Evergy	2,9000	15.09.2029	74.000	74	0,21
Exelon	3,4970	01.06.2022	131.000	134	0,37
Exelon	4,4500	15.04.2046	63.000	71	0,20
Fidelity National Information Services	2,0000	21.05.2030	100.000	121	0,34
Fiserv	3,2000	01.07.2026	131.000	136	0,38
Florida Power & Light	4,1250	01.06.2048	120.000	142	0,40
Fox	5,5760	25.01.2049	63.000	80	0,22
General Motors	5,4000	01.04.2048	35.000	35	0,10
General Motors Financial	4,0000	06.10.2026	150.000	152	0,42
Global Payments	3,2000	15.08.2029	68.000	69	0,19
Graham Holdings	5,7500	01.06.2026	6.000	6	0,02
Halliburton	5,0000	15.11.2045	122.000	136	0,38
HCA	5,2500	15.06.2026	142.000	158	0,44
Ingersoll-Rand Luxembourg Finance	4,5000	21.03.2049	29.000	33	0,09
Ingersoll-Rand Luxembourg Finance	3,5000	21.03.2026	25.000	26	0,07

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
International Paper	4,4000	15.08.2047	73.000	76	0,21
JPMorgan Chase	VAR	01.05.2028	260.000	275	0,77
JPMorgan Chase	3,7970	23.07.2024	160.000	169	0,47
JPMorgan Chase	6,4000	15.05.2038	100.000	143	0,40
JPMorgan Chase	VAR	05.12.2024	100.000	107	0,30
Kilroy Realty	3,0500	15.02.2030	68.000	67	0,19
Kilroy Realty	3,4500	15.12.2024	21.000	22	0,06
Kraft Heinz Foods	6,7500	15.03.2032	40.000	49	0,14
Laboratory of America	3,6000	01.02.2025	15.000	16	0,04
Lennar	4,7500	01.04.2021	107.000	110	0,30
Medtronic Global	1,5000	02.07.2039	100.000	116	0,32
Metropolitan Life Global Funding I	3,0000	19.09.2027	165.000	172	0,48
MGM Resorts International	6,6250	15.12.2021	70.000	76	0,21
Microsoft	3,1250	03.11.2025	50.000	53	0,15
Microsoft	4,1000	06.02.2037	25.000	30	0,08
Mississippi Power	3,9500	30.03.2028	56.000	61	0,17
Moody's	4,8750	17.12.2048	67.000	83	0,23
Moody's	4,2500	01.02.2029	52.000	58	0,16
Morgan Stanley	6,3750	24.07.2042	73.000	106	0,30
Morgan Stanley (EMTN)	VAR	23.10.2026	100.000	115	0,32
Morgan Stanley (EMTN)	VAR	26.07.2024	100.000	111	0,31
Morgan Stanley (MTN)	VAR	22.07.2025	89.000	90	0,25
MPLX	4,8750	01.06.2025	54.000	59	0,17
Mylan	3,9500	15.06.2026	70.000	72	0,20
National Rural Utilities Cooperative Finance	4,4000	01.11.2048	40.000	49	0,14
National Rural Utilities Cooperative Finance	4,3000	15.03.2049	38.000	46	0,13
National Rural Utilities Cooperative Finance	3,4000	07.02.2028	19.000	20	0,06
Nestle	3,3500	24.09.2023	150.000	158	0,44
New York Life Global Funding	1,6250	15.12.2023	100.000	126	0,35
New York Life Global Funding	3,0000	10.01.2028	90.000	94	0,26
Noble Energy	3,8500	15.01.2028	75.000	78	0,22
Noble Energy	4,9500	15.08.2047	49.000	54	0,15
Occidental Petroleum	4,8500	15.03.2021	268.000	277	0,78
Occidental Petroleum	6,4500	15.09.2036	13.000	16	0,04
Oklahoma Gas & Electric	3,3000	15.03.2030	33.000	34	0,10
PacifiCorp	3,5000	15.06.2029	35.000	38	0,11
Penske Truck Leasing	3,3750	01.02.2022	195.000	199	0,55
PepsiCo	3,3750	29.07.2049	84.000	90	0,25
Perrigo Finance	3,5000	15.12.2021	200.000	200	0,56
Prudential Financial	3,9350	07.12.2049	87.000	94	0,26
Quest Diagnostics	4,7000	30.03.2045	87.000	96	0,27
Republic Services	2,5000	15.08.2024	84.000	85	0,24

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Sabine Pass Liquefaction	4,2000	15.03.2028	102.000	108	0,30
Sabine Pass Liquefaction	6,2500	15.03.2022	100.000	108	0,30
Sabine Pass Liquefaction	5,6250	01.03.2025	70.000	79	0,22
SBA Tower Trust	2,8360	15.01.2025	102.000	102	0,28
Schlumberger	3,9000	17.05.2028	70.000	74	0,21
Schlumberger	3,7500	01.05.2024	22.000	23	0,06
Sherwin-Williams	3,4500	01.06.2027	43.000	45	0,13
Shire Acquisitions Investments Ireland	2,4000	23.09.2021	187.000	188	0,52
Shire Acquisitions Investments Ireland	3,2000	23.09.2026	102.000	105	0,29
Simon Property	2,0000	13.09.2024	65.000	64	0,18
Southern Power	4,9500	15.12.2046	137.000	152	0,42
Texas Instruments	3,8750	15.03.2039	53.000	61	0,17
Thermo Fisher Scientific	0,5000	01.03.2028	100.000	109	0,30
Trans-Allegheny Interstate Line	3,8500	01.06.2025	82.000	87	0,24
Union Pacific (MTN)	3,5500	15.08.2039	81.000	85	0,24
United Technologies	1,1500	18.05.2024	100.000	114	0,32
United Technologies	4,4500	16.11.2038	91.000	108	0,30
United Technologies	3,9500	16.08.2025	73.000	80	0,22
UnitedHealth	3,8750	15.08.2059	39.000	41	0,12
UnitedHealth	4,2500	15.06.2048	26.000	30	0,08
UnitedHealth	3,5000	15.02.2024	14.000	15	0,04
Ventas Realty	4,8750	15.04.2049	30.000	36	0,10
Verizon Communications	0,8750	08.04.2027	100.000	113	0,31
Verizon Communications	4,5220	15.09.2048	79.000	94	0,26
Verizon Communications	5,0120	15.04.2049	62.000	78	0,22
Verizon Communications	5,2500	16.03.2037	60.000	74	0,21
Verizon Communications	4,1250	16.03.2027	65.000	72	0,20
Verizon Communications	4,3290	21.09.2028	45.000	51	0,14
Virginia Electric & Power	4,0000	15.11.2046	87.000	97	0,27
Virginia Electric & Power	4,6000	01.12.2048	15.000	18	0,05
Vulcan Materials	4,7000	01.03.2048	19.000	21	0,06
Walmart	4,0500	29.06.2048	87.000	105	0,29
Wal-Mart Stores	5,6250	27.03.2034	50.000	94	0,26
Walt Disney	2,7500	01.09.2049	99.000	95	0,27
Walt Disney (MTN)	7,5500	15.07.2093	97.000	114	0,32
Welltower	4,2500	01.04.2026	60.000	65	0,18
Western Gas Partners	4,7500	15.08.2028	22.000	22	0,06
Western Midstream Operating	4,5000	01.03.2028	9.000	9	0,02
Williams Partners	5,1000	15.09.2045	60.000	66	0,18
				14.626	40,72
Summe Unternehmensanleihen				32.509	90,51

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Staatsanleihen 4,69 %					
Australien 0,43 %					
Australien (Commonwealth)	3,2500	21.04.2025	200.000	153	0,43
Deutschland 0,12 %					
Deutschland (Bundesrepublik)	0,2500	15.08.2028	37.000	44	0,12
Indonesien 0,56 %					
Indonesien (Republik) (EMTN)	2,1500	18.07.2024	170.000	200	0,56
Mexiko 1,22 %					
Mexiko (Regierung von)	1,6250	08.04.2026	314.000	358	1,00
Mexiko (Regierung von)	4,7500	08.03.2044	74.000	80	0,22
				438	1,22
Saudi-Arabien 0,68 %					
Saudi-Arabien (Regierung von)	0,7500	09.07.2027	218.000	245	0,68
Südkorea 0,42 %					
Export-Import Bank of Korea (MTN)	4,2500	21.05.2020	220.000	151	0,42
Vereinigtes Königreich 0,05 %					
UK Treasury	4,2500	07.12.2027	10.000	16	0,05
USA 1,21 %					
US Treasury	2,3750	15.05.2029	193.000	205	0,57
US Treasury	3,0000	15.08.2048	127.600	152	0,42
US Treasury	2,3750	15.05.2027	75.000	79	0,22
				436	1,21
Summe Staatsanleihen				1.683	4,69
Kommunalanleihen 0,44 %					
USA 0,44 %					
Chicago Illinois Transit Authority	6,8990	01.12.2040	40.000	56	0,15
Commonwealth of Massachusetts	2,9000	01.09.2049	50.000	49	0,14
Port Authority of New York & New Jersey	4,0310	01.09.2048	45.000	53	0,15
				158	0,44
Summe Kommunalanleihen				158	0,44
Summe Anleihen				34.610	96,36

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				34.610	96,36
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 2,00 %					
Anleihen 2,00 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 1,47 %					
USA 1,47 %					
Bear Stearns ARM Trust 2007-4	VAR	25.06.2047	133.940	129	0,36
STARM Mortgage Loan Trust 2007-2	FRN	25.04.2037	131.381	106	0,30
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Series 2006-AR18 Trust	FRN	25.01.2037	187.536	181	0,50
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Series 2007-HY7 Trust	FRN	25.07.2037	118.244	112	0,31
				528	1,47
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				528	1,47
Unternehmensanleihen 0,53 %					
USA 0,53 %					
Molson Coors International	2,8400	15.07.2023	100.000	76	0,21
Prologis Euro Finance	1,5000	10.09.2049	108.000	113	0,32
				189	0,53
Summe Unternehmensanleihen				189	0,53
Summe Anleihen				717	2,00
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				717	2,00
Offene Investmentfonds 1,72 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			618	618	1,72
Summe Offene Investmentfonds				618	1,72
Derivate 0,30 %					
Futures-Kontrakte (0,04 %)					
Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %	
CBT US Long Bond	19.12.2019	4	(6)	(0,02)	
10-jährige US-Note CBT	19.12.2019	1	-	-	
2-jährige US-Note CBT	31.12.2019	8	(3)	(0,01)	
5-jährige US-Note CBT	31.12.2019	(7)	3	0,01	
EUX Euro-Bobl	06.12.2019	(4)	-	-	
EUX Euro Bund	06.12.2019	(5)	1	-	

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
			Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	
EUX Euro-Schatz	06.12.2019	3	(1)	-
ICF Long Gilt	27.12.2019	1	-	-
MSE Canada 10 Year Bond	18.12.2019	5	(8)	(0,02)
SGX 10 Year Mini JGB	12.12.2019	1	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(14)	(0,04)

Devisenterminkontrakte 0,34 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	
Barclays Capital	EUR	USD	17.10.2019	23.000	25.465	-	-
Barclays Capital	USD	EUR	17.10.2019	9.146.767	8.266.000	123	0,35
Barclays Capital	USD	EUR	17.10.2019	36.342	33.000	-	-
Barclays Capital	USD	GBP	17.10.2019	17.422	14.000	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	17.10.2019	94.000	64.542	(1)	-
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2019	9.000	6.165	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2019	64	43	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2019	60	41	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	622.904	692.968	(10)	(0,03)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	4.303	4.742	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	4.033	4.473	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	01.10.2019	5.382	6.644	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	02.10.2019	30.006	36.929	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	03.10.2019	178	219	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	10.048.030	12.400.927	20	0,06
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	4.805.107	5.930.295	9	0,03
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	925.562	1.142.297	2	0,01
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	151.083	186.462	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	70.205	87.188	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	65.243	81.690	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	33.460	41.553	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	31.123	38.969	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	10.662	13.272	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	9.569	11.866	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	6.885	8.493	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	6.745	8.419	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	6.521	8.098	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	6.194	7.722	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	6.062	7.590	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	5.000	6.182	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	2.548	3.195	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	1.378	1.706	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	1.049	1.303	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	977	1.223	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	795	993	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	115	143	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2019	100	123	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2019	37	54	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2019	33	47	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2019	33	48	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	17.10.2019	278.872	370.000	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	8.936	8.035	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	4.632	4.178	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	4.526	4.090	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	03.10.2019	8.470	6.885	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	03.10.2019	123	100	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	117.221	94.935	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	82.796	66.429	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	81.077	65.543	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	40.144	32.209	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	39.517	32.004	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	39.227	31.712	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	37.026	30.006	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	34.470	27.593	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	19.190	15.522	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	10.796	8.744	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	7.706	6.182	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	7.466	6.036	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	6.662	5.382	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	6.573	5.262	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	2.280	1.818	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	1.966	1.590	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	1.851	1.487	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	1.780	1.442	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	1.259	1.010	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	1.230	994	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	963	773	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	367	296	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	349	279	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	286	231	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	268	217	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	254	204	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	220	178	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	207	166	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	165	132	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	76	62	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2019	55	44	-	-
Citigroup	USD	AUD	17.10.2019	595.082	875.000	5	0,01
Citigroup	USD	EUR	17.10.2019	108.542	98.000	2	-
Citigroup	USD	EUR	17.10.2019	108.285	99.000	-	-
Citigroup	USD	EUR	17.10.2019	102.802	93.000	1	-
Deutsche Bank	EUR	USD	17.10.2019	44.000	48.780	(1)	-
Deutsche Bank	GBP	USD	17.10.2019	14.000	17.287	-	-
Deutsche Bank	USD	GBP	17.10.2019	24.702	20.000	-	-
HSBC	USD	EUR	17.10.2019	101.826	92.000	1	-
JPM Chase	GBP	USD	17.10.2019	20.000	24.929	-	-
JPM Chase	USD	EUR	17.10.2019	108.069	99.000	-	-
JPM Chase	USD	GBP	17.10.2019	2.662.767	2.183.000	(29)	(0,08)
Merrill Lynch	EUR	USD	17.10.2019	319.000	350.909	(3)	(0,01)
Merrill Lynch	EUR	USD	17.10.2019	33.000	36.388	-	-
Morgan Stanley	USD	EUR	17.10.2019	373.883	339.000	4	0,01
Morgan Stanley	USD	EUR	17.10.2019	327.014	297.000	3	0,01
Royal Bank of Canada	EUR	USD	17.10.2019	136.000	150.314	(2)	(0,01)
Royal Bank of Canada	EUR	USD	17.10.2019	76.000	84.170	(1)	-
UBS	EUR	USD	17.10.2019	215.000	236.643	(2)	(0,01)
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						120	0,34
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						106	0,30
Summe Wertpapieranlagen						36.051	100,38
Sonstige Nettverbindlichkeiten						(136)	(0,38)
Gesamtnettovermögen						35.915	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

World Equity

Für das Geschäftsjahr zum
30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des World Equity um 0,56 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC World Index, um 1,82 %.

Details zum Einsatz der MSCI-Angaben entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Entwicklung“.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Globale Aktien verbuchten während des Berichtszeitraums, der vom Auf und Ab der Handelsbeziehungen zwischen den USA und China sowie von einer scharfen geldpolitischen Kurskorrektur der US-Notenbank (Fed) geprägt war, leichte Gewinne. Gegen Ende des Jahres 2018 löste ein starker Anstieg der Renditen auf US-Staatsanleihen Nervosität am Markt aus und veranlasste Anleger, die Bewertungen globaler Aktien einer neuerlichen Prüfung zu unterziehen. Während die Fed ihre Zinsen trotz des politischen Drucks ein viertes Mal anhub, rutschte der S&P 500 Index in den Baissebereich ab und zog dabei die globalen Märkte mit in die Tiefe.

Im Anschluss an den Jahreswechsel erholten sich Aktien jedoch schnell wieder, wobei Anleger die Fortschritte bei den Handelsgesprächen zwischen den USA und China sowie die unerwartete Entscheidung der Fed, zunächst einmal von weiteren Zinsanhebungen abzusehen, begrüßten. Die Rally wurde im Mai und dann erneut im August durch einen Abbruch der Handelsgespräche und eskalierende Spannungen unterbrochen. Anschließend versöhnliche Gesten zwischen den beiden Ländern sorgten jedoch in beiden Fällen schließlich für eine Erholung der Märkte. Die Handelssorgen griffen auch auf andere Regionen über. So schränkte Japan etwa die Exporte wichtiger Produkte für die südkoreanische Halbleiterbranche ein. Gegen Ende des Berichtszeitraums nahm die Fed erstmals seit einem Jahrzehnt zwei kurz aufeinander folgende Zinssenkungen vor. Die Europäische Zentralbank senkte ihren Einlagenzins weiter ins Minus und beschloss, eine weitere Runde von Anleihekäufen einzuleiten.

Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitelebene wurde die Wertentwicklung vor allem durch den US-Ölproduzenten EOG Resources und den Ölfelddienstleister Schlumberger belastet. Die Titel gaben parallel zum schwächeren Ölpreis nach, während gleichzeitig Ängste aufkamen, die Ausbringungsmengen im US-Schiefersektor könnten drastisch zurückgehen. Wir halten EOG aus betrieblicher Sicht für den Goldstandard in diesem Sektor und sind weiterhin zuversichtlich, dass das Unternehmen langfristig nachhaltige, attraktive Renditen erzielen kann. Dank seiner Größe und seiner geografischen Breite kann Schlumberger hinsichtlich der Verbesserung seiner Ertragskraft und der Wahrung freier

Cashflows über ganze Zyklen hinweg ebenfalls eine solide Erfolgsbilanz vorweisen. In Deutschland musste unterdessen Fresenius Medical Care nach einer Senkung seiner Gewinnziele für das Jahr Kursverluste hinnehmen. Das Unternehmen verzeichnete in Nordamerika, seinem größten Markt für Dialyseleistungen, ein unerwartet schwaches Wachstum, das teilweise Verzögerungen bei der Eröffnung neuer Kliniken zuzuschreiben war. Nach einer Reihe von Gewinnwarnungen, die der Glaubwürdigkeit des Managements schadeten, haben wir die Aktie verkauft.

Das brasilianische Kreditinstitut Banco Bradesco hingegen verstärkte die Rendite. Das Unternehmen legte dank positiver Gewinnzahlen zu und profitierte zudem von der Entwicklung des allgemeinen Markts, der aufgrund von Optimismus im Zusammenhang mit der Reformagenda von Präsident Jair Bolsonaro Auftrieb erhielt. Der Kosmetik- und Hautpflegegigant Estee Lauder verbuchte unterdessen Kursgewinne, da seine Vorgaben für Umsatz und Gewinn im Gesamtjahr über den Erwartungen der Analysten lagen. Zu verdanken war dies starken Umsätzen mit Luxus-Hautpflegeprodukten, die Sorgen über eine Abkühlung der Nachfrage in China zerstreuten. Ebenfalls in den USA meldete auch der Börsenbetreiber CME Group starke Ergebnisse, die auf eine solide Kostenkontrolle zurückzuführen waren, durch die schwächere Handelsvolumina ausgeglichen wurden.

Während des Berichtsjahres nahmen wir eine Reihe von Unternehmen ins Portfolio auf: In den USA waren dies: Estee Lauder, wie vorstehend erwähnt, aufgrund seines gut diversifizierten Markenportfolios und seiner attraktiven langfristigen Wachstumschancen; First Republic Bank, ein auf den inländischen Markt ausgerichtetes Kreditinstitut mit gesunder Kapitalausstattung und guten Wachstumsaussichten; das Auftragsforschungsunternehmen PRA Health Sciences, das den Trend hin zum Outsourcing von Tests und Forschungsaktivitäten innerhalb der globalen Pharmabranche unterstützt; das Technologieunternehmen Microsoft, das weiterhin von der strukturellen Verlagerung hin zu cloud-basierten Diensten profitieren dürfte; der Anbieter von Design-Software Autodesk, der eine führende Position in einem unzulänglich erschlossenen Markt genießt; der Makler Charles Schwab Corp, der aufgrund der Abflachung der Zinsstrukturkurve abgewertet wurde; und der Anbieter von Finanzsoftware Fidelity National Information Services (FIS) aufgrund seiner Fähigkeit, Synergien zu realisieren und Umsatzwachstum im Privatkundensegment zu erzielen, was eine stete Cash Conversion ermöglichen sollte.

An anderer Stelle richteten wir folgende Positionen ein: beim britischen Spezialchemiekonzern Croda, einem hochwertigen Unternehmen, das gut positioniert ist, um von der steigenden Nachfrage nach natürlichen Inhaltsstoffen zu profitieren; beim australischen Unternehmen CSL Behring, das Humanplasma-Produkte herstellt und über einen Wettbewerbsvorteil in seinem Plasma-Gewinnungsnetzwerk verfügt; beim australischen Winzer Treasury Wine Estates, der gut positioniert ist, um international zu wachsen und sein Premium-Sortiment zu erweitern; und beim französischen Luxuskonzern LVMH, der über ein starkes Markenportfolio, eine gute Erfolgsbilanz bei der Umsetzung seiner Strategie und eine hohe Belastbarkeit aufgrund seiner vielfältigen Marken verfügt.

Im Gegenzug trennten wir uns von den Tabakfirmen Philip Morris und Japan Tobacco, den Kreditinstituten M&T Bank und Kasikornbank und den US-Technologiefirmen Cognizant und Oracle, von Fresenius Medical Care und Henkel in Deutschland, von dem in Hongkong notierten Konglomerat Swire Pacific, vom schwedischen Hersteller von Industrieanlagen Epiroc, vom schweizerischen Augenpflegespezialisten Alcon, vom britischen Telekommunikationsunternehmen Vodafone, vom Fastfood-Ketten-Betreiber Yum China, vom israelischen Cybersicherheitsunternehmen Check Point Software, von Daito Trust Construction in Japan, vom Bergbauriesen BHP Billiton und vom Energiekonzern Royal Dutch Shell.

Ausblick

Die jüngste Runde gegenseitiger Zölle, die im Rahmen der Handelsgespräche zwischen den USA und China erhoben wurden, zeigt deutlich, dass die Handelspolitik einen im Vergleich zur Geldpolitik immer größeren Einfluss auf die Finanzmärkte hat. Die durch die Handelsunsicherheit ausgelöste Abkühlung der globalen Fertigungstätigkeit scheint auf weitere Sektoren, die Arbeitsmärkte und den Konsum überzugreifen. Eine geldpolitische Lockerung in weiten Teilen der Welt sollte ein gewisses Maß an Unterstützung bieten. In den meisten Fällen dürften jedoch aller Wahrscheinlichkeit nach reaktive und allmähliche Maßnahmen ergriffen werden, die in ihrem Umfang nicht ausreichen werden, um den aktuellen Kurs der Weltwirtschaft zu ändern.

Vor diesem Hintergrund unvorhersehbarer Entwicklungen in Handel und Politik konzentrieren wir uns weiterhin auf unseren qualitätsorientierten Ansatz. Wir überprüfen die Anlagegründe für all unsere Positionen regelmäßig, um zu beurteilen, ob ihre strukturellen Wachstumstreiber weiterhin intakt sind. Angesichts ihrer klaren Wettbewerbsvorteile, ihrer robusten Bilanzen und ihrer stabilen Cashflows sind wir zuversichtlich, dass sich das Portfolio trotz der Schwankungen der Märkte als belastbar erweisen wird.

Global Equity Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	357.651
Bankguthaben		2.007
Zins- und Dividendenforderungen		935
Forderungen aus Zeichnungen		303
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		84
Sonstige Vermögenswerte		64
Summe Aktiva		361.044
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		1.681
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		334
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		978
Sonstige Verbindlichkeiten		98
Summe Passiva		3.091
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		357.953

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		514.202
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		3.654
Realisierte Nettogewinne		32.575
Nicht realisierte Nettoverluste		(33.740)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		60.142
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(217.967)
Nettoertragsausgleich	10	(888)
Gezahlte Dividenden	5	(25)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		357.953

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	8.125
Erträge aus Wertpapierleihe	16	33
Bankzinsen		38
Summe Erträge		8.196
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	3.785
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	741
Vertriebsgebühren	4.1	1
Sonstige Betriebskosten		15
Summe Aufwendungen		4.542
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		3.654
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		32.735
Realisierte Währungsverluste		(160)
Realisierte Nettogewinne		32.575
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(33.737)
Nicht realisierte Währungsverluste		(3)
Nicht realisierte Nettoverluste		(33.740)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		2.489

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc USD	A AInc GBP	C Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.271.937	1.282.800	11.592.426	25.238	5.837
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	99.822	96.984	765.020	18.083	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(429.715)	(180.452)	(4.227.707)	(18.000)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	942.044	1.199.332	8.129.739	25.321	5.837
Nettoinventarwert je Anteil	18,8905	16,3186	20,1106	18,4174	15,2603

	I Acc USD	X Acc CHF ^A	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	825.255	-	279.854	579.186	379.296
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	666.621	73.183	20.673	25.303	11.721
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.009.190)	(1.148)	(128.321)	(66.912)	(103.751)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	482.686	72.035	172.206	537.577	287.266
Nettoinventarwert je Anteil	14,0171	9,7081	15,8315	17,2580	13,2488

	X AInc GBP	Z Acc USD	Z QInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	21.385	8.304.441	640
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	9.889	1.143.582	375.607
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(27.541)	(4.457.127)	(56.042)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	3.733	4.990.896	320.205
Nettoinventarwert je Anteil	15,9184	24,3044	10,0716

^A Die Anteilsklasse wurde am 26. April 2019 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,69 %			
Aktien 98,69 %			
Australien 4,97 %			
CSL	59.300	9.378	2,62
Treasury Wine Estates	670.900	8.416	2,35
		17.794	4,97
Brasilien 1,99 %			
Banco Bradesco (ADR)	875.757	7.124	1,99
Kanada 2,03 %			
Nutrien	145.340	7.258	2,03
China 1,94 %			
Tencent	165.200	6.956	1,94
Frankreich 1,98 %			
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	17.800	7.074	1,98
Deutschland 1,42 %			
Infineon Technologies	282.600	5.094	1,42
Hongkong 2,89 %			
AIA	1.094.700	10.337	2,89
Indien 3,90 %			
Housing Development Finance	300.800	8.391	2,34
ITC	1.524.300	5.573	1,56
		13.964	3,90
Irland 1,65 %			
Experian	184.300	5.903	1,65
Japan 8,06 %			
FANUC Corp [®]	31.800	5.978	1,67
Keyence Corp	12.200	7.544	2,11
Shin-Etsu Chemical Co	63.200	6.751	1,89
Systemx Corp [®]	128.000	8.562	2,39
		28.835	8,06

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Mexiko 1,87 %			
FEMSA (ADR)	73.000	6.686	1,87
Singapur 2,57 %			
Oversea-Chinese Banking™	1.172.575	9.200	2,57
Südkorea 2,58 %			
Samsung Electronics (PREF)	279.036	9.220	2,58
Schweden 1,65 %			
Atlas Copco	191.600	5.910	1,65
Schweiz 7,26 %			
Nestle	72.900	7.915	2,21
Novartis	97.800	8.486	2,37
Roche	32.900	9.584	2,68
		25.985	7,26
Taiwan 3,07 %			
TSMC	1.254.438	10.988	3,07
Vereinigtes Königreich 10,34 %			
British American Tobacco	190.200	7.049	1,97
Croda International	83.255	4.986	1,39
Diageo	170.700	7.011	1,96
Linde	29.100	5.636	1,57
Rolls-Royce	450.400	4.398	1,23
Standard Chartered	942.100	7.943	2,22
		37.023	10,34
USA 38,52 %			
Alphabet™	7.900	9.646	2,69
Autodesk	47.600	7.031	1,96
Booking Holdings	4.100	8.046	2,25
Charles Schwab	142.500	5.961	1,67
CME	50.100	10.589	2,96
EOG Resources	113.400	8.417	2,35
Estee Lauder	47.400	9.427	2,63
Fidelity Information Services	27.600	3.663	1,02
First Republic Bank	53.900	5.211	1,46
Intercontinental Exchange	77.400	7.137	1,99
Johnson & Johnson	28.800	3.727	1,04

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Microsoft	90.600	12.596	3,52
PepsiCo	55.350	7.590	2,12
PRA Health Sciences	83.700	8.304	2,32
Schlumberger	269.200	9.197	2,57
TJX	135.900	7.576	2,12
Visa 'A'	79.800	13.790	3,85
		137.908	38,52
Summe Aktien		353.259	98,69
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		353.259	98,69
Offene Investmentfonds 1,23 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	4.392	4.392	1,23
Summe Offene Investmentfonds		4.392	1,23
Summe Wertpapieranlagen		357.651	99,92
Sonstiges Nettovermögen		302	0,08
Gesamtnettovermögen		357.953	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

^{**} Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

World Resources Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des World Resources Equity um 8,15 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der S&P Global Natural Resources TR Index, um 10,98 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Aktien aus dem Ressourcensektor beendeten das Berichtsjahr, das vom Auf und Ab der Handelsbeziehungen zwischen den USA und China sowie von einer scharfen geldpolitischen Kurskorrektur der US-Notenbank (Fed) geprägt war, mit Kursverlusten. Gegen Ende des Jahres 2018 löste ein starker Anstieg der Renditen auf US-Staatsanleihen Nervosität am Markt aus und veranlasste Anleger, die Bewertungen globaler Aktien einer neuerlichen Prüfung zu unterziehen. Während die Fed ihre Zinsen trotz des politischen Drucks ein viertes Mal anhob, rutschte der S&P 500 Index in den Baissebereich ab und zog dabei die globalen Märkte mit in die Tiefe. Im Anschluss an den Jahreswechsel erholten sich Aktien jedoch schnell wieder, wobei Anleger die Fortschritte bei den Handelsgesprächen zwischen den USA und China sowie die unerwartete Entscheidung der Fed, zunächst einmal von weiteren Zinsanhebungen abzusehen, begrüßten. Die Rally wurde im Mai und dann erneut im August durch einen Abbruch der Handelsgespräche und eskalierende Spannungen unterbrochen. Anschließend versöhnliche Gesten zwischen den beiden Ländern sorgten jedoch in beiden Fällen schließlich für eine Erholung der Märkte. Die Handelssorgen griffen auch auf andere Regionen über. So schränkte Japan etwa die Exporte wichtiger Produkte für die südkoreanische Halbleiterbranche ein. Gegen Ende des Berichtszeitraums nahm die Fed erstmals seit einem Jahrzehnt zwei kurz aufeinander folgende Zinssenkungen vor. Die Europäische Zentralbank senkte ihren Einlagenzins weiter ins Minus und beschloss, eine weitere Runde von Anleihekäufen einzuleiten.

Portfolio-Überblick

Der Fonds gab nach, übertraf jedoch seine Benchmark, was vor allem einer positiven Titelauswahl zu verdanken war, die dazu beitrug, die Verluste aufgrund einer negativen Vermögensallokation auszugleichen. Auf Länderebene leisteten das Engagement im Vereinigten Königreich sowie eine gute Titelauswahl in Japan einige der höchsten Beiträge zur Outperformance. Auf der anderen Seite erwies sich das Engagement und insbesondere die Untergewichtung in Australien als ungünstig.

Auf Einzeltitelebene leistete das in Großbritannien notierte Unternehmen Randgold Resources einen der höchsten Beiträge zum Fondsergebnis. Nach dem Übernahmeangebot durch seinen kanadischen Konkurrenten Barrick Gold Corporation legte der Aktienkurs deutlich zu. Ebenso profitierte der deutsche Lieferant von Industriegasen Linde Group von seiner Fusion mit Praxair. Die Aktie erhielt zusätzlichen Auftrieb, nachdem ein langfristiger Vertrag zur Erhöhung der Wasserstofflieferungen an ExxonMobil Asia Pacific bestätigt worden war. Unterdessen meldete der indonesische Zementhersteller Indocement solide Gewinnzahlen, da er von der Branchenkonsolidierung im Nachgang der Übernahme von Holcim Indonesia durch PT Semen Indonesia profitierte. Darüber hinaus erholten sich mit der Chipbranche verbundene Titel wie etwa Shin-Etsu Chemical in Japan, da die Erwartungen einer Erholung des Halbleiterzyklus gegen Ende des Berichtszeitraums zunahmen.

Der US-Ölproduzent EOG Resources und der Ölfelddienstleister Schlumberger hingegen gaben parallel zum schwächeren Ölpreis nach, während gleichzeitig Ängste aufkamen, die Ausbringungsmengen im US-Schiefersektor könnten drastisch zurückgehen. Wir halten EOG aus betrieblicher Sicht für den Goldstandard in diesem Sektor und sind weiterhin zuversichtlich, dass das Unternehmen langfristig nachhaltige, attraktive Renditen erzielen kann. Dank seiner Größe und seiner geografischen Breite kann Schlumberger hinsichtlich der Verbesserung seiner Ertragskraft und der Wahrung freier Cashflows über ganze Zyklen hinweg ebenfalls eine solide Erfolgsbilanz vorweisen. Wir machten uns die schwächeren Aktienkurse zunutze, um unsere Position bei beiden Titeln aufzustocken.

Andernorts geriet der deutsche Chemieriese Bayer durch die Entscheidung des US-Gerichts, zwischen seinem Unkrautvernichter Roundup und der Krebserkrankung des Klägers eine Verbindung zu sehen, unter Druck. Aufgrund des zunehmend schwierigen Umfelds im Nachgang des Urteils haben wir die Aktie seitdem verkauft. Der in Italien notierte Stahlrohrhersteller Tenaris fügte dem Fonds aufgrund des schwächeren Umfelds für energiebezogene Werte ebenfalls Verluste zu.

Neben den bereits im Halbjahresbericht und vorstehend gemeldeten Portfolioaktivitäten richteten wir Positionen bei Air Products & Chemicals aufgrund seines hohen Ertragswachstumspotenzials auf Basis seiner Kapitaleinsatzpläne sowie beim belgischen Materialtechnologieunternehmen Umicore ein, das ein attraktives Engagement in den Wachstumsbereichen Elektrofahrzeuge, Emissionsminderungssysteme und Edelmetallrecycling aufweist.

Im Gegenzug veräußerten wir den deutschen Schmierstoffhersteller Fuchs Petrolub, der weiterhin unter der schwachen Automobilnachfrage aus China litt. Darüber hinaus trennten wir uns vom schottischen Technikriesen Weir Group, der im Jahresverlauf erheblich zugelegt hatte, sowie vom deutschen Chemikalienhändler Brenntag, um bessere Chancen an anderer Stelle wahrzunehmen. Zu guter Letzt verkauften wir noch unsere Position bei dem in London notierten Energiedienstleister John Wood Group aus Qualitätsgründen sowie aufgrund von Fragen über die Zweckmäßigkeit der jüngsten Übernahme.

Ausblick

Die jüngste Runde gegenseitiger Zölle, die im Rahmen der Handelsgespräche zwischen den USA und China erhoben wurden, zeigt deutlich, dass die Handelspolitik einen im Vergleich zur Geldpolitik immer größeren Einfluss auf die Finanzmärkte hat. Die durch die Handelsunsicherheit ausgelöste Abkühlung der globalen Fertigungstätigkeit scheint auf weitere Sektoren, die Arbeitsmärkte und den Konsum überzugreifen. Eine geldpolitische Lockerung in weiten Teilen der Welt sollte ein gewisses Maß an Unterstützung bieten. In den meisten Fällen dürften jedoch aller Wahrscheinlichkeit nach reaktive und allmähliche Maßnahmen ergriffen werden, die in ihrem Umfang nicht ausreichen werden, um den aktuellen Kurs der Weltwirtschaft zu ändern.

Vor diesem Hintergrund unvorhersehbarer Entwicklungen in Handel und Politik konzentrieren wir uns weiterhin auf unseren qualitätsorientierten Ansatz. Wir überprüfen die Anlagegründe für all unsere Positionen regelmäßig, um zu beurteilen, ob ihre strukturellen Wachstumstreiber weiterhin intakt sind. Angesichts ihrer klaren Wettbewerbsvorteile, ihrer robusten Bilanzen und ihrer stabilen Cashflows sind wir zuversichtlich, dass sich das Portfolio trotz der Schwankungen der Märkte als belastbar erweisen wird.

Global Equity Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	81.705
Bankguthaben		317
Zins- und Dividendenforderungen		176
Forderungen aus Zeichnungen		22
Sonstige Vermögenswerte		86
Summe Aktiva		82.306
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		129
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		161
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	232
Sonstige Verbindlichkeiten		4
Summe Passiva		526
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		81.780

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		106.793
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.382
Realisierte Nettoverluste		(2.589)
Nicht realisierte Nettoverluste		(9.310)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		15.199
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(29.589)
Nettoertragsausgleich	10	(106)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		81.780

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	2.950
Erträge aus Wertpapierleihe	16	166
Bankzinsen		7
Summe Erträge		3.123
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.556
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	182
Sonstige Betriebskosten		3
Summe Aufwendungen		1.741
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.382
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(1.024)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(1.545)
Realisierte Währungsverluste		(20)
Realisierte Nettoverluste		(2.589)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(9.245)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(65)
Nicht realisierte Nettoverluste		(9.310)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(10.517)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc A Acc EUR	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	I Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	632.472	849.387	131.129	2.074.704	1.384
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	271.272	2.980	49.347	328.142	1.702
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(216.497)	(122.782)	(92.392)	(705.302)	(2.121)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	687.247	729.585	88.084	1.697.544	965
Nettoinventarwert je Anteil	11,4020	8,0436	11,2862	12,4217	2.512,3466

	S Acc Hedged EUR	S Acc USD	X Acc EUR	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	912.643	3.092.838	95.480	131.100
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	34.388	113.230	46.077	12.654
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(103.318)	(611.668)	(75.730)	(53.731)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	843.713	2.594.400	65.827	90.023
Nettoinventarwert je Anteil	10,8951	11,9522	11,7374	9,8232

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,87 %			
Aktien 97,87 %			
Argentinien 3,41 %			
Tenaris (ADR)	131.600	2.787	3,41
Australien 5,63 %			
BHP	215.700	4.605	5,63
Belgien 2,50 %			
Umicore	54.100	2.044	2,50
Brasilien 8,54 %			
Vale (ADR)	370.900	4.267	5,21
Wilson Sons (BDR)	337.627	2.721	3,33
		6.988	8,54
Kanada 12,32 %			
Barrick Gold	323.056	5.598	6,84
Nutrien	89.800	4.480	5,48
		10.078	12,32
Chile 3,54 %			
Sociedad Quimica y Minera de Chile (ADR) (PREF) [®]	104.200	2.894	3,54
Dänemark 2,71 %			
Novozymes 'B'	52.700	2.220	2,71
Frankreich 3,18 %			
TOTAL	49.852	2.603	3,18
Deutschland 1,45 %			
BASF	16.900	1.182	1,45
Indien 1,33 %			
Ultratech Cement	17.700	1.087	1,33
Indonesien 2,92 %			
Indocement Tunggul Prakarsa	1.805.800	2.388	2,92

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %				
Japan 5,02 %							
Shin-Etsu Chemical Co	38.400	4.102	5,02				
Niederlande 6,56 %							
AkzoNobel	15.733	1.403	1,72				
Royal Dutch Shell 'B'	134.200	3.962	4,84				
		5.365	6,56				
Südkorea 1,93 %							
LG Chem	6.300	1.576	1,93				
Vereinigtes Königreich 13,15 %							
Croda International	28.544	1.709	2,09				
Linde	21.100	4.087	5,00				
Rio Tinto	95.600	4.959	6,06				
		10.755	13,15				
USA 23,68 %							
Air Products & Chemicals	4.900	1.087	1,33				
Avery Dennison	13.700	1.556	1,90				
Chevron	29.000	3.440	4,21				
EOG Resources	79.500	5.901	7,22				
Martin Marietta Materials	13.400	3.674	4,49				
Schlumberger	108.400	3.703	4,53				
		19.361	23,68				
Summe Aktien		80.035	97,87				
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		80.035	97,87				
Offene Investmentfonds 2,04 %							
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	1.670	1.670	2,04				
Summe Offene Investmentfonds		1.670	2,04				
Derivate (0,28 %)							
Devisenterminkontrakte (0,28 %)							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	02.10.2019	24.260	24.452	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	5.944.093	6.069.309	(68)	(0,08)
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	131.256	133.317	(1)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						USD Tsd.	%
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	21.804	22.199	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	73	74	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2019	32	32	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	9.259.524	10.301.026	(146)	(0,18)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	1.007.117	1.120.396	(16)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	214.862	238.261	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	23.354	25.897	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	1.016	1.129	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	977	1.074	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	117	130	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	98	108	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2019	73	81	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	142.128	139.742	1	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	26.686	26.339	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	24.599	24.260	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	15.144	14.882	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	12.529	12.327	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	679	667	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	32	32	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2019	27	27	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.2019	1.068	977	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	242.969	220.532	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	26.134	23.721	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	16.047	14.523	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	12.187	10.962	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	11.781	10.628	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	7.659	6.894	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	5.823	5.238	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	137	124	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2019	46	42	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(232)	(0,28)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(232)	(0,28)
Summe Wertpapieranlagen						81.473	99,63
Sonstiges Nettovermögen						307	0,37
Gesamtnettovermögen						81.780	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

World Smaller Companies

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des World Smaller Companies um 4,26 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI AC World Small Cap TR Index, um 5,50 %.

Details zum Einsatz der MSCI-Angaben entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Entwicklung“.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Globale Small-Cap-Werte mussten größere Kursverluste hinnehmen als ihre Pendanten mit höherer Marktkapitalisierung, da Anleger angesichts des ungewissen makroökonomischen Umfelds Zuflucht in „sicheren Häfen“ suchten. Der Berichtszeitraum war vom Auf und Ab der Handelsbeziehungen zwischen den USA und China sowie von einer scharfen geldpolitischen Kurskorrektur der US-Notenbank (Fed) geprägt. Gegen Ende des Jahres 2018 löste ein starker Anstieg der Renditen auf US-Staatsanleihen Nervosität am Markt aus und veranlasste Anleger, die Bewertungen globaler Aktien einer neuerlichen Prüfung zu unterziehen. Während die Fed ihre Zinsen trotz des politischen Drucks ein viertes Mal anhob, rutschte der S&P 500 Index in den Baissebereich ab und zog dabei die globalen Märkte mit in die Tiefe.

Im Anschluss an den Jahreswechsel erholten sich Aktien jedoch schnell wieder, wobei Anleger die Fortschritte bei den Handelsgesprächen zwischen den USA und China sowie die unerwartete Entscheidung der Fed, zunächst einmal von weiteren Zinsanhebungen abzusehen, begrüßten. Die Rally wurde im Mai und dann erneut im August durch einen Abbruch der Handelsgespräche und eskalierende Spannungen unterbrochen. Anschließend versöhnliche Gesten zwischen den beiden Ländern sorgten jedoch in beiden Fällen schließlich für eine Erholung der Märkte. Die Handelssorgen griffen auch auf andere Regionen über. So schränkte Japan etwa die Exporte wichtiger Produkte für die südkoreanische Halbleiterbranche ein. Gegen Ende des Berichtszeitraums nahm die Fed erstmals seit einem Jahrzehnt zwei kurz aufeinander folgende Zinssenkungen vor. Die Europäische Zentralbank senkte ihren Einlagenzins weiter ins Minus und beschloss, eine weitere Runde von Anleihekäufen einzuleiten.

Portfolio-Überblick

Die Outperformance des Fonds war vor allem seiner Titelauswahl in den USA und im Vereinigten Königreich sowie dem nicht in der Benchmark enthaltenen Engagement in Brasilien zu verdanken. Auf Einzeltitelebene entwickelten sich in den USA die Beteiligungen an Manhattan Associates, Fair Isaac Corp und Paylocity positiv. Der brasilianische Betreiber von Einkaufszentren Iguatemi Empresa und der Anbieter von Zahnbehandlungsleistungen Odontoprev legten zusammen mit

dem allgemeinen Markt zu, befeuert durch Optimismus im Zusammenhang mit der Reformagenda von Präsident Jair Bolsonaro. Unterdessen lieferte Tesco Lotus Retail Growth, ein thailändischer Immobilienfonds, der die Mietrechte an 23 Tesco Lotus-Hypermärkten hält, den höchsten Beitrag auf Einzeltitelebene. Trotz eines konjunkturellen Abschwungs gelang es dem Unternehmen, konstantes Gewinnwachstum und Dividenden zu bieten.

Unsere Übergewichtung Mexikos und die Titelauswahl in Spanien hingegen schmälerten die Wertentwicklung des Fonds. Der mexikanische Flughafenbetreiber ASUR litt unter Sorgen über aufsichtsrechtliche Risiken unter der neuen Regierung. Wir sind der Ansicht, dass ein Großteil der Risiken in den aktuellen Bewertungen bereits eingepreist ist, behalten die Situation jedoch genau im Auge. Der spanische Fleischhüllenhersteller Viscofan kam durch einen verschärften Wettbewerb in Südostasien und Europa unter Druck. Wir haben die Position inzwischen aufgelöst. Unterdessen wurden der britische Spezialchemikalienhersteller Victrex und der deutsche Schmierstoffanbieter Fuchs Petrolub durch schwache Automobil-Endmärkte belastet. Wir haben uns von Victrex getrennt, halten die aktuelle Bewertung von Fuchs jedoch für attraktiv.

Während des Berichtsjahres richteten wir eine Reihe neuer Positionen ein. In den USA zählten hierzu: Littelfuse, ein Unternehmen für hochwertige Industrieelektronik; der Anbieter von Elektronikdesign-Software Altium, der eine solide Position im Massenmarkt hält und von einer guten Produktdynamik hohen wiederkehrenden Umsätzen profitiert; und der Taser-Hersteller Axon Enterprises, der über Potenzial verfügt, seine Margen im Zuge einer Erweiterung seines Cloud- und Software-Geschäfts zu steigern.

An anderer Stelle nahmen wir die folgenden Unternehmen ins Portfolio auf: den japanischen Drogeriemarktbetreiber Ain Holdings, der angesichts der alternden Bevölkerung des Landes und der langfristigen Aussichten der Branche für Wachstum aufgestellt ist; das britische Biotechnologieunternehmen Genus, das eine zunehmende Nachfrage nach landwirtschaftlichen Produkten und Proteinen verzeichnet; den polnische Lebensmittelgiganten Dino Polska aufgrund seiner soliden Wachstumsaussichten, seiner hohen Renditen und der angemessenen Vermögensbasis; den französischen Parfümhersteller Inter Parfums, der seine Fähigkeit unter Beweis gestellt hat, mit seinen Lizenzmarken Wachstum zu erzielen; den südkoreanischen Hersteller von Dentalprodukten Osstem Implant aufgrund seiner guten Wachstumschancen und seiner soliden Bilanz; die indonesische Immobiliengesellschaft Pakuwon Jati, deren robuste Bilanz, hohe wiederkehrende Erträge und etablierte Hypothekenbank Spielraum für eine Steigerung des Nettovermögenswerts bieten; den dänischen Anbieter von Finanzsoftware Simcorp, der gut positioniert ist, um in den USA weiter an Dynamik zu gewinnen; den israelischen Anbieter von Roboter-Poolreinigern Maytronics, der über äußerst wettbewerbsfähige Produkte verfügt; und den israelischen Anbieter von Sicherheitssoftware Cyberark Software, der attraktive Chancen auf Wachstum und Margenverbesserung aufweist.

Im Gegenzug trennten wir uns, wie vorstehend erwähnt, von Viscofan und Victrex sowie von Caseys General Stores, nachdem sich der Aktienkurs erholt hatte; vom Software-Engineering-Unternehmen EPAM Systems, da seine Marktkapitalisierung gestiegen ist und sein Geschäftsmodell weniger vielversprechend erscheint; vom japanischen Snack-Food-Anbieter Calbee, der sich schwertut, seinen Erfolg im Inland auf die internationale Ebene zu übertragen; von der Canadian Western Bank aufgrund von Bedenken, dass höhere Finanzierungskosten die Bank zu risikoreicheren Aktivitäten verleiten könnten; vom türkischen Einzelhändler Bim Birlesik aufgrund von Sorgen um das politische Umfeld des Landes und die Volatilität der Währung; vom britischen Hotel- und Gaststättenunternehmen Fuller Smith & Turner, nachdem dieses sein Biergeschäft verkauft hatte, vom britischen Satellitenkommunikationsunternehmen Inmarsat, da wir glauben, dass die Wahrscheinlichkeit eines konkurrierenden Angebots für das Unternehmen im Laufe der Zeit abnimmt; von Millennium and Copthorne Hotels, nachdem ein neuerliches Gebot für das Unternehmen zu einem attraktiveren Preis vorgelegt worden war; vom US-Gewerbeimmobiliendienstleister Jones Lang Lasalle, da die Zyklizität des Geschäfts mit der jüngsten Übernahme aufgenommen hat; vom schweizerischen Softwareunternehmen Temenos, vom schweizerischen Kakaoproduzenten Barry Callebaut und vom US-amerikanischen Anbieter von Bonitätsbewertungen FICO, die über die Small-Cap-Grenze hinausgewachsen waren, sowie von der japanischen Hotel-, Golf- und Medizintechnikfirma Resorttrust, vom Gepäckhersteller Samsonite und von Indocement in Indonesien, um interessantere Chancen an anderer Stelle wahrzunehmen.

Ausblick

Die jüngste Runde gegenseitiger Zölle, die im Rahmen der Handelsgespräche zwischen den USA und China erhoben wurden, zeigt deutlich, dass die Handelspolitik einen im Vergleich zur Geldpolitik immer größeren Einfluss auf die Finanzmärkte hat. Die durch die Handelsunsicherheit ausgelöste Abkühlung der globalen Fertigungstätigkeit scheint auf weitere Sektoren, die Arbeitsmärkte und den Konsum überzugreifen. Eine geldpolitische Lockerung in weiten Teilen der Welt sollte ein gewisses Maß an Unterstützung bieten. In den meisten Fällen dürften jedoch aller Wahrscheinlichkeit nach reaktive und allmähliche Maßnahmen ergriffen werden, die in ihrem Umfang nicht ausreichen werden, um den aktuellen Kurs der Weltwirtschaft zu ändern.

Vor diesem Hintergrund unvorhersehbarer Entwicklungen in Handel und Politik konzentrieren wir uns weiterhin auf unseren qualitätsorientierten Ansatz. Wir überprüfen die Anlagegründe für all unsere Positionen regelmäßig, um zu beurteilen, ob ihre strukturellen Wachstumstreiber weiterhin intakt sind. Angesichts ihrer klaren Wettbewerbsvorteile, ihrer robusten Bilanzen und ihrer stabilen Cashflows sind wir zuversichtlich, dass sich das Portfolio trotz der Schwankungen der Märkte als belastbar erweisen wird.

Global Equity Team

Oktober 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	55.141
Bankguthaben		2.521
Zins- und Dividendenforderungen		22
Forderungen aus Zeichnungen		322
Sonstige Vermögenswerte		13
Summe Aktiva		58.019
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		107
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		66
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		532
Summe Passiva		705
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		57.314

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		53.190
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		192
Realisierte Nettogewinne		3.055
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.130)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		22.581
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(20.579)
Nettoertragsausgleich	10	5
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		57.314

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	912
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1
Bankzinsen		15
Summe Erträge		928
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	621
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	113
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		736
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		192
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		2.984
Realisierte Währungsgewinne		71
Realisierte Nettogewinne		3.055
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(1.134)
Nicht realisierte Währungsgewinne		4
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.130)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		2.117

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

	A Acc EUR	A Acc USD	I Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	42.947	981.744	2.002.929
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	52.948	51.448	1.192.226
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(22.165)	(37.854)	(1.152.161)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	73.730	995.338	2.042.994
Nettoinventarwert je Anteil	20,4026	17,8757	18,5423

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2019

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,21 %			
Aktien 96,21 %			
Australien 3,54 %			
Altium	37.600	851	1,49
ARB ^{oo}	90.500	1.175	2,05
		2.026	3,54
Brasilien 7,35 %			
Arezzo Industria E Comercio	88.100	1.049	1,83
Iguatemi Empresa de Shopping Centers	72.900	831	1,45
OdontoPrev	373.300	1.452	2,54
Wilson Sons (BDR)	108.507	874	1,53
		4.206	7,35
Kanada 2,22 %			
Ritchie Brothers Auctioneers	31.900	1.272	2,22
Chile 5,01 %			
Embotelladora Andina 'A' (PREF)	409.000	1.173	2,05
Parque Arauco	305.800	862	1,50
Vina Concha y Toro	424.500	839	1,46
		2.874	5,01
Dänemark 0,93 %			
SimCorp	6.100	534	0,93
Frankreich 1,84 %			
Inter Parfums	24.720	1.056	1,84
Deutschland 4,58 %			
Fielmann	8.040	593	1,03
Fuchs Petrolub	26.700	966	1,68
Hypoport	4.300	1.066	1,87
		2.625	4,58
Hongkong 2,59 %			
Kerry Logistics Network	928.100	1.487	2,59
Indonesien 4,07 %			
Ace Hardware Indonesia	10.213.800	1.272	2,22

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
PT Pakuwon Jati	22.771.500	1.063	1,85
		2.335	4,07
Israel 4,92 %			
CyberArk	8.300	829	1,45
Maytronics	73.500	626	1,09
NICE	9.300	1.367	2,38
		2.822	4,92
Italien 1,93 %			
Brunello Cucinelli	35.500	1.108	1,93
Japan 5,38 %			
Ain Holdings Inc	11.500	669	1,17
Asahi Intecc Co	43.400	1.138	1,99
Nabtesco Corp	41.300	1.278	2,22
		3.085	5,38
Malaysia 1,40 %			
Carlsberg Brewery Malaysia	128.400	804	1,40
Mexiko 3,66 %			
Grupo Aeroportuario del Sureste	137.900	2.100	3,66
Neuseeland 1,88 %			
Auckland International Airport	186.700	1.076	1,88
Polen 1,16 %			
Dino Polska	17.000	665	1,16
Singapur 2,02 %			
Raffles Medical	1.623.683	1.159	2,02
Südafrika 1,57 %			
Clicks	63.600	902	1,57
Südkorea 0,66 %			
Osstem Implant	10.800	376	0,66
Schweiz 7,18 %			
dorma+kaba®	2.123	1.370	2,39
Tecan	6.000	1.433	2,50

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
VAT	10.400	1.313	2,29
		4.116	7,18
Thailand 2,94 %			
Tesco Lotus Retail Growth Freehold & Leasehold Property Fund	2.031.500	1.685	2,94
Vereinigtes Königreich 15,38 %			
Abcam	100.000	1.411	2,46
Aveva	36.838	1.681	2,94
Croda International	8.217	492	0,86
Dechra Pharmaceuticals	39.792	1.357	2,37
Genus	47.819	1.645	2,87
Rotork	234.200	899	1,57
Ultra Electronics	53.100	1.323	2,31
		8.808	15,38
USA 13,16 %			
Axon	9.400	534	0,93
Globus Medical	37.600	1.923	3,36
Littelfuse	6.400	1.135	1,98
Manhattan Associates	20.200	1.629	2,84
Paylocity	10.500	1.024	1,79
RBC Bearings	7.800	1.295	2,26
		7.540	13,16
Vietnam 0,84 %			
Vietnam Technological & Commercial	476.800	480	0,84
Summe Aktien		55.141	96,21
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		55.141	96,21
Summe Wertpapieranlagen		55.141	96,21
Sonstiges Nettovermögen		2.173	3,79
Gesamtnettovermögen		57.314	100,00

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Anmerkungen zum Abschluss

1 Darstellung des Abschlusses

1.1 Allgemeines

Aberdeen Standard SICAV I (vormals Aberdeen Global) („die Gesellschaft“) wurde nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg am 25. Februar 1988 als „société anonyme“ gegründet, und zwar als offene „Société d’investissement à capital variable“ (eine „SICAV“) mit OGAW-Status (Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren im Sinne der EU-Richtlinie 2009/65/EG vom 13. Juli 2009). Die Gesellschaft umfasst verschiedene Anteilklassen, die sich jeweils auf ein separates Portfolio (einen „Fonds“) beziehen, das aus Wertpapieren, Investmentfonds, Derivaten, Barmitteln und sonstigen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten besteht.

Die Gesellschaft ist als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) zugelassen und erfüllt die Voraussetzungen gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in der jeweils gültigen Fassung über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Zum 30. September 2019 umfasste die Gesellschaft 61 separate, aktive Fonds, die den Anlegern die Möglichkeit bieten, Anlagen in einem breit gefächerten Spektrum von Märkten, Wertpapieren und Währungen zu tätigen.

1.2 Aberdeen Global Indian Equity Limited („die Tochtergesellschaft“)

India Equity tätigt fast alle Wertpapieranlagengeschäfte in Indien über die hundertprozentige Tochtergesellschaft Aberdeen Global Indian Equity Limited, die in Mauritius gegründet wurde. Die Transaktionen betreffen sowohl die Gesellschaft als auch deren Tochtergesellschaft und werden entsprechend ihrem wirtschaftlichen Umfang ausgewiesen. Dementsprechend werden in diesem Abschluss die Aktivitäten des Indian Equity und deren Tochtergesellschaft so dargestellt, als ob alle Aktivitäten vom Indian Equity durchgeführt worden wären. Am 30. Mai 2015 wurde die Steueransässigkeit der Tochtergesellschaft von Mauritius nach Singapur verlegt.

1.3 Darstellung des Abschlusses

Aus dem beigefügten Abschluss sind die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der einzelnen Fonds und der Gesellschaft insgesamt ersichtlich. Die Abschlüsse der einzelnen Fonds lauten auf die im Prospekt für den betreffenden Fonds festgelegte Währung. Der konsolidierte Abschluss der Gesellschaft lautet auf US-amerikanische Dollar („USD“). Der Abschluss wurde gemäß den allgemein in Luxemburg anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen und dem von den Luxemburger Behörden für dort ansässige Investmentgesellschaften vorgeschriebenen Format erstellt.

Da die Abschlüsse zu einem anderen Bewertungszeitpunkt erstellt wurden als der im Tagesgeschäft am 30. September 2019 berechnete Nettoinventarwert (NIW), können die im Bericht angegebenen NIW von denen abweichen, die am 30. September 2019 zum Handel in diesen Fonds veröffentlicht wurden, außer im Falle von Brazil Bond, Brazil Equity, Emerging Markets Infrastructure Equity und Latin American Equity, die um 23:59 Uhr (Ortszeit Luxemburg) bewertet werden. Diese NIW können Dividendenerklärungen mit wirksamer Ausschüttung zum 30. September 2019 und bestimmte buchmäßige Anpassungen beinhalten, die sich auf das Geschäftsjahr zum 30. September 2019 beziehen.

Im Falle des Frontier Markets Equity, der jeweils am 15. Tag und am letzten Geschäftstag eines Monats um 13:00 Uhr (Ortszeit Luxemburg) bewertet wird, und im Falle des Emerging Markets Local Currency Corporate Bond, der jeweils am Mittwoch um 13:00 Uhr (Ortszeit Luxemburg) bewertet wird, wurde für die Zwecke des Abschlusses ein spezieller NIW zum 30. September 2019 berechnet.

Der konsolidierte Abschluss wurde auf der Grundlage der Zusammenfassung der Abschlüsse der einzelnen Fonds ohne Bereinigung von gegenseitigen Anlagen, sofern vorhanden, berechnet. Zum 30. September 2019 beliefen sich die gegenseitigen Anlagen innerhalb des Fonds auf 372.481.000 USD.

Die Änderung des Gesellschaftsnamens trat während des Geschäftsjahres in Kraft, so wie unten dargestellt.

Neuer Name	Alter Name	Datum des Inkrafttretens
Aberdeen Standard SICAV I	Aberdeen Global	11. Februar 2019

Die Änderung eines Teilfondsnamens trat während des Geschäftsjahres in Kraft, so wie unten dargestellt.

Neuer Name	Alter Name	Datum des Inkrafttretens
Emerging Markets Equity Ethical	SRI Emerging Markets Equity	11. Februar 2019

Behandlung auf Basis einer Nichtfortführung der Geschäftstätigkeit

Die Abschlüsse der Fonds wurden auf der Grundlage der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt, mit Ausnahme von zwei Fonds, deren Schließung nach Ende des Geschäftsjahres vom Verwaltungsrat genehmigt wurde.

Zur Berücksichtigung der Annahme der Nichtfortführung der Geschäftstätigkeit als Grundlage der Rechnungslegung wurden die börsennotierten Wertpapiere des Brazil Bond (in Liquidation) und des European Convertibles Bond (in Liquidation) zum Bilanzstichtag zu ihrem Nettoveräußerungswert bzw. Rücknahmewert bewertet.

Nachstehend wird der Nettoinventarwert der Fonds vom offiziellen Zeitpunkt der Preisfestsetzung am 30. September 2019 zu dem im geprüften Abschluss ausgewiesenen Wert übergeleitet:

	Brazil Bond USD Tsd.	European Convertible Bond EUR Tsd.
Nettoinventarwert zum offiziellen Zeitpunkt der Preisfestsetzung am 30. September 2019	16.428	52.967
Anpassung zwischen offizielltem Zeitpunkt der Preisfestsetzung und Jahresende	8	94
Fällige Ausschüttung	(143)	-
Anpassung für Ermittlung des Rücknahmepreises	(3)	(124)
Nettoinventarwert gemäß Abschluss	16.290	52.937

Brazil Bond	A Acc USD	A QInc EUR	A QInc USD	I Acc USD	I QInc USD
Nettoinventarwert je Anteil zum offiziellen Zeitpunkt der Preisfestsetzung	126,0048	6,4574	5,5676	938,1755	10,4765
Fällige Ausschüttung	-	(0,0880)	(0,0758)	-	(0,1574)
Anpassung für Ermittlung des Rücknahmepreises	(0,0235)	(0,0013)	(0,0011)	(0,1746)	(0,0020)
Nettoinventarwert je Anteil gemäß Abschluss	125,9813	6,3681	5,4907	938,0009	10,3171
Prozentuale Auswirkung der Veränderung	(0,02 %)	(1,38 %)	(1,38 %)	(0,02 %)	(1,52 %)

European Convertibles Bond	A Acc EUR	I Acc EUR	X Acc EUR	Z Acc EUR
Nettoinventarwert je Anteil zum offiziellen Zeitpunkt der Preisfestsetzung	17,0584	1933,326	12,3509	10,3921
Anpassung zwischen offizielltem Zeitpunkt der Preisfestsetzung und Jahresende	0,0302	3,4202	0,0218	0,0184
Anpassung für Ermittlung des Rücknahmepreises	(0,0400)	(4,5248)	(0,0289)	(0,0244)
Nettoinventarwert je Anteil gemäß Abschluss	17,0486	1.932,2214	12,3438	10,3861
Prozentuale Auswirkung der Veränderung	(0,06 %)	(0,06 %)	(0,06 %)	(0,06 %)

2 Rechnungslegungsmethoden

2.1 Rechnungslegungspraxis

Der Abschluss wurde nach der Anschaffungskostenmethode unter Berücksichtigung von Neubewertungen der Wertpapieranlagen erstellt.

2.2 Bewertung der Vermögenswerte und Wertpapiere im Portfolio

Der Marktwert der Wertpapieranlagen wurde zum Handelsschluss am 30. September 2019 auf der Grundlage der zuletzt verfügbaren, an der Börse notierten, im Freiverkehr oder an einem anderen geregelten Markt, an denen diese Wertpapiere gehandelt werden oder zum Handel zugelassen sind, ermittelbaren Kurse berechnet.

Falls diese Kurse nicht dem beizulegenden Zeitwert (Fair Value) entsprechen, werden solche Wertpapiere und alle anderen zulässigen Vermögenswerte zu ihrem beizulegenden Zeitwert bewertet, zu dem die Wertpapiere wahrscheinlich wieder verkauft werden können, wobei die Bewertungen im guten Glauben vom Verwaltungsrat oder unter dessen Leitung festgelegt wurden.

Hypothekenbesicherte Anleihen (MBS-Anleihen) und sonstige vermögensbesicherte Wertpapiere (ABS-Anleihen) werden unabhängig auf der Grundlage geeigneter Modelle bewertet und die Kurse von bestimmten Unternehmensanleihen können unter Heranziehung der von Brokern bereitgestellten Kurse bewertet werden.

Abkürzungen für Wertpapierbezeichnungen:

CLN	Credit Linked Note	DIP	Default In Possession
EMTN	Euro Medium Term Note	FRN	Floating Rate Note (Variabel verzinsliche Schuldverschreibung)
GMTN	Global Medium Term Note (Globale mittelfristige Schuldverschreibung)	INDX	Index Linked (Indexgebunden)
PERP	Ohne Laufzeitbegrenzung	PIK	Payment In Kind (Zahlung in Sachwerten)
PREF	Preference Bond (Bevorzugte Anleihe)	VAR	Variable Rate Note (Variabel verzinsliche Schuldverschreibung)
SINK	Sinking Bond (Tilgungsanleihe)		

2.3 Erträge aus Wertpapieranlagen

Die Zinsen laufen täglich auf. Bei Schuldverschreibungen, die zu einem Abschlag oder Aufschlag auf ihren Fälligkeitswert begeben wurden, wird der Gesamtertrag aus diesen Wertpapieren auf die Laufzeit dieses Wertpapiers umgelegt. Die Abschreibung dieses Abschlags oder Aufschlags erfolgt auf Basis des Effektivzinssatzes.

Zinserträge auf Anleihen können entweder in bar oder als Zahlung in Sachwerten (PIK) erfolgen. Wenn eine PIK-Anleihe physisch abrechnet (entweder weil sie fällig wird oder sie Zinsen zahlt), werden Zinserträge zum niedrigeren Wert aus Marktwert und Nennwert der Abrechnung ausgewiesen.

Wenn keine physische Abrechnung erfolgt, wird die Fakturierungsänderung auf diesen Besitz in der Ertrags- und Aufwandsrechnung zum Zeitpunkt der Fakturierungsänderung als Zinsertrag ausgewiesen.

Dividenden werden auf Ex-Dividende-Basis ausgewiesen. Zins- und Dividendenforderungen werden abzüglich nicht erstattungsfähiger Quellensteuern, falls zutreffend, ausgewiesen.

Provisionen für die Wertpapierleihe werden periodengerecht verbucht.

2.4 Wechselkurse

Die Kosten der Wertpapieranlagen, die Erträge und Aufwendungen, die nicht auf die Abrechnungswährung des betreffenden Fonds lauten, wurden zum geltenden Devisenkurs zum Zeitpunkt der Transaktion umgerechnet. Der Marktwert der Wertpapieranlagen und die sonstigen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die nicht auf die Abrechnungswährung lauten, wurden zum Wechselkurs vom 30. September 2019 umgerechnet.

Realisierte und nicht realisierte Devisenkursschwankungen aus der Neubewertung von Devisen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.

2.5 Realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapieranlagen

Ein realisierter Gewinn oder Verlust aus Wertpapieranlagen ist der Differenzbetrag zwischen den durchschnittlichen Anschaffungskosten der Wertpapieranlage und den Verkaufserlösen.

2.6 Devisenterminkontrakte

Nicht glattgestellte Devisenterminkontrakte werden anhand der geltenden Devisenterminsätze zum Bilanzstichtag für den verbleibenden Zeitraum bis zur Fälligkeit bewertet. Alle nicht realisierten Gewinne und Verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen. Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

2.7 Futures-Kontrakte

Futures-Kontrakte werden anhand des zum Handelsschluss am 30. September 2019 notierten Kurses bewertet.

Die Einschusszahlungen erfolgen in bar beim Abschluss eines Futures-Kontrakts. Während der Laufzeit eines offenen Futures-Kontrakts werden Änderungen im Kontraktwert auf der Grundlage einer täglichen Neubewertung entsprechend der Marktentwicklung als nicht realisierte Gewinne oder Verluste ausgewiesen, um den Verkehrswert des Kontrakts zu jedem Handelstag abzubilden.

Abhängig davon, ob nicht realisierte Gewinne oder Verluste entstanden sind, werden Nachschusszahlungen geleistet.

Nachschusszahlungen werden in der Entwicklung des Nettovermögens auf das Effektenkreditkonto der Futures verbucht.

Damit verbundene Bewegungen aus nicht realisierten Ergebnissen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.

Wenn der Kontrakt glattgestellt wird, verbucht der Fonds einen realisierten Gewinn oder Verlust, der sich aus der Differenz zwischen den Erlösen (oder Kosten) der Schluss- und der Eröffnungstransaktion ergibt.

2.8 Swap-Kontrakte

Die Fonds können Swap-Vereinbarungen wie Credit Default Swaps, Zinsswaps, Swaptions, Overnight Index Swaps und inflationsgebundene Swaps abschließen. Die Gewinne oder Verluste aus diesen Swap-Kontrakten werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie in der Entwicklung des Nettovermögens ausgewiesen. Swaps werden zu ihrem beizulegenden Zeitwert bewertet, der zum Handelsschluss am 30. September 2019 auf der Grundlage von Kursen ermittelt wird, die von externen unabhängigen Dritten zur Verfügung gestellt und nach bestem Wissen und Gewissen nach vom Verwaltungsrat vorgegebenen Verfahren ermittelt wurden.

2.9 Optionskontrakte

Die Fonds können Call- und Put-Optionen kaufen. Die Gewinne oder Verluste aus diesen Optionskontrakten werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie in der Entwicklung des Nettovermögens ausgewiesen. Optionen werden anhand des zum Handelsschluss am 30. September 2019 notierten Kurses bewertet.

3 Informationen zu den Anteilsklassen

3.1 Allgemeines

Jeder Fonds der Gesellschaft ist berechtigt, diverse Anteilsklassen zu schaffen. Sie unterscheiden sich hinsichtlich ihrer Ausschüttungspolitik oder anderer Kriterien, die vom Verwaltungsrat vorgegeben wurden. Weitere Informationen können Sie dem Prospekt entnehmen. Eine Liste der aktuellen Anteilsklassen finden Sie auf aberdeenstandard.com.

Die Fonds werden um 13:00 Uhr luxemburgischer Zeit an jedem Handelstag bewertet, mit Ausnahme von Brazil Bond (in Liquidation), Brazil Equity, Emerging Markets Infrastructure Equity und Latin American Equity, die um 23:59 Uhr luxemburgischer Zeit an jedem Handelstag bewertet werden.

Anleger sollten beachten, dass die Handelstage in Bezug auf den Frontier Markets Equity jene Geschäftstage sind, die auf den 15. Tag jedes Monats und den letzten Geschäftstag des Monats fallen, ausgenommen Tage, an denen der Handel mit Anteilen dieses Fonds ausgesetzt ist. Die Handelstage in Bezug auf den Emerging Markets Local Currency Corporate Bond sind alle Geschäftstage, die auf einen Mittwoch fallen und an denen der Handel mit Anteilen dieses Fonds nicht ausgesetzt ist. Falls es sich bei einem solchen Handelstag nicht um einen Geschäftstag in Luxemburg handelt, gilt der unmittelbar auf einen solchen Tag folgende Geschäftstag als Handelstag.

3.2 UK Reporting Fund Regime

Der UK Reporting Fund Regime-Status wird zukünftig durch die britische Steuerbehörde gewährt. Der Verwaltungsrat beabsichtigt, weiterhin für bestimmte Anteilsklassen die Voraussetzungen für die Berichtsfondsregelung zu erfüllen.

Der Ertragsausgleich gilt nur für jene Anteile, die während der Ausschüttungsperiode erworben wurden (Anteile der Gruppe 2). Dabei handelt es sich um den Durchschnittsbetrag des Ertrags, der im Kaufpreis der Anteile der Gruppe 2 enthalten ist.

Der Verwalter veröffentlicht jährlich und innerhalb von sechs Monaten nach Ablauf des Geschäftsjahres den UK Reporting Regime Report an die Anleger aller Anteilsklassen, für die der Status eines berichterstattenden Fonds gewährt wurde, auf seiner Website (aberdeenstandard.com).

Der UK Reporting Regime Report an die Anleger für jede Anteilsklasse kann auch schriftlich beim Anlegerservice, wie auf der Rückseite dieses Berichts angegeben, angefordert werden.

3.3 Umtausch

Die folgenden Angaben gelten für alle Fonds, mit Ausnahme des Falles, dass ein Umtausch- oder Umschichtungsantrag sich auf einen Umtausch innerhalb des Emerging Markets Infrastructure Equity, Frontier Markets Equity, Brazil Bond (in Liquidation), Brazil Equity oder des Latin American Equity oder in diese hinein bzw. aus diesen heraus bezieht.

Anteile eines Fonds können an jedem Handelstag des entsprechenden Fonds in Anteile derselben Klasse oder einer anderen Klasse desselben oder eines anderen Fonds umgetauscht werden, jedoch stets vorbehaltlich der Einhaltung der Anlagequalifizierungen. Anteile derselben Anteilsklasse können zwischen thesaurierenden und ausschüttenden Anteilen innerhalb derselben Anteilsklasse umgeschichtet werden. Anleger können entweder eine bestimmte Anzahl von Anteilen oder Anteile mit einem bestimmten Wert umtauschen.

Vollständige Einzelheiten zum Umtausch erhalten Sie bei der globalen Vertriebsstelle, der Vertriebsstelle im Vereinigten Königreich, bei der Transferstelle oder bei asi.luxembourg@aberdeenstandard.com.

3.4 Verwässerungsanpassung

Bedingt durch Transaktionskosten, die dem Fonds bei der Ausführung von Geschäften durch den Anlageverwalter entstehen, können häufige Zeichnungen und Rücknahmen potenziell einen Verwässerungseffekt auf den NIW pro Anteil des Fonds haben und für langfristige Anleger von Nachteil sein.

Der Verwaltungsrat verfolgt derzeit die Politik, über die Delegation an den Ausschuss zum Schutz der Anleger (Investor Protection Committee – IPC) des Anlageverwalters eine Verwässerungsanpassung im Hinblick auf den NIW jeder Anteilsklasse aller Fonds zu erheben. Eine Verwässerungsgebühr wird angewendet, wenn die Nettozeichnungen oder die Nettorücknahmen einen bestimmten, vom Verwaltungsrat unter Berücksichtigung der vorherrschenden Marktbedingungen festgelegten Schwellenwert überschreiten.

Die Verwässerungsanpassung wird im NIW des betreffenden Fonds berücksichtigt und wird somit Bestandteil des NIW des betreffenden Fonds.

Die Verwässerungsanpassung ist eine prozentuale Anpassung, die auf jede Anteilsklasse eines Fonds an einem Handelstag anwendbar ist, und wird auf der Grundlage von Schätzungen der Handelsgebühren (einschließlich Provisionen und/oder sonstigen Kosten) und/oder der Spannen zwischen Geld- und Briefkursen bestimmt, deren Berücksichtigung der Verwaltungsrat in Bezug auf diesen Fonds für angemessen hält. Diese Transaktionsgebühren spiegeln Kosten und Verbindlichkeiten wider, die bei der Errechnung des Nettoinventarwerts der jeweiligen Klasse unberücksichtigt bleiben.

Die in diesem Bericht genannten Nettoinventarwerte zum 30. September 2019 beinhalten keine Verwässerungsanpassungen und können deshalb von denjenigen abweichen, die am 30. September 2019 zum Zwecke von Fondsgeschäften veröffentlicht wurden.

Die maximale auf Nettozeichnungen/-rücknahmen oberhalb eines bestimmten Schwellenwerts angewandte Verwässerungsgebühr belief sich zum 30. September 2019 bzw. während des an diesem Tag abgelaufenen Geschäftsjahres auf 0,61 %. Es gibt keine vorab festgelegte maximale Verwässerungsgebühr.

4 Aufwendungen

4.1 Vertriebsgebühren

Anteile der Klassen B, C und W unterliegen einer jährlichen Vertriebsstellengebühr von 1 %, mit Ausnahme der Klasse B von Frontier Markets Bond, für die eine Vertriebsstellengebühr von 0,75 % erhoben wird. Diese Gebühren werden täglich berechnet und monatlich nachträglich bezahlt.

4.2 Managementgebühren

Die Verwaltungsgesellschaft bezieht Managementgebühren, die auf Basis des Nettoinventarwerts der Fonds errechnet werden und täglich auflaufen.

Wenn ein Fonds in einen offenen Organismus für gemeinsame Anlagen investiert, der vom Anlageverwalter oder einem Partner des Anlageverwalters betrieben oder verwaltet wird, entstehen dem Fonds keine zusätzlichen jährlichen Verwaltungsgebühren für eine solche Anlage.

Folgende Managementgebührensätze gelten zum 30. September 2019:

Name des Fonds	Anteilsklassen (%)					
	A,B,C,F,W	BA, BB	G,I,N	K	X	S
Artificial Intelligence Global Equity	1,00	-	0,50	-	0,50	-
Asia Pacific Equity	1,75	-	1,00	-	1,00	1,92
Asia Pacific Multi Asset	1,30	-	0,65	-	0,65	-
Asian Bond	1,10	-	0,55	-	0,55	-
Asian Credit Bond	1,20	-	0,60	-	0,60	-
Asian Local Currency Short Term Bond	1,00	-	0,50	-	0,50	-
Asian Property Share	1,50	-	0,75	-	0,75	1,92
Asian Smaller Companies	1,75	-	1,00	-	1,15	-
Australasian Equity	1,50	-	0,75	-	0,75	-
Australian Dollar Government Bond	0,80	-	0,40	-	0,40	-
Australian Dollar Income Bond	0,60	-	0,45	-	0,45	-
Brazil Bond (in Liquidation) ^A	1,50	-	1,00	-	1,00	-
Brazil Equity ^A	1,75	-	1,00	-	1,00	1,92
China A Share Equity	1,75	-	1,00	-	1,00	-
China Onshore Bond	0,70	-	0,35	0,175	0,35	-
Chinese Equity	1,75	-	1,00	-	1,00	1,92
Diversified Growth	1,20	1,60	0,60	-	0,60	-
Diversified Income	1,20	1,60	0,60	-	0,60	-
Eastern European Equity	1,50	-	0,75	-	0,75	1,92
Emerging Markets Corporate Bond	1,50	-	0,75	-	0,75	-
Emerging Markets Equity	1,75	-	1,00	-	1,00	1,92
Emerging Markets Equity Ethical	1,75	-	1,00	-	1,00	-
Emerging Markets Infrastructure Equity ^A	1,75	-	1,00	-	1,00	1,92
Emerging Markets Local Currency Bond	1,50	-	0,75	-	0,75	-
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	1,50	-	0,75	-	0,75	-
Emerging Markets Smaller Companies	1,75	-	1,00	-	1,15	-
Emerging Markets Total Return Bond	1,50	-	0,75	-	0,75	-
Euro Government Bond	0,60	-	0,30	-	0,30	-
Euro Short Term Bond	0,50	-	0,25	-	0,25	-
European Convertibles Bond (in Liquidation)	1,20	-	0,60	-	0,60	-
European Equity	1,50	-	0,75	-	0,75	1,92
European Equity (Ex UK)	1,50	-	0,75	-	0,75	-
European Equity Dividend	1,50	-	0,75	-	0,75	1,92
Frontier Markets Bond	1,50	-	1,00	-	1,00	-
Frontier Markets Equity	2,25	-	1,50	-	1,50	-
GDP Weighted Global Government Bond	1,00	-	0,50	-	0,50	-
German Equity	1,50	-	0,75	-	0,75	-
Global Bond	0,90	-	0,45	-	0,45	-
Global Government Bond	0,60	-	0,30	-	0,30	-
Indian Bond	1,00	-	0,50	-	0,50	-
Indian Equity	1,75	-	1,00	-	1,00	-
Japanese Equity	1,50	-	0,75	-	0,75	1,92

Name des Fonds	Anteilsklassen (%)					
	A,B,C,F,W	BA, BB	G,I,N	K	X	S
Japanese Smaller Companies	1,50	-	0,75	-	0,75	1,92
Latin American Equity	1,75	-	1,00	-	1,00	1,92
Listed Private Capital Fund	1,00	-	0,50	0,25	0,50	-
North American Equity	1,50	-	0,75	-	0,75	-
North American Smaller Companies	1,50	-	0,75	-	0,75	-
Russian Equity	1,75	-	1,00	-	1,00	1,92
Select Emerging Markets Bond	1,50	-	0,75	-	0,75	-
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	1,50	-	0,75	-	0,75	-
Select Euro High Yield Bond	1,25	-	0,70	-	0,70	-
Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth	0,50	-	0,25	-	0,25	-
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income	0,50	-	0,25	-	0,25	-
Technology Equity	1,75	-	0,75	-	0,75	1,92
UK Equity	1,50	-	0,75	-	0,75	-
US Dollar Credit Bond	0,80	-	0,40	-	0,40	-
US Dollar Short Term Bond	0,50	-	0,25	-	0,25	-
World Credit Bond	0,90	-	0,45	-	0,45	-
World Equity	1,50	-	1,00	-	1,00	-
World Resources Equity	1,50	-	1,00	-	1,00	1,92
World Smaller Companies	1,50	-	1,00	-	1,00	-

[^]Für Anteile der Klasse N des Aberdeen Standard SICAV I - Emerging Markets Infrastructure Equity Fund wird eine Verwaltungsgebühr von 0,52 % anstelle von 1,00 % erhoben. Für sämtliche anderen Anteile der Klasse N fällt dieselbe Verwaltungsgebühr an wie für Anteile der Klasse I des jeweiligen Fonds. Auf Anteile der Klasse Z werden keine Anlageverwaltungsgebühren erhoben.

4.3 Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten

Die Aberdeen Standard SICAV I entstehenden normalen Betriebskosten werden im Allgemeinen aus dem Vermögen des jeweiligen Fonds bezahlt. Um die Anteilhaber vor Schwankungen dieser Kosten zu schützen, wird der von jeder Anteilklasse zu tragende jährliche Gesamtbetrag (die „Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten“) auf ein Höchstniveau von 0,60 % des Nettoinventarwerts für alle Anteilsklassen festgeschrieben (mit Ausnahme des Brazil Bond (in Liquidation), des Brazil Equity, des Russian Equity und des Eastern European Equity, für die ein entsprechender Höchstwert von 0,80 % gilt, und der abgesicherten Anteilsklassen, für die eine zusätzliche Gebühr von bis zu 0,04 % durch den Anlageverwalter für die Bereitstellung der Währungsengagement-Dienstleistungen erhoben werden kann). Die Höhe der tatsächlichen Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten im Rahmen dieser Höchstwerte kann im Ermessen des Verwaltungsrats und gemäß der Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft schwanken. Möglicherweise gelten für die verschiedenen Fonds und Anteilsklassen unterschiedliche Sätze. Der Verwaltungsrat kann den festgesetzten Höchstsatz für die Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten für jede Anteilklasse jederzeit im eigenen Ermessen nach Benachrichtigung der betroffenen Anteilhaber ändern.

Zur Weitergabe von Skaleneffekten, die von Fonds mit erheblichem Vermögen erzielt werden, werden die folgenden Rabatte auf die Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten gewährt:

Bezüglich aller Anteilsklassen eines Fonds, die mindestens das folgende Vermögensniveau erreicht haben (USD oder das Äquivalent in einer anderen Währung):	Zu gewährender Rabatt auf die Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten (p. a.):
Unter 2.000.000.000	0,00 %
2.000.000.000	0,01 %
4.000.000.000	0,02 %
6.000.000.000	0,03 %
8.000.000.000	0,04 %
10.000.000.000	0,05 %

Wenn das Vermögen eines Fonds am letzten Geschäftstag des jeweiligen Monats das maßgebliche Niveau erreicht, wird der entsprechende Rabatt für diesen Monat auf den betreffenden Fonds angewandt.

Der Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsaufwand (BVDA) wird über ein Bankkonto entrichtet („das BVDA-Konto“), das im Namen des Fonds bei dessen Verwahrstelle eröffnet wird. Jeder Teilfonds zahlt seinen festen BVDA an das BVDA-Konto, das dann wiederum dazu eingesetzt wird, die tatsächlichen Rechnungen zu begleichen.

Die Bilanz des BVDA-Kontos ist im Tages-NIW des Fonds oder den Geschäftsberichten nicht aufgeführt.

Vollständige Einzelheiten sind im Prospekt enthalten.

5 Dividenden (Ausschüttungsklasse)

Der Verwaltungsrat hat für die Fonds wie nachstehend aufgeführt monatliche Dividenden für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019 für alle am letzten Tag des jeweiligen Monats im Register eingetragenen Anteilhaber erklärt.

Australasian Equity

Termin	Z MInc AUD
Oktober 2018	0,008136
November 2018	0,052193
Dezember 2018	0,008080
Januar 2019	-
Februar 2019	0,044841
März 2019	0,081625
April 2019	0,007561
Mai 2019	0,043532
Juni 2019	0,007862
Juli 2019	0,001199
August 2019	0,057820
September 2019	0,078406

Australian Dollar Income Bond

Termin	A MInc		A MIncA		I MInc AUD	X MInc AUD	Z MInc AUD
	Hedged USD	A MIncA AUD	Hedged SGD	A MIncA HKD			
Oktober 2018	-	0,032976	0,032573	-	0,033078	0,033065	0,033241
November 2018	-	0,034783	0,034341	-	0,034898	0,034883	0,035081
Dezember 2018	-	0,034565	0,034110	-	0,034686	0,034670	0,034880
Januar 2019	-	0,034799	0,034333	-	0,034927	0,034909	0,035135
Februar 2019	-	0,035121	0,034636	-	0,035255	0,035236	0,035477
März 2019	-	0,030335	0,029900	-	0,030454	0,030438	0,030659
April 2019	0,025020	0,025431	0,025054	-	0,025535	0,025522	0,025717
Mai 2019	0,027107	0,027535	0,027129	-	0,027651	0,027635	0,027859
Juni 2019	0,030424	0,030896	0,030436	0,301674	0,031030	0,031012	0,031276
Juli 2019	0,010607	0,034728	0,030245	0,031086	0,055241	0,052080	0,127689
August 2019	0,026627	0,027592	0,026709	0,258380	0,029072	0,028778	0,033364
September 2019	0,028580	0,029580	0,028645	0,278242	0,031152	0,030799	0,035133

Diversified Income

Termin	A MInc EUR	A MInc		A MInc USD	A MIncA HKD	I MInc EUR	I MInc Hedged EUR
		Hedged EUR	Hedged SGD				
Oktober 2018	0,034932	0,035850	0,036222	0,036221	-	0,035690	0,036537
November 2018	0,034566	0,035361	0,035792	0,035816	-	0,035334	0,036056
Dezember 2018	0,033434	0,034416	0,034914	0,034976	-	0,034195	0,035112
Januar 2019	0,034273	0,035314	0,035892	0,035988	-	0,035072	0,036048
Februar 2019	0,034633	0,035334	0,035968	0,036089	-	0,035455	0,036086
März 2019	0,034876	0,034994	0,035692	0,035836	-	0,035716	0,035760
April 2019	0,035215	0,035182	0,035946	0,036115	0,374635	0,036080	0,035970

Termin	A Minc		A Minc		I Minc		
	A Minc EUR	Hedged EUR	Hedged SGD	A Minc USD	A MincA HKD	I Minc EUR	Hedged EUR
Mai 2019	0,035038	0,034709	0,035541	0,035730	0,370406	0,035925	0,035507
Juni 2019	0,034555	0,034896	0,035804	0,036010	0,371984	0,035453	0,035716
Juli 2019	0,035712	0,035175	0,036158	0,036386	0,376613	0,036671	0,036020
August 2019	0,035289	0,034294	0,035317	0,035562	0,368430	0,036256	0,035137
September 2019	0,036135	0,034690	0,035789	0,036049	0,373674	0,037143	0,035561

Termin	W Minc		X Minc		Z Minc		
	I Minc USD	Hedged EUR	W Minc USD	X Minc EUR	Hedged EUR	X Minc USD	Hedged AUD
Oktober 2018	0,037001	0,034429	0,036545	0,035636	0,036470	0,036970	0,036898
November 2018	0,036606	0,033930	0,036107	0,035280	0,035990	0,036574	0,036512
Dezember 2018	0,035767	0,032996	0,035231	0,034142	0,035046	0,035735	0,035668
Januar 2019	0,036822	0,033827	0,036220	0,035017	0,035979	0,036788	0,036709
Februar 2019	0,036944	0,033820	0,036294	0,035402	0,036016	0,036908	0,036834
März 2019	0,036705	0,033467	0,036009	0,035668	0,035690	0,036668	0,036604
April 2019	0,037010	0,033617	0,036260	0,036032	0,035898	0,036972	0,036920
Mai 2019	0,036636	0,033137	0,035843	0,035869	0,035435	0,036597	0,036536
Juni 2019	0,036942	0,033288	0,036095	0,035395	0,035642	0,036902	0,036845
Juli 2019	0,037348	0,033526	0,036441	0,036599	0,035950	0,037306	0,037242
August 2019	0,036522	0,032659	0,035585	0,036183	0,035066	0,036480	0,036389
September 2019	0,037042	0,033010	0,036043	0,037069	0,035489	0,036998	0,036907

Termin	Z Minc USD
Oktober 2018	0,038450
November 2018	0,038057
Dezember 2018	0,037203
Januar 2019	0,038320
Februar 2019	0,038464
März 2019	0,038235
April 2019	0,038571
Mai 2019	0,038201
Juni 2019	0,038540
Juli 2019	0,038984
August 2019	0,038141
September 2019	0,038702

Emerging Markets Corporate Bond

Termin	A Minc		I Minc		W Minc		X Minc
	A Minc EUR	Hedged SGD	A Minc USD	A MincA USD	Hedged GBP	W Minc USD	X Minc EUR
Oktober 2018	0,040539	0,034325	0,033636	0,035465	0,038831	0,026657	0,044008
November 2018	0,043279	0,036512	0,036388	0,038050	0,040543	0,029598	0,046511
Dezember 2018	0,041667	0,035051	0,035521	0,036825	0,038980	0,028136	0,044956
Januar 2019	0,043854	0,036886	0,037409	0,038835	0,040046	0,029960	0,046951
Februar 2019	0,043256	0,036446	0,036714	0,037964	0,038844	0,030045	0,045911
März 2019	0,043560	0,035499	0,036027	0,037302	0,040055	0,028345	0,046540
April 2019	0,044290	0,035912	0,036653	0,037941	0,039977	0,029173	0,047133
Mai 2019	0,043128	0,035935	0,036280	0,037483	0,040593	0,028470	0,047226

Termin	A Minc		I Minc				X Minc EUR
	A Minc EUR	Hedged SGD	A Minc USD	A MincA USD	Hedged GBP	W Minc USD	
Juni 2019	0,041866	0,034955	0,035725	0,037011	0,038911	0,028108	0,045463
Juli 2019	0,043205	0,034835	0,035307	0,036605	0,039749	0,025960	0,046393
August 2019	0,042554	0,034293	0,034888	0,036236	0,038410	0,026920	0,046470
September 2019	0,041109	0,032751	0,033876	0,034566	0,037012	0,025696	0,045194

Termin	X Minc		Z Minc	
	Hedged EUR	X Minc USD	Hedged EUR	Z Minc USD
Oktober 2018	0,040736	0,038461	0,044284	0,048015
November 2018	0,042546	0,040328	0,045574	0,050047
Dezember 2018	0,040985	0,039357	0,044313	0,049196
Januar 2019	0,042983	0,041333	0,046074	0,051302
Februar 2019	0,041833	0,040126	0,044402	0,049453
März 2019	0,041974	0,040043	0,045348	0,050162
April 2019	0,042132	0,040547	0,045301	0,050448
Mai 2019	0,041997	0,040409	0,045275	0,050508
Juni 2019	0,040455	0,039907	0,043790	0,049647
Juli 2019	0,040784	0,039655	0,044690	0,049875
August 2019	0,040698	0,039294	0,044285	0,049491
September 2019	0,039147	0,037787	0,042504	0,047562

Emerging Markets Local Currency Bond

Termin	A Minc USD	A MincA USD	X Minc USD	Z Minc USD
Oktober 2018	0,033600	0,053384	0,037011	0,065492
November 2018	0,031460	0,050186	0,034764	0,061719
Dezember 2018	0,032532	0,052240	0,035974	0,063857
Januar 2019	0,038374	0,060476	0,041875	0,073515
Februar 2019	0,027797	0,044164	0,031043	0,055596
März 2019	0,026787	0,042608	0,030412	0,055156
April 2019	0,029018	0,046107	0,032477	0,058221
Mai 2019	0,026392	0,041817	0,029902	0,054154
Juni 2019	0,031796	0,050506	0,035249	0,062716
Juli 2019	0,029845	0,047561	0,033557	0,060449
August 2019	0,022296	0,035438	0,025961	0,048108
September 2019	0,021117	0,033096	0,024832	0,045175

Emerging Markets Local Currency Corporate Bond

Termin	Z Minc USD
Oktober 2018	0,051692
November 2018	0,055800
Dezember 2018	0,052708
Januar 2019	0,066985
Februar 2019	0,051692
März 2019	0,048169
April 2019	0,055431
Mai 2019	0,042985

Termin	Z MInc USD
Juni 2019	0,054031
Juli 2019	0,056908
August 2019	0,042108
September 2019	0,052677

Frontier Markets Bond

Termin	A MInc USD	A MIncA USD	B MInc USD	I MInc USD	W MInc USD	X MInc USD	Z MInc Hedged GBP
Oktober 2018	0,071944	-	0,034365	0,076294	0,061856	0,073162	-
November 2018	0,062056	-	0,029354	0,066167	0,052489	0,063754	-
Dezember 2018	0,067307	-	0,032018	0,071557	0,057265	0,068705	-
Januar 2019	0,064867	-	0,030703	0,069197	0,055012	0,066599	-
Februar 2019	0,059355	-	0,028062	0,063293	0,050147	0,060804	-
März 2019	0,062747	-	0,029526	0,067132	0,052748	0,064446	-
April 2019	0,054801	-	0,025468	0,059015	0,045596	0,056739	-
Mai 2019	0,061327	-	0,028765	0,065647	0,051274	0,063136	-
Juni 2019	0,054090	0,035329	0,025060	0,058407	0,044502	0,056147	-
Juli 2019	0,053711	0,055880	0,024696	0,058213	0,043763	0,055817	-
August 2019	0,042242	0,044073	0,018742	0,046741	0,032683	0,044681	-
September 2019	0,060883	0,063200	0,028719	0,065341	0,051062	0,062478	0,012712

Termin	Z MInc USD
Oktober 2018	0,090375
November 2018	0,079016
Dezember 2018	0,085047
Januar 2019	0,082672
Februar 2019	0,075563
März 2019	0,080438
April 2019	0,071219
Mai 2019	0,078922
Juni 2019	0,070859
Juli 2019	0,071357
August 2019	0,059014
September 2019	0,078285

Indian Bond

Termin	A MInc EUR	A MInc Hedged SGD	A MInc USD	A MIncA AUD	A MIncA USD	I MInc USD	X MInc GBP
Oktober 2018	0,042923	0,044390	0,043073	-	0,039881	0,047211	0,044322
November 2018	0,060204	0,061958	0,060466	-	0,055933	0,064576	0,060813
Dezember 2018	0,041433	0,042872	0,042021	-	0,038873	0,046443	0,043686
Januar 2019	0,042496	0,044057	0,043258	-	0,040028	0,047639	0,043418
Februar 2019	0,044598	0,046281	0,045212	-	0,041801	0,049114	0,044315
März 2019	0,055641	0,056816	0,055531	-	0,051354	0,059948	0,055246
April 2019	0,046998	0,048052	0,046730	-	0,043189	0,051028	0,046961
Mai 2019	0,048887	0,049579	0,048316	-	0,044690	0,052759	0,050196

Termin	A MInc				A MIncA USD	I MInc USD	X MInc GBP
	A MInc EUR	Hedged SGD	A MInc USD	A MIncA AUD			
Juni 2019	0,043217	0,044374	0,043679	-	0,040354	0,047897	0,045258
Juli 2019	0,049458	0,050121	0,048852	-	0,045155	0,053374	0,052431
August 2019	0,037490	0,037401	0,036634	0,007124	0,033865	0,041140	0,040430
September 2019	0,044764	0,044344	0,043310	0,044546	0,040045	0,046846	0,046424

Termin	X MInc		
	Hedged EUR	X MInc USD	Z MInc USD
Oktober 2018	0,048639	0,044638	0,048875
November 2018	0,065832	0,061158	0,065532
Dezember 2018	0,046595	0,043854	0,048376
Januar 2019	0,047651	0,045032	0,049552
Februar 2019	0,049210	0,046468	0,050556
März 2019	0,060571	0,056742	0,061427
April 2019	0,051111	0,048250	0,052736
Mai 2019	0,052762	0,049933	0,054518
Juni 2019	0,047200	0,045409	0,049941
Juli 2019	0,053461	0,050570	0,055413
August 2019	0,040932	0,038833	0,043445
September 2019	0,047433	0,045109	0,049497

Select Emerging Markets Bond

Termin	A MInc	A MInc	A MInc	A MInc USD	A MIncA USD	I MInc	I MInc
	Hedged EUR	Hedged GBP	Hedged SGD			Hedged CHF	Hedged EUR
Oktober 2018	0,038151	0,058331	0,045357	0,080760	0,047774	0,046840	0,043965
November 2018	0,034883	0,053576	0,041683	0,074854	0,043684	0,042769	0,040340
Dezember 2018	0,034276	0,052409	0,041273	0,074383	0,044238	0,042354	0,039830
Januar 2019	0,035598	0,053430	0,042787	0,077413	0,046283	0,044279	0,041236
Februar 2019	0,031938	0,047942	0,038679	0,069508	0,041497	0,039459	0,037121
März 2019	0,033083	0,050832	0,039842	0,071529	0,042528	0,040911	0,038877
April 2019	0,033726	0,051516	0,040963	0,073342	0,043636	0,042238	0,039339
Mai 2019	0,031685	0,049373	0,038530	0,069102	0,041049	0,039437	0,037403
Juni 2019	0,034281	0,052890	0,041862	0,075881	0,045107	0,042152	0,039853
Juli 2019	0,033361	0,051833	0,040599	0,072713	0,043254	0,041548	0,039246
August 2019	0,027619	0,041993	0,033557	0,060446	0,035960	0,035530	0,033439
September 2019	0,025216	0,038468	0,030612	0,055286	0,032843	0,032607	0,030787

Termin	I MInc	I MInc USD	W MInc USD	X MInc EUR	X MInc	X MInc USD	Z MInc
	Hedged GBP				Hedged EUR		Hedged AUD
Oktober 2018	0,049601	0,092927	0,039620	0,052583	0,054757	0,045680	-
November 2018	0,045710	0,086337	0,036427	0,048856	0,050172	0,042491	-
Dezember 2018	0,044893	0,086196	0,035848	0,048317	0,049528	0,042389	-
Januar 2019	0,045673	0,089523	0,037775	0,049968	0,051283	0,044156	-
Februar 2019	0,041106	0,080619	0,033603	0,045460	0,046161	0,039622	-
März 2019	0,044089	0,083872	0,033944	0,047808	0,048325	0,041211	-
April 2019	0,044358	0,085409	0,035214	0,048769	0,049211	0,042064	-

Termin	I Minc		W Minc USD	X Minc EUR	X Minc		Z Minc
	Hedged GBP	I Minc USD			Hedged EUR	X Minc USD	
Mai 2019	0,043022	0,081386	0,032437	0,046729	0,046649	0,040048	-
Juni 2019	0,045389	0,088030	0,036635	0,049486	0,049673	0,043277	-
Juli 2019	0,045078	0,085481	0,034320	0,049119	0,048901	0,041964	-
August 2019	0,037514	0,072944	0,027090	0,042345	0,041605	0,035802	-
September 2019	0,034714	0,067397	0,024356	0,039469	0,038315	0,033008	0,035319

Termin	Z Minc USD
Oktober 2018	0,057354
November 2018	0,053554
Dezember 2018	0,053446
Januar 2019	0,055662
Februar 2019	0,050169
März 2019	0,052677
April 2019	0,053415
Mai 2019	0,051092
Juni 2019	0,054945
Juli 2019	0,053936
August 2019	0,046864
September 2019	0,043543

Select Emerging Markets Investment Grade Bond

Termin	A Minc		I Minc EUR	I Minc	
	Hedged EUR	A Minc USD		Hedged EUR	I Minc USD
Oktober 2018	0,022968	0,024106	0,031621	0,027364	0,029175
November 2018	0,022926	0,024181	0,031491	0,026999	0,029075
Dezember 2018	0,021875	0,023503	0,030740	0,026191	0,028575
Januar 2019	0,022262	0,024735	0,031292	0,026602	0,029250
Februar 2019	0,021447	0,023360	0,030106	0,025357	0,027638
März 2019	0,020835	0,022964	0,030253	0,025457	0,027563
April 2019	0,022385	0,023738	0,031928	0,026729	0,029150
Mai 2019	0,020169	0,022058	0,029978	0,024865	0,027263
Juni 2019	0,020025	0,022508	0,029568	0,024533	0,027463
Juli 2019	0,022323	0,020511	0,030453	0,024986	0,027088
August 2019	0,017925	0,022345	0,030406	0,025042	0,027175
September 2019	0,020194	0,021502	0,030456	0,024843	0,026988

Select Euro High Yield Bond

Termin	A Minc EUR	A Minc GBP	A Minc		A MincA		B Minc EUR
			Hedged GBP	Hedged USD	A MincA EUR	Hedged USD	
Oktober 2018	0,018156	0,016458	0,057821	0,030674	0,029846	0,030831	0,012972
November 2018	0,019426	0,017628	0,062128	0,033302	0,031508	0,033350	0,014535
Dezember 2018	0,018718	0,017158	0,059445	0,032398	0,030780	0,032442	0,013807
Januar 2019	0,019980	0,017796	0,062474	0,034696	0,032849	0,034755	0,015049
Februar 2019	0,019528	0,017073	0,061243	0,033922	0,032110	0,034017	0,015025
März 2019	0,018352	0,016150	0,058631	0,031643	0,030177	0,031705	0,013336
April 2019	0,017923	0,015739	0,056915	0,031095	0,029049	0,031455	0,013022

Termin	A Minc EUR	A Minc GBP	A Minc Hedged GBP	A Minc Hedged USD	A MincA EUR	A MincA Hedged USD	B Minc EUR
Mai 2019	0,017204	0,015540	0,055718	0,029863	0,027993	0,029874	0,012164
Juni 2019	0,014754	0,013483	0,047253	0,026010	0,024258	0,025912	0,009896
Juli 2019	0,011647	0,010809	0,037452	0,020110	0,019150	0,020073	0,006593
August 2019	0,014656	0,013538	0,046174	0,025432	0,024097	0,025533	0,009599
September 2019	0,017998	0,016258	0,057649	0,031090	0,030877	0,031417	0,013038

Termin	I Minc Hedged USD	W Minc EUR	X Minc EUR	X Minc GBP	X Minc Hedged USD	Z Minc EUR
Oktober 2018	0,035063	0,021274	0,035644	0,038721	0,034316	0,062743
November 2018	0,037445	0,024029	0,037313	0,040838	0,036674	0,040706
Dezember 2018	0,036517	0,022798	0,036125	0,039941	0,035851	0,039854
Januar 2019	0,038891	0,024759	0,038245	0,041102	0,038078	0,041948
Februar 2019	0,037703	0,024830	0,037103	0,039109	0,037008	0,040264
März 2019	0,035943	0,022058	0,035589	0,037730	0,035158	0,039332
April 2019	0,035313	0,021476	0,034605	0,036810	0,034581	0,038484
Mai 2019	0,034274	0,020093	0,033658	0,036532	0,033519	0,037673
Juni 2019	0,030411	0,016326	0,029397	0,032394	0,029716	0,033541
Juli 2019	0,024829	0,010892	0,024332	0,027258	0,021001	0,028873
August 2019	0,029999	0,015865	0,029433	0,032726	0,029285	0,033601
September 2019	0,035198	0,021836	0,035124	0,038181	0,035400	0,038925

Smart Beta Low Volatility Global Equity Income

Termin	Z Minc Hedged AUD
Oktober 2018	-
November 2018	-
Dezember 2018	-
Januar 2019	-
Februar 2019	-
März 2019	-
April 2019	-
Mai 2019	-
Juni 2019	-
Juli 2019	-
August 2019	-
September 2019	0,039593

Der Verwaltungsrat hat für die Fonds wie nachstehend aufgeführt vierteljährliche Dividenden für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019 für alle am letzten Tag des jeweiligen Quartals im Register eingetragenen Anteilsinhaber erklärt.

Asia Pacific Equity

Termin	Z Qinc USD
Dezember 2018	0,013734
März 2019	0,037281
Juni 2019	0,092310
September 2019	0,071116

Asia Pacific Multi Asset

Termin	A QInc USD	W QInc USD	X QInc USD
Dezember 2018	0,040570	0,019975	0,057844
März 2019	0,033800	0,011469	0,051516
Juni 2019	0,056114	0,037968	0,077721
September 2019	0,052630	0,032407	0,071736

Asian Bond

Termin	A QInc USD	X QInc USD
Dezember 2018	1,013438	0,104422
März 2019	0,970180	0,100797
Juni 2019	0,909067	0,095688
September 2019	0,888538	0,094406

Asian Credit Bond

Termin	A QInc USD	I QInc USD	X QInc USD
Dezember 2018	0,090928	0,107181	0,106173
März 2019	0,099875	0,116219	0,115198
Juni 2019	0,096281	0,113291	0,112225
September 2019	0,093482	0,110740	0,110034

Asian Local Currency Short Term Bond

Termin	A QInc GBP	A QInc USD	I QInc Hedged GBP	I QInc USD	X QInc GBP	X QInc USD	Z QInc USD
Dezember 2018	0,096187	0,033816	0,082670	0,091476	0,110143	0,087397	0,119061
März 2019	0,081331	0,029224	0,071552	0,080534	0,094751	0,076923	0,106461
Juni 2019	0,088523	0,031268	0,076706	0,085327	0,102757	0,081479	0,111922
September 2019	0,090993	0,030897	0,074982	0,084625	0,105241	0,080798	0,016601

Australian Dollar Government Bond

Termin	A QInc AUD	X QInc AUD
Dezember 2018	4,610640	0,048314
März 2019	4,927862	0,050948
Juni 2019	4,495432	0,047871
September 2019	3,729851	0,042158

Brazil Bond (in Liquidation)

Termin	A QInc EUR	A QInc USD	I QInc USD
Dezember 2018	0,100162	0,090540	0,185355
März 2019	0,169697	0,150474	0,297992
Juni 2019	0,092767	0,083427	0,171458
September 2019	0,088020	0,075845	0,157391

China Onshore Bond

Termin	I QInc Hedged GBP	X QInc Hedged GBP
Dezember 2018	0,044488	0,044095
März 2019	0,079168	0,077710
Juni 2019	0,067431	0,065907
September 2019	0,061836	0,061381

Diversified Income

Termin	BA QInc Hedged GBP	BB QInc Hedged GBP
Dezember 2018 ^A	0,143273	0,143273
Dezember 2018	0,105472	0,105474
März 2019	0,107433	0,107462
Juni 2019	0,107373	0,107401
September 2019	0,106966	0,106988

Emerging Markets Equity

Termin	Z QInc USD
Dezember 2018	0,020750
März 2019	0,014844
Juni 2019	0,094182
September 2019	0,032514

Emerging Markets Infrastructure Equity

Termin	A QInc USD	N QInc JPY
Dezember 2018	-	13,857995
März 2019	-	87,605761
Juni 2019	0,024144	684,045870
September 2019	0,043067	509,167888

Emerging Markets Total Return Bond

Termin	I QInc Hedged GBP	I QInc USD	W QInc Hedged EUR
Dezember 2018	0,113476	0,020841	0,075443
März 2019	0,122944	0,022972	0,088410
Juni 2019	0,117938	0,021860	0,078100
September 2019	0,096211	0,018095	0,056360

European Equity

Termin	Z QInc EUR
Dezember 2018	0,017321
März 2019	0,036196
Juni 2019	0,085780
September 2019	0,023566

Smart Beta Low Volatility Global Equity Income

Termin	Z QInc USD
Dezember 2018	0,044664
März 2019	0,081942
Juni 2019	0,087282
September 2019	0,084958

World Equity

Termin	Z QInc USD
Dezember 2018	0,037375
März 2019	0,041984
Juni 2019	0,059634
September 2019	0,036157

^A Weitere Ausschüttungen, im Ermessen des Verwaltungsrats gezahlt.

Der Verwaltungsrat hat für die Fonds wie nachstehend aufgeführt halbjährliche Dividenden für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019 für alle am letzten Tag im März und September 2019 im Register eingetragenen Anteilhaber erklärt.

China A Share Equity

Termin	I Sinc Hedged GBP	X Sinc Hedged GBP
März 2019	-	-
September 2019	0,102329	0,098272

Euro Government Bond

Termin	A Sinc EUR	X Sinc EUR
März 2019	-	-
September 2019	0,037989	0,039765

Euro Short Term Bond

Termin	A Sinc EUR	X Sinc EUR
März 2019	-	-
September 2019	-	-

GDP Weighted Global Government Bond

Termin	A Sinc EUR	A Sinc USD	I Sinc USD
März 2019	0,073039	0,059179	0,084548
September 2019	0,087594	0,069976	0,095821

Global Government Bond

Termin	A Sinc GBP
März 2019	0,005067
September 2019	0,004930

Indian Equity

Termin	Z Sinc USD
März 2019	-
September 2019	0,128943

Japanese Equity

Termin	Z Sinc JPY
März 2019	7,426225
September 2019	6,660679

Listed Private Capital

Termin	A Sinc USD	I Sinc GBP	I Sinc USD	K Sinc GBP
März 2019	0,141071	0,180334	0,167664	0,109036
September 2019	0,171860	0,223185	0,199703	0,249303

North American Equity

Termin	Z Sinc USD
März 2019	0,054391
September 2019	0,045556

Select Global Investment Grade Credit Bond

Termin	Z Sinc Hedged AUD
März 2019	0,134925
September 2019 ^A	entfällt

Smart Beta Low Volatility Global Equity Income

Termin	A Sinc EUR	A Sinc USD	I Sinc EUR	I Sinc USD	X Sinc GBP	Z Sinc USD
März 2019	0,109732	0,113578	0,125041	0,128594	0,125262	0,141446
September 2019	0,165469	0,164625	0,180488	0,180531	0,186101	0,192735

UK Equity

Termin	A Sinc GBP	X Sinc GBP
März 2019	0,085112	0,101543
September 2019	0,044411	0,080836

US Dollar Credit Bond

Termin	A Sinc Hedged CAD	A Sinc USD	I Sinc Hedged EUR	X Sinc Hedged CAD
März 2019	19,644488	19,841578	0,167756	0,165488
September 2019	17,810057	18,291464	0,156844	0,152669

US Dollar Short Term Bond

Termin	A Sinc USD
März 2019	0,955809
September 2019	0,974931

World Credit Bond

Termin	A Sinc Hedged GBP	A Sinc USD	I Sinc EUR	I Sinc USD	X Sinc Hedged GBP	X Sinc USD	Z Sinc Hedged AUD
März 2019	0,107934	0,113251	0,134875	0,141288	0,130343	0,139285	-
September 2019	0,098446	0,102403	0,129243	0,129900	0,122865	0,127839	0,033739

^A Der Fonds wurde am 9. August 2019 geschlossen.

Der Verwaltungsrat hat für die Fonds wie nachstehend aufgeführt jährliche Dividenden für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019 für alle am letzten Tag im September 2019 im Register eingetragene Anteilhaber erklärt.

Asia Pacific Equity

Termin	A Ainc USD	A Ainc Hedged EUR	I Ainc USD	X Ainc USD
September 2019	0,030754	0,077990	0,121470	0,116756

Asian Smaller Companies

Termin	A Alnc EUR
September 2019	0,020642

China A Share Equity

Termin	A Alnc Hedged EUR	A Alnc USD	I Alnc USD	Z Alnc USD
September 2019	-	0,037667	0,030299	0,273103

Diversified Growth

Termin	A Alnc EUR	A Alnc Hedged USD
September 2019	0,356488	0,313184

Diversified Income

Termin	A Alnc Hedged EUR	A Alnc USD	I Alnc Hedged EUR
Dezember 2018 ^B	0,391364	0,412782	0,395986
September 2019	0,424982	0,459356	0,432219

Emerging Markets Equity

Termin	A Alnc USD	I Alnc USD	X Alnc USD
September 2019	-	0,065642	0,051782

Emerging Markets Ethical Equity

Termin	I Alnc USD	X Alnc USD
September 2019	0,063740	0,058640

European Equity Dividend

Termin	A Alnc EUR
September 2019	2,459332

Frontier Markets Equity

Termin	A Alnc USD
September 2019	0,107546

German Equity

Termin	A Alnc EUR
September 2019	-

Indian Equity

Termin	Z Alnc USD
September 2019	0,182195

Japanese Equity

Termin	A Alnc Hedged EUR
September 2019	-

Japanese Smaller Companies

Termin	I Alnc JPY
September 2019	9,439020

Select Euro High Yield Bond

Termin	A Alnc EUR
September 2019	0,336779

World Equity

Termin	A Alnc GBP	X Alnc GBP
September 2019	0,043713	0,115432

^B Im Ermessen des Verwaltungsrats gezahlte zusätzliche Ausschüttung.

6 Beteiligungen der Verwaltungsratsmitglieder

Kein Mitglied des Verwaltungsrats war wesentlich an bedeutenden Verträgen beteiligt, die mit der Gesellschaft entweder während des Geschäftsjahres oder zum 30. September 2019 bestanden haben.

Kein Mitglied des Verwaltungsrats hat einen Dienstleistungsvertrag mit der Gesellschaft.

7 Änderungen des Anlagenportfolios

Die Aufstellung der Änderungen des Anlagenportfolios ist auf Wunsch am eingetragenen Sitz in Luxemburg und von den lokalen Agenten erhältlich, die im Prospekt unter Management und Verwaltung aufgelistet sind.

8 Transaktionen mit verbundenen Personen**8.1 Kompensationsgeschäfte (Cross Trade)**

Transaktionen mit verbundenen Parteien wurden im Geschäftsjahr zwischen den Fonds und der Verwaltungsgesellschaft, dem Anlageverwalter, dem Anlageberater und sonstigen Unternehmen, an denen diese Parteien oder ihre verbundenen Personen (gemäß der Definition des Code on Unit Trusts and Mutual Funds der Securities and Futures Commission of Hong Kong) ein wesentliches Interesse haben, im Rahmen des gewöhnlichen Geschäftsverkehrs und zu handelsüblichen Bedingungen abgeschlossen. Nach bestem Wissen der Verwaltungsgesellschaft gibt es in den Portfolios der Fonds keine Transaktionen mit verbundenen Personen, abgesehen von den unten offengelegten.

Transaktionen mit verbundenen Parteien

Während des Geschäftsjahres nahm der Anlageverwalter/Anlageberater bestimmte Kauf- und Verkaufstransaktionen vor, die über Brokergesellschaften durchgeführt wurden, welche zur Unternehmensgruppe der Verwahrstelle, BNP Paribas, zählen. Die Einzelheiten hierzu sind in der nachfolgenden Tabelle aufgeführt. Darüber hinaus führte der Anlageverwalter/Anlageberater bestimmte Kauf- und Verkaufstransaktionen zwischen den Portfolios der Fonds und anderer Fonds bzw. Portfolios, die vom Anlageverwalter/Anlageberater oder einem anderen Unternehmen der Aberdeen Asset Management PLC verwaltet wurden, durch. Bei diesen Transaktionen handelte es sich um übliche Geschäfte zum aktuellen Marktwert und zu Marktsätzen, die mit den Interessen der Gesellschaft im Einklang waren. Nach bestem Wissen des Anlageverwalters/-beraters bestehen zum Datum der Erstellung dieses Jahresberichts keine Transaktionen zwischen den Portfolios der Fonds und der Verwaltungsgesellschaft, dem Anlageverwalter/-berater oder ihren verbundenen Personen als Auftraggeber.

Fonds	Währung	Wert der über BNP-Brokergesellschaften durchgeführten Transaktionen (Tsd.)	Gesamtwert aller Transaktionen (Tsd.)	Über BNP-Brokergesellschaften durchgeführte Transaktionen als prozentualer Anteil aller Transaktionen	An BNP-Brokergesellschaften gezahlte Provisionen (Tsd.)	Durchschnittlicher Provisionssatz von BNP-Brokern %
Select Euro High Yield Bond	Euro	29.045	1.887.240	1,54	-	-
Select Emerging Markets Bond	US-Dollar	83.208	3.358.482	2,48	-	-
Asian Smaller Companies	US-Dollar	16.583	1.068.655	1,55	12	0,07
Indian Equity	US-Dollar	-	-	-	-	-
Asian Local Currency Short Term Bond	US-Dollar	5.636	144.424	3,90	-	-
Emerging Markets Smaller Companies	US-Dollar	1.070	547.961	0,20	1	0,06
Emerging Markets Local Currency Bond	US-Dollar	14.785	308.615	4,79	-	-
Frontier Markets Bond	US-Dollar	4.382	557.494	0,79	-	-
Emerging Markets Infrastructure Equity	US-Dollar	3.457	221.390	1,56	4	0,13
Emerging Markets Corporate Bond	US-Dollar	14.569	1.516.108	0,96	-	-
Brazil Bond	US-Dollar	7.718	28.889	26,72	-	-

Fonds	Währung	Wert der über BNP-Brokersgesellschaften durchgeführten Transaktionen (Tsd.)	Gesamtwert aller Transaktionen (Tsd.)	Über BNP-Brokersgesellschaften durchgeführte Transaktionen als prozentualer Anteil aller Transaktionen	An BNP-Brokersgesellschaften gezahlte Provisionen (Tsd.)	Durchschnittlicher Provisionsatz von BNP-Brokern %
World Smaller Companies	US-Dollar	366	421.479	0,87	1	0,15
Chinese Equity	US-Dollar	2.101	228.486	0,92	3	0,13
Diversified Income	US-Dollar	4.320	278.767	1,55	-	-

8.2 Sonstige Transaktionen

Die Transaktionen mit verbundenen Personen, wie in den Anmerkungen 4.1, 4.2 und 4.3 beschrieben, wurden im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit und zu normalen Geschäftsbedingungen abgeschlossen.

Zum 30. September 2019 hielten andere von Aberdeen Asset Management PLC verwaltete Fonds/Trusts und Mandate Anlagen in der Gesellschaft im Wert von 5.056.232.942 USD.

9 Soft-Commission-Vereinbarungen/„Commission Sharing“

Der Anlageverwalter hat Soft-Commission/Commission-Sharing-Vereinbarungen mit Brokern im Hinblick auf bestimmte Waren und Dienstleistungen getroffen, die zur Unterstützung der Anlageentscheidung herangezogen werden. Der Anlageverwalter leistet keine direkte Zahlung für diese Dienstleistungen, übergibt aber ein vereinbartes Geschäftsvolumen auf Rechnung des Fonds an die Broker und für diese Transaktionen werden Provisionen bezahlt. Zu den Waren und Dienstleistungen, die der Fonds in Anspruch nimmt, gehören Research- und Beratungsdienste, Wirtschafts- und politische Analyse, Portfolioanalyse, u. a. Bewertung und Performance-Messung, Marktanalysedaten und Notierungsdienste, Computer-Hardware und -Software für die obigen Waren und Dienste und investmentbezogene Veröffentlichungen.

10 Ertragsausgleich auf die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen

Der Ertragsausgleich gilt in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen. Er stellt ein Ertragsselement dar, das im Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile berücksichtigt wird.

11 Dispositionscredit

Die Gesellschaft verfügt über eine täglich verfügbare, nicht gebundene Kreditlinienfazilität in Höhe von 50 Mio. USD bei der Bank of America, mit der kurzfristige Differenzbeträge, die sich aus der zeitlichen Erfassung der Anteilspreise bei Zeichnungen und Rücknahmen ergeben, finanziert werden. Jede Verbindlichkeit aus diesem Konto ist von den Zeichnern rückforderbar und wird daher nicht in den Abschlüssen der Gesellschaft dargestellt.

12 Rückstellungen für Kapitalertragsteuern

Steuern in Indonesien

Indonesische Staatsanleihen, die auf dem Binnenmarkt begeben wurden, unterliegen einer Kapitalertragsteuer von 20 %.

Die folgenden Rückstellungen werden unter den sonstigen Verbindlichkeiten des Jahresabschlusses aufgeführt:

Name des Fonds	Währung	Rückstellungen für nicht realisierte Gewinne aus IDR-Anlagen Tsd.
Asia Pacific Multi Asset	USD	15
Asian Bond	USD	36
Asian Local Currency Short Term Bond	USD	5
Diversified Growth	EUR	64
Diversified Income	USD	52
Emerging Markets Local Currency Bond	USD	119
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	USD	1
Select Emerging Markets Bond	USD	333
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	USD	9

Steuern in Bangladesch

Kapitalerträge aus Verkäufen von in Bangladesch notierten Anteilen unterliegen normalerweise einer Steuer von 15 %.

Die folgenden Rückstellungen werden unter den sonstigen Verbindlichkeiten des Jahresabschlusses aufgeführt:

Name des Fonds	Währung	Rückstellungen für nicht realisierte Gewinne aus BDT-Anlagen Tsd.
Frontier Markets Equity	USD	19

Steuern in Indien

Infolge einer Steuerreform in Indien wurde die indische Kapitalertragsteuer erweitert, so dass sie nun auch langfristige Kapitalgewinne aus der Veräußerung von in Indien notierten Wertpapieren umfasst. Dementsprechend gilt mit Wirkung zum 1. April 2018 für Kapitalgewinne aus der Veräußerung von in Indien notierten Wertpapieren, die über einen Zeitraum von mehr als zwölf Monaten gehalten werden, nun ein Steuersatz von 10 % (zuzüglich zusätzlicher lokaler Steuern). Werden Aktien über einen Zeitraum von weniger als zwölf Monaten gehalten, beträgt der Steuersatz 15 % (zuzüglich zusätzlicher lokaler Steuern). Für die Zwecke der Berechnung einer Rückstellung wird angenommen, dass eine langfristige Haltestrategie (mehr als 12 Monate) angewendet wird und dass die Rückstellung somit lediglich auf dem Satz und der Methodik für langfristige Anlagen basiert.

Aberdeen Global Indian Equity Limited (ein Tochterunternehmen von Aberdeen Standard SICAV I – Indian Equity), eine Rechtspersönlichkeit mit Steuerwohnsitz in Singapur, profitiert derzeit von dem Steuerabkommen zwischen Indien und Singapur und unterliegt im Vergleich zu anderen Fonds, die direkt indische Aktien halten, einem niedrigeren Steuersatz von 5 %. Dieser reduzierte Steuersatz gilt nur bis zum 31. März 2019. Unter Annahme der langfristigen Haltestrategie gilt es als höchstwahrscheinlich, dass künftige Kapitalgewinne dem langfristigen Steuersatz von 10 % unterliegen, der zur Berechnung der Rückstellung angewendet wurde. Es wird jedoch davon ausgegangen, dass der Fonds auf Gewinne bei der Veräußerung von bis zum 31. März 2017 erworbenen Aktien weiterhin von der Befreiung von der indischen Kapitalertragsteuer profitieren wird. Daher werden für befreite Bestände keine Rückstellungen gebildet.

Die folgenden Rückstellungen werden unter den sonstigen Verbindlichkeiten des Jahresabschlusses aufgeführt:

Name des Fonds	Währung	Rückstellungen für nicht realisierte Gewinne aus INR-Anlagen Tsd.
Asia Pacific Equity	USD	4.294
Asia Pacific Multi Asset	USD	1
Asian Bond	USD	7
Asian Property Share	USD	21
Diversified Growth	EUR	5
Emerging Markets Equity	USD	7.352
Emerging Markets Equity Ethical	USD	62
Indian Equity	USD	20.708
World Equity	USD	84
World Resources Equity	USD	4

13 Transaktionsgebühren

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019 hat der Fonds folgende Transaktionskosten erhoben, die als Provisionen und Steuern in Bezug auf den Kauf oder Verkauf übertragbarer Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Derivate oder anderer in Frage kommender Vermögenswerte definiert sind:

Fonds	Währung	Provisionen Tsd.	Steuern Tsd.	Summe Tsd.
Artificial Intelligence Global Equity	USD	5	8	13
Asia Pacific Equity	USD	1.320	554	1.874
Asia Pacific Multi Asset	USD	64	20	84
Asian Bond	USD	91	-	91
Asian Credit Bond	USD	-	-	-
Asian Local Currency Short Term Bond	USD	98	-	98
Asian Property Share	USD	19	6	25
Asian Smaller Companies	USD	908	400	1.308
Australasian Equity	AUD	14	9	23
Australian Dollar Income Bond	AUD	-	-	-
Australian Dollar Government Bond	AUD	-	-	-
Brazil Bond (in Liquidation)	USD	-	-	-
Brazil Equity	USD	20	1	21
China A Share Equity	USD	1.592	461	2.053
China Onshore Bond	USD	-	-	-
Chinese Equity	USD	176	158	334
Diversified Growth	EUR	183	154	337
Diversified Income	USD	92	79	171
Eastern European Equity	EUR	16	3	19
Emerging Markets Corporate Bond	USD	-	-	-
Emerging Markets Equity	USD	2.123	987	3.110
Emerging Markets Equity Ethical	USD	45	23	68
Emerging Markets Infrastructure Equity	USD	118	45	163
Emerging Markets Local Currency Bond	USD	119	-	119
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	USD	-	-	-
Emerging Markets Smaller Companies	USD	712	261	973
Emerging Markets Total Return Bond	USD	-	-	-
Euro Government Bond	EUR	-	-	-
Euro Short Term Bond	EUR	-	-	-
European Convertibles Bond (in Liquidation)	EUR	-	-	-
European Equity	EUR	121	104	225
European Equity (Ex UK)	EUR	62	5	67
European Equity Dividend	EUR	16	13	29
Frontier Markets Bond	USD	1	-	1
Frontier Markets Equity	USD	123	14	137
GDP Weighted Global Government Bond	USD	-	-	-
German Equity	EUR	1	-	1
Global Bond	USD	-	-	-
Global Government Bond	USD	-	-	-
Indian Bond	USD	-	-	-
Indian Equity	USD	468	649	1.117

Fonds	Währung	Provisionen Tsd.	Steuern Tsd.	Summe Tsd.
Japanese Equity	JPY	62.946	-	62.996
Japanese Smaller Companies	JPY	31.030	-	31.030
Latin American Equity	USD	1.098	53	1.151
Listed Private Capital	USD	17	11	28
North American Equity	USD	95	-	95
North American Smaller Companies	USD	191	-	191
Responsible World Equity	USD	3	2	5
Russian Equity	EUR	10	1	11
Select Emerging Markets Bond	USD	-	-	-
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	USD	-	-	-
Select Euro High Yield Bond	EUR	-	-	-
Select Global Investment Grade Credit Bond	GBP	-	-	-
Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth	USD	3	6	9
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income	USD	30	31	61
Technology Equity	USD	83	12	95
UK Equity	GBP	10	58	68
US Dollar Credit Bond	USD	-	-	-
US Dollar Short Term Bond	USD	-	-	-
World Credit Bond	USD	-	-	-
World Equity	USD	220	108	328
World Resources Equity	USD	21	8	29
World Smaller Companies	USD	33	15	48

14 Rücknahmegebühr

Für keine der Anteilsklassen fallen Rücknahmegebühren an.

15 Gebühr für das Ressourcenmanagement

Aufgrund von sehr starken Nettozuflüssen in den Emerging Markets Equity hat der Verwaltungsrat beschlossen, für alle neuen Zeichnungen von Anteilen der Klassen A, I, S, und X des Fonds mit Wirkung vom 11. März 2013 obligatorische Ausgabeaufschläge einzuführen (maximal 6,38 %; es wurde beschlossen, den Ausgabeaufschlag auf 2,00 % festzulegen). Der Ausgabeaufschlag wird zu Gunsten des jeweiligen Fonds erhoben und ist nicht an die globale Vertriebsstelle oder irgendeine andere Partei zahlbar.

16 Wertpapierleihe

Die Gesellschaft hat Wertpapierleihgeschäfte für eine Reihe von Aktien- und Rentenfonds abgeschlossen. Im Gegenzug für die Verbriefung von Krediten durch Wertpapiere im Berichtszeitraum haben die an diesem Geschäft partizipierenden Fonds Gebühren erhalten, die in dem Abschluss jedes teilnehmenden Fonds unter dem Posten „Erträge aus Wertpapierleihe“ ausgewiesen sind. Die Gesellschaft hat Securities Finance Trust Company (den operativen Arm von eSec Lending) zum Vermittler für die Leihgeschäfte mit Aktien- und Rentenpapieren ernannt. Securities Finance Trust Company erhält für diese Vermittlertätigkeit 15 % der Gebühren aus den Wertpapierleihgeschäften, die Gesellschaft erhält 85 % der Gebühren.

Als Sicherheiten gestellte Staatsanleihen müssen ein Mindest-Emittentenrating von AA (S&P) oder Aa3 (Moody's) aufweisen und eine Absicherung zu mindestens 102 -105 % bieten (min. 102 % für durch Staatsanleihen besicherte verliehene Anleihen, min. 105 % für durch Staatsanleihen besicherte verliehene Aktien). Bei staatlichen Emittenten, die sowohl ein Rating von Moody's als auch ein Rating von S&P besitzen, gilt das niedrigere dieser beiden Ratings.

Anleihen der folgenden Länder können als Sicherheiten akzeptiert werden:

Australien, Österreich, Belgien, Kanada, Dänemark, Finnland, Frankreich, Deutschland, Japan, Luxemburg, die Niederlande, Neuseeland, Norwegen, Schweden, die Schweiz, das Vereinigte Königreich und die USA.

Eine Absicherung in Form von Aktien muss mit den in den folgenden Indizes notierten Aktien erfolgen, unter der Voraussetzung, dass kein einzelner Emittent mehr als 10 % der Aktiensicherheit ausmacht, auf Basis „je genehmigten Kreditnehmers“:

Mindestmarge 108 %. Die eigenen Aktien des Kreditnehmers sind nicht zulässig.

Index	Land
S&P 500	USA
FTSE 100	Vereinigtes Königreich
CAC 40	Frankreich
DAX	Deutschland
S&P/TSX 60	Kanada
AEX	Niederlande
BEL 20	Belgien
OMX Stockholm 30	Schweden
OMX Copenhagen 20	Dänemark
OMX Helsinki 25	Finnland
Swiss Market	Schweiz
S&P/ASX 200	Australien
NIKKEI 225	Japan
ATX	Österreich
FTSE MIB	Italien
OBX	Norwegen
IBEX 35	Spanien

Die sich in Umlauf befindenden Kredite durch Wertpapiere und der Wert der Sicherheiten belaufen sich zum 30. September 2019 auf:

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Wert der Sicherheiten (USD Tsd.)	Sicherheitentyp
Asia Pacific Equity	11.369	Barclays Capital Securities Limited	12.312	Aktien
	9.137	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	10.064	Aktien
	17.188	JP Morgan Securities PLC	18.671	Aktien/REIT ^A
	154	Nomura International PLC	216	Aktien
	74.565	UBS AG (Niederlassung London)	81.354	Aktien
Asia Pacific Multi Asset Fund	32	Citigroup Global Markets Limited	109	Aktien/Staatsanleihen
Asian Property Share	435	Citigroup Global Markets Limited	474	Aktien
	1.102	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	1.301	Aktien
	494	UBS AG (Niederlassung London)	550	Aktien
Asian Smaller Companies	1.974	Bank of Nova Scotia	2.141	Aktien/Staatsanleihen/REIT ^A
	3.440	Barclays Capital Securities Limited	3.783	Aktien
	97	Citigroup Global Markets Limited	107	Aktien/Staatsanleihen
	9.079	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	10.028	Aktien/Staatsanleihen

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Wert der Sicherheiten (USD Tsd.)	Sicherheitentyp
	1.903	Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	2.083	Aktien
	1.516	Goldman Sachs International	1.697	Aktien/NATL ^B
	2.096	HSBC Bank Plc	2.231	Aktien/Staatsanleihen
	13	JP Morgan Securities PLC	109	Aktien/REIT ^A
	1.549	Macquarie Bank Limited (UK)	1.749	Aktien
	23	Merrill Lynch International	32	Aktien
	5.262	Morgan Stanley & Co. International Plc	5.565	Aktien/Staatsanleihen/NATL ^B
	27.437	UBS AG (Niederlassung London)	30.235	Aktien
China A Share Equity	167.630	UBS AG (Niederlassung London)	182.536	Aktien
Chinese Equity	2.293	Citigroup Global Markets Limited	2.504	Aktien
	586	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	655	Aktien/REIT ^A
	6.036	Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	6.586	Aktien/Staatsanleihen/REIT ^A
	1.054	Merrill Lynch International	1.145	Aktien
	35.130	UBS AG (Niederlassung London)	38.393	Aktien
Diversified Growth	780	BMO Capital Markets Limited	859	Aktien/Staatsanleihen
Eastern European Equity	520	Barclays Capital Securities Limited	648	Aktien
	3.296	ING Bank	3.582	Aktien
	348	JP Morgan Securities PLC	434	Aktien/REIT ^A
	853	UBS AG (Niederlassung London)	933	Aktien
Emerging Markets Corporate Bond	77.192	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	81.060	Staatsanleihen
Emerging Markets Equity	2.059	Citigroup Global Markets Limited	2.246	Aktien/Staatsanleihen
	21.937	Goldman Sachs International	23.321	Aktien/NATL ^B
	10.116	HSBC Bank Plc	10.913	Aktien/Staatsanleihen
	11.628	ING Bank	12.624	Aktien
	9.172	Morgan Stanley & Co. International Plc	9.879	Aktien/Staatsanleihen/NATL ^B
	92.911	UBS AG (Niederlassung London)	101.098	Aktien
Emerging Markets Smaller Companies	371	Barclays Capital Securities Limited	432	Aktien
	1.844	Citigroup Global Markets Limited	2.005	Aktien/REIT ^A
	394	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	438	Aktien/Staatsanleihen
	644	Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	704	Aktien/REIT ^A
	194	Goldman Sachs International	213	Aktien/NATL ^B
	480	HSBC Bank Plc	535	Aktien/Staatsanleihen
	2.003	JP Morgan Securities PLC	2.277	Aktien/REIT ^A
	327	Macquarie Bank Limited (UK)	438	Aktien
	532	Merrill Lynch International	583	Aktien
	336	Morgan Stanley & Co. International Plc	427	Aktien/Staatsanleihen/NATL ^B
	13.433	UBS AG (Niederlassung London)	14.763	Aktien

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Wert der Sicherheiten (USD Tsd.)	Sicherheitentyp
European Equity	8.720	Citigroup Global Markets Limited	9.486	Aktien/Staatsanleihen
	-	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	654	Aktien
	702	Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	768	Aktien/REIT ^A
European Equity (ex-UK)	1.979	Citigroup Global Markets Limited	2.154	Aktien
Frontier Markets Equity	64	Bank of Nova Scotia	108	Aktien/Staatsanleihen/REIT ^A
	82	UBS AG (Niederlassung London)	90	Aktien
Japanese Equity	383.807	JP Morgan Securities PLC	417.133	Aktien/REIT ^A
Japanese Smaller Companies	18.632	Barclays Capital Securities Limited	20.213	Aktien
	244	BMO Capital Markets Limited	321	Aktien/Staatsanleihen
	19.361	BNP Paribas Arbitrage (Paris)	21.019	Aktien
	3.363	Citigroup Global Markets Limited	3.662	Aktien
	8.647	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	9.491	Aktien/REIT ^A
	10.196	Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	11.130	Aktien/Staatsanleihen/REIT ^A
	1.181	JP Morgan Securities PLC	1.302	Aktien/REIT ^A
	3.856	Merrill Lynch International	4.168	Aktien
	20.580	Morgan Stanley & Co. International Plc	21.630	Aktien/Staatsanleihen/NATL ^B
Latin American Equity	378	Nomura International PLC	432	Aktien
	488	UBS AG (Niederlassung London)	533	Aktien
	1.146	BNP Paribas Arbitrage (Paris)	1.306	Aktien
North American Smaller Companies	247	Citigroup Global Markets Limited	270	Aktien/Staatsanleihen/REIT ^A
	427	Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	471	Aktien/Staatsanleihen/REIT ^A
	1.735	Bank of Nova Scotia	1.941	Aktien/Staatsanleihen/REIT ^A
Russian Equity	-	Barclays Capital Securities Limited	324	Aktien
	332	HSBC Bank Plc	435	Staatsanleihen
Select Emerging Markets Bond	164.579	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	172.830	Staatsanleihen
Select Euro High Yield Bond	76.428	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	89.145	Staatsanleihen
Technology Equity	3.002	HSBC Bank Plc	3.376	Aktien
World Equity	10.064	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	10.973	Aktien/Staatsanleihen/REIT ^A
	9.562	HSBC Bank Plc	10.297	Aktien/Staatsanleihen
	120	Macquarie Bank Limited (UK)	219	Aktien
World Resources Equity	2.901	Goldman Sachs International	3.181	Aktien/NATL ^B
World Smaller Companies	1.162	BMO Capital Markets Limited	1.287	Aktien/Staatsanleihen
	248	UBS AG (Niederlassung London)	271	Aktien

^A Real Estate Investment Trust (Immobilienfonds).

^B Nationale Anleihen eines Staates.

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019 sind die aus Wertpapierleihgeschäften entstehenden Erträge in der Währung des Fonds wie folgt:

Fonds	Gesamtbruttobetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften Tsd.	Direkte und indirekte Kosten und Gebühren, die von den Bruttoerträgen abgezogen werden Tsd.		Gesamtnettobetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften Tsd.
Asia Pacific Equity	200		30	170
Asia Pacific Multi Asset ^A	1		-	1
Asian Property Share	40		6	34
Asian Smaller Companies	1.289		193	1.096
Australasian Equity	4		1	3
China A Share Equity	204		31	173
Chinese Equity	164		25	139
Diversified Growth	5		1	4
Diversified Income	11		2	9
Eastern European Equity	73		11	62
Emerging Markets Corporate Bond	555		83	472
Emerging Markets Equity	440		66	374
Emerging Markets Equity Ethical ^B	-		-	-
Emerging Markets Infrastructure Equity	16		2	14
Emerging Markets Smaller Companies	705		106	599
European Equity	18		3	15
European Equity (ex-UK)	8		1	7
European Equity Dividend	6		1	5
Frontier Markets Equity	9		1	8
German Equity ^C	1		-	1
Japanese Equity	89.174		13.376	75.798
Japanese Smaller Companies	205.188		30.778	174.410
Latin American Equity	36		5	31
North American Equity ^D	1		-	1
North American Smaller Companies	11		2	9
Russian Equity	58		9	49
Select Emerging Markets Bond	1.245		187	1.058
Select Euro High Yield Bond	2.079		312	1.767
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income	7		1	6
World Equity	39		6	33
World Resources Equity	195		29	166
World Smaller Companies ^E	1		-	1

^A Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 311 USD.

^B Die nicht gerundete Bruttorendite betrug 139 USD und die in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 21 USD.

^C Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 116 EUR.

^D Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 159 USD.

^E Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 126 USD.

17 Quellensteuer-Rückforderungen

Im Hinblick auf die Quellensteuer auf Dividenden, die während der letzten Jahre gezahlt wurden, wurden Anträge auf Quellensteuer-Rückzahlung eingereicht.

Der Beschluss für diese Rückforderung wurde vom Verwaltungsrat auf der Grundlage der Analyse der zu tragenden Kosten und des maximal möglichen Erstattungsbetrags gefasst. Die Kosten für die Verfolgung dieser Ansprüche werden nur von den Fonds getragen, die möglicherweise Anspruch auf eine solche Rückerstattung haben, und als betriebliche Aufwendungen verbucht.

Es ist nicht möglich, die Erfolgsaussichten dieser Rückforderungen zu beurteilen. Somit werden im Hinblick auf die möglicherweise zurückgezahlten Beträge keine Forderungen verbucht, bis diese praktisch sicher sind.

Eventuelle Erlöse aus diesen Rückforderungen werden unter dem Nettoinventarwert des jeweiligen Fonds verbucht.

18 Engagement in Futures

Folgende Fonds, deren Gesamtengagement nachstehend ausgewiesen ist, halten offene Futures-Kontrakte:

Fonds	Währung	Fondsengagement in Tsd.
Artificial Intelligence Global Equity	USD	149
Asia Pacific Multi Asset	USD	(4.653)
Asian Bond	USD	2.195
Asian Credit Bond	USD	1.301
Australian Dollar Government Bond	AUD	18.889
Australian Dollar Income Bond	AUD	(10.756)
Diversified Growth	EUR	11.744
Diversified Income	USD	6.775
Emerging Markets Total Return Bond	USD	24.298
Euro Government Bond	EUR	53.148
Euro Short Term Bond	EUR	5.119
GDP Weighted Global Government Bond	USD	15.609
Global Bond	USD	608.416
Global Government Bond	USD	76.437
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income	USD	2.681
US Dollar Credit Bond	USD	5.143
US Dollar Short Term Bond	USD	2.740
World Credit Bond	USD	1.343

19 Engagement in Optionen

Der folgende Fonds, dessen Gesamtengagement nachstehend ausgewiesen ist, hält offene Optionskontrakte:

Fonds	Währung	Fondsengagement in Tsd.
Asia Pacific Multi Asset	USD	(385)

20 Aus OTC-Geschäften mit Finanzderivaten resultierendes Engagement in Basiswerten

Verschiedene Fonds gingen im Rahmen der Anlageverwaltung OTC-Geschäfte mit Finanzderivaten ein.

Das aus diesen OTC-Geschäften mit Finanzderivaten resultierende Engagement in Basiswerten, durch das der Fonds sich in Vermögenswerten engagiert, ist nachstehend im Einzelnen und unter Angabe der Identität der Gegenparteien aufgeführt:

Emerging Markets Total Return Bond

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Instrumente	Engagement USD Tsd.
Barclays	USD	20.12.2019	1.900.000	1,00 %	Colombia Government International Bond	Credit Default Swaps	3.056
Citigroup	USD	20.12.2022	1.400.000	1,00 %	Colombia Government International Bond	Credit Default Swaps	1.739
Citigroup	USD	20.12.2022	2.800.000	1,00 %	Colombia Government International Bond	Credit Default Swaps	4.504
Morgan Stanley	USD	20.06.2024	2.800.000	1,00 %	Russia Government International Bond	Credit Default Swaps	3.198

Die Gesellschaft erhielt von/zahlte an den/die Gegenparteien der vorstehend genannten OTC-Finanzderivate folgende Barsicherheiten zur Verringerung des Gegenparteirisikos:

Australian Dollar Income Bond

Gegenpartei	Art des Instruments	2019 AUD Tsd.
ANZ	Zinsswaps	200

Emerging Markets Total Return Bond

Gegenpartei	Art des Instruments	2019 USD Tsd.
HSBC	Zinsswaps / Overnight Index Swaps	360

Euro Government Bond

Gegenpartei	Art des Instruments	2019 EUR Tsd.
Barclays	Inflationsindexswaps / Zinsswaps	(150)
Goldman Sachs	Zinsswaps	180
UBS	Inflationsindexswaps / Zinsswaps	230

Global Bond

Gegenpartei	Art des Instruments	2019 USD Tsd.
Barclays	Inflationsindexswaps / Zinsswaps	910
Citigroup	Inflationsindexswaps	(1.470)
Goldman Sachs	Zinsswaps	2.150
UBS	Zinsswaps	1.290

Global Government Bond

Gegenpartei	Art des Instruments	2019 USD Tsd.
Barclays	Inflationsindexswaps / Zinsswaps	130
Citigroup	Inflationsindexswaps	(150)
Goldman Sachs	Zinsswaps	290
UBS	Zinsswaps	200

21 Unternehmensführung

Der Verwaltungsrat hat die Grundsätze des ALFI-Verhaltenskodex vom Juni 2013 („der Kodex“) eingeführt, der einen Rahmen von übergeordneten Prinzipien und Best-Practice-Empfehlungen für die Geschäftsführung von luxemburgischen Investmentfonds bildet.

Der Verwaltungsrat ist der Ansicht, dass er im Geschäftsjahr zum 30. September 2019 in allen wesentlichen Belangen den Grundsätzen des Kodex entsprochen hat.

Der Verwaltungsrat kommt regelmäßig zusammen, um die Aktivitäten der Gesellschaft zu erörtern, und erhält Berichte zu verschiedenen Aktivitäten wie Compliance-Kontrollen und Risikomanagement.

Der Verwaltungsrat hat einen Prüfungsausschuss eingesetzt, dessen Aufgabe in der Prüfung des Jahresabschlusses und des externen Revisionsprozesses (einschließlich der Ernennung und Vergütung des externen Abschlussprüfers, vorbehaltlich der Genehmigung durch die Anteilhaber) sowie in der Prüfung und Überwachung der internen Prüfbelange besteht.

Außerdem hat der Verwaltungsrat einen Risikoausschuss eingesetzt, der das Rahmenwerk zum Risikomanagement des Unternehmens überwacht, wobei das Hauptaugenmerk auf der Wirksamkeit des Risikomanagements, der Kontrolle und der Einhaltung liegt.

Die der Gesellschaft belastete Gesamtvergütung des Verwaltungsrats beläuft sich für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019 auf 403.668 USD und wird als Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren erfasst.

22 Nachfolgende Ereignisse

Nach dem Jahresende wurden zwei neue Teilfonds den Anlegern zur Verfügung gestellt. Der NIW des Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 wurde erstmalig am 1. Oktober 2019 berechnet und der NIW des Global Bond Fixed Maturity 2023 am 23. Oktober 2019.

Zwei Teilfonds wurden nach dem Jahresende geschlossen: der Brazil Bond am 10. Dezember 2019 und der European Convertibles Bond am 13. Dezember 2019.

23 Prüfungsbezogene und nicht-prüfungsbezogene Leistungen

Während des Geschäftsjahres vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019 wurden zusätzlich zur Prüfung des Abschlusses zum 30. September 2019 die folgenden Dienstleistungen von KPMG Luxembourg, Société coopérative („KPMG Luxembourg“) für den Fonds erbracht:

Prüfungsbezogene Leistungen

1. Erstellung des Berichts* über die Tätigkeit des Fonds für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019 gemäß Rundschreiben 2002/81 der luxemburgischen Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF);
2. Ausstellung von Berichten** gemäß CSSF-Rundschreiben 2002/77 in Bezug auf Fehler bei der Berechnung des Nettoinventarwerts (NIW) und aktive Verstöße gegen Anlagebeschränkungen bzw. die Anlagepolitik für die folgenden Teilfonds:
 - a. Diversified Growth Fund: Im Zeitraum vom 20. November bis zum 30. November 2018 kam es zu einem aktiven Verstoß gegen Anlagebeschränkungen; der entsprechende Bericht wurde am 8. Februar 2019 von KPMG Luxembourg ausgestellt;
 - b. China A Share Equity Fund: Im Zeitraum vom 31. Mai 2019 bis zum 5. Juni 2019 kam es zu einem Fehler bei der Berechnung des NIW; der entsprechende Bericht wurde am 22. August 2019 von KPMG Luxembourg ausgestellt;

Sonstige (nicht prüfungsbezogene) Leistungen

3. Erstellung des Berichts* über vereinbarte Verfahren zur Erfüllung der Anforderungen der SFC Hongkong für das Geschäftsjahr zum 30. September.

* Die von KPMG Luxembourg für die Ausstellung dieser Berichte erhobenen Gebühren sind in den Prüfungsgebühren für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019 enthalten und wurden vom Prüfungsausschuss des Fonds genehmigt.

** Gemäß CSSF-Rundschreiben 2002/77 werden die von KPMG Luxembourg für die Ausstellung dieses Berichts erhobenen Gebühren letztlich nicht vom Fonds getragen.



KPMG Luxembourg, Société coopérative
Straße und Hausnummer

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-Mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilshaber der Aberdeen Standard SICAV I
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

BERICHT DES WIRTSCHAFTSPRÜFERS

Bericht zur Prüfung des Jahresabschlusses

Testat

Wir haben den beiliegenden Jahresabschluss von Aberdeen Standard SICAV I (vormals Aberdeen Global) und jedes ihrer Teilfonds (der „Fonds“) geprüft, was die Aufstellung des Nettovermögens und die Aufstellung der Wertpapieranlagen zum 30. September 2019 sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Entwicklung des Nettovermögens für das zu diesem Zeitpunkt abgelaufene Geschäftsjahr sowie Anmerkungen zum Jahresabschluss umfasst, einschließlich einer Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsmethoden.

Nach unserer Auffassung vermittelt der vorliegende Abschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage von Aberdeen Standard SICAV I und jedes ihrer Teilfonds zum 30. September 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögens zu dem zu diesem Zeitpunkt abgelaufenen Geschäftsjahr. Er entspricht den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften für die Erstellung und Vorlage von Abschlüssen.

Grundlage der Meinungsbildung

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit der EU-Verordnung Nr. 537/2014, dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über den Beruf des Wirtschaftsprüfers („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und den International Standards on Auditing („ISA“) durchgeführt, soweit diese von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ („CSSF“) für Luxemburg angenommen worden sind. Unsere Verantwortlichkeiten im Rahmen dieser Verordnung, des Gesetzes und der Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeit des Abschlussprüfers für die Prüfung des Abschlusses“ unseres Berichts näher ausgeführt. Darüber hinaus sind wir gemäß dem Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code“) des International Ethics Standards Board for Accountants, soweit vom CSSF für Luxemburg anerkannt, von dem Fonds unabhängig. Wir haben uns an die ethischen Vorgaben gehalten, die für unsere Prüfung des Jahresabschlusses zutreffen, und wir sind im Rahmen dieser ethischen Vorgaben auch unseren anderen ethischen Verpflichtungen nachgekommen. Wir halten das uns vorgelegte Prüfungsmaterial für eine ausreichende und geeignete Grundlage für unser Testat.

Hervorhebung eines Sachverhalts

Wir weisen auf Anmerkung 1.3 dieses Abschlusses hin, in der die Entscheidung des Verwaltungsrats des Fonds angegeben ist, die Teilfonds Brazil Bond und European Convertibles Bond jeweils mit Wirkung zum 10. Dezember 2019 und zum 13. Dezember 2019 zu schließen. Die Abschlüsse der betreffenden Teilfonds wurden daher unter der Annahme der Nichtfortführung der Geschäftstätigkeit erstellt. Diese Angelegenheit hat keine Änderung unseres Testats zur Folge.



Zentrale Fragestellungen der Prüfung

Zu den zentralen Fragestellungen der Prüfung zählen jene Fragestellungen, die, unserer professionellen Meinung nach, in unserer Prüfung des Jahresabschlusses zum vorliegenden Zeitraum die größte Bedeutung haben. Diese Fragestellungen wurden im Kontext der gesamten Prüfung des Jahresabschlusses behandelt, und im Zuge der Meinung, die wir uns hierzu gebildet haben, benennen wir keine separate Beurteilung zu diesen Punkten.

Bewertung der Wertpapierinvestitionen (siehe Anmerkung 2.2)

Warum wurde dieser Punkt als einer der bedeutendsten für die Prüfung betrachtet?

Die Wertpapierinvestitionen zum Marktwert belaufen sich auf 89,55 % bis 102,11 % des gesamten Nettovermögens (nach Wert) zum 30. September 2019 abhängig von den Teilfonds, und werden als wichtigste Triebfeder für die Performance des Fonds betrachtet. Bei einem Großteil der Wertpapierinvestitionen des Fonds basiert der Marktwert auf den Angebotspreisen der aktiven Märkte oder beobachtbaren Inputdaten. Dementsprechend wird die Bewertung der Wertpapierinvestitionen aufgrund ihrer Bedeutung für die Bilanz des gesamten Jahresabschlusses als eine zentrale Fragestellung für die Prüfung betrachtet.

Behandlung der Angelegenheit bei unserer Prüfung

Unsere Verfahren bezüglich der Bewertung von Wertpapiieranlagen umfassten insbesondere:

- Vergleich der Bewertung von Wertpapierinvestitionen im Portfolio zum Jahresende mit einer neu berechneten Bewertung, bei der extern bezogene Preise verwendet wurden, und
- Abgleich der Positionen im Investmentportfolio zum 30. September 2019 mit unabhängig erhaltenen Bestätigungen von Depotstellen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Zu den sonstigen Informationen gehören die Informationen des Jahresberichts, aber nicht die Jahresabschlüsse und unser diesbezüglicher Wirtschaftsprüfungsbericht.

Unsere Beurteilung des Jahresabschlusses gilt nicht für die sonstigen Informationen, und wir geben hierzu in keiner Weise eine Zusicherung auf Prüfungssicherheit.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verpflichtung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei festzustellen, ob hinsichtlich der sonstigen Informationen eine grundlegende Nichtübereinstimmung mit den Jahresabschlüssen vorliegt oder unsere im Zuge der Prüfung oder anderweitig erlangten Kenntnisse als grundlegend falsch angegeben erscheinen. Wenn wir basierend auf der von uns durchgeführten Arbeit zu dem Schluss kommen, dass hinsichtlich der sonstigen Informationen eine grundlegende Fehlangabe vorliegt, sind wir verpflichtet, diesen Umstand zu melden. In dieser Hinsicht haben wir nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats des Fonds und der mit der Überwachung beauftragten Personen für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist für die Erstellung und angemessene Darstellung dieses Abschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften für die Erstellung und Vorlage von Abschlüssen sowie für die Bereitstellung geeigneter interner Kontrollmechanismen verantwortlich, die er als notwendig erachtet, um eine Erstellung des Abschlusses ohne wesentliche unzutreffende Angaben zu ermöglichen, ganz gleich, ob diese aufgrund von Betrug oder Irrtum erfolgt sind.



Bei der Erstellung der Jahresabschlüsse ist der Verwaltungsrat des Fonds dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Fonds und jedes seiner Teilfonds auf eine Weiterführung der Tätigkeiten als gut gehendes Geschäft zu bewerten und dabei gegebenenfalls mit diesem gut gehenden Geschäft zusammenhängende Punkte offenzulegen sowie das gut gehende Geschäft als Basis für die Buchhaltung zu verwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat des Fonds plant, den Fonds oder einen seiner Teilfonds zu liquidieren oder die Geschäftstätigkeit einzustellen oder hat keine realistische Alternative zu dieser Handlungsweise.

Die mit der Überwachung beauftragten Personen sind für die Beaufsichtigung des Finanzberichterstattungsprozesses des Fonds verantwortlich.

Verantwortlichkeit des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Abschlusses

Das Ziel unserer Prüfung besteht darin, eine angemessene Gewissheit darüber zu erlangen, ob die Jahresabschlüsse insgesamt frei von grundlegenden Fehlangaben sind, ob irrtümlich oder in betrügerischer Absicht erfolgt, und einen Wirtschaftsprüfungsbericht zu erstellen, der unsere Ansicht enthält. Eine angemessene Gewissheit stellt ein hohes Maß an Gewissheit dar, ist jedoch keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit der EU-Verordnung Nr. 537/2014, dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg anerkannten ISA durchgeführte Prüfung grundlegende Fehlangaben in jedem Fall entdeckt, sofern solche vorhanden sein sollten. Fehlangaben können irrtümlicherweise oder in betrügerischer Absicht erfolgen und gelten als grundlegend, wenn sie einzeln oder insgesamt dem vernünftigen Ermessen nach die auf der Grundlage dieser Jahresabschlüsse gefällten wirtschaftlichen Entscheidungen der Anwender beeinflussen.

Als Teil einer in Übereinstimmung mit der EU-Verordnung Nr. 537/2014, dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg anerkannten ISA durchgeführten Prüfung greifen wir während der gesamten Prüfung auf unser professionelles Urteilsvermögen zurück und bewahren uns eine professionelle Skepsis. Darüber hinaus leisten wir das Folgende:

- Identifizierung und Bewertung des Risikos einer grundlegenden Fehlangabe in den Jahresabschlüssen, ob irrtümlich oder in betrügerischer Absicht erfolgt, Ausarbeitung und Umsetzung von diesem Risiko entsprechenden Prüfverfahren sowie Einholung von Prüfungsnachweisen, die angemessen und ausreichend sind, um als Grundlage für unser Urteil zu dienen. Das Risiko, eine Fehlangabe zu übersehen, ist bei einer betrügerischen Absicht größer als bei einem Irrtum, da ein Betrug Verdunkelungen, Fälschungen, bewusste Auslassungen, Fehldarstellungen oder das Übergehen interner Kontrollen beinhalten kann.
- Erlangung eines Verständnisses für die internen Kontrollen, die für die Prüfung gelten, um den Umständen angemessene Prüfungsverfahren zu erarbeiten, jedoch nicht, um eine Meinung über die Wirksamkeit der internen Kontrollen des Fonds abzugeben.
- Bewertung der Angemessenheit der angewendeten Rechnungslegungsmethoden und der Verhältnismäßigkeit der rechnungslegungsbezogenen Schätzungen und damit verbundenen Angaben, die vom Verwaltungsrat des Fonds stammen.
- Beurteilung der Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat des Fonds erfolgten Anwendung der Annahme der Unternehmensführung als Grundlage der Rechnungslegung und, basierend auf den erhaltenen Prüfungsnachweisen, Beurteilung dessen, ob in Bezug auf Vorkommnisse oder Umstände eine grundlegende Unsicherheit besteht, die einen erheblichen Zweifel an der Unternehmensfortführung des Fonds oder eines seiner Teilfonds aufkommen lassen würde. Wenn wir zu dem Schluss kommen, dass eine grundlegende Unsicherheit besteht, sind wir gehalten, in unserem Abschlussprüfungsbericht auf die entsprechenden, in den Jahresabschlüssen enthaltenen Angaben hinzuweisen oder, sollten diese Angaben nicht angemessen sein, unser Urteil abzuändern. Unsere



Schlussfolgerungen basieren auf den Prüfungsnachweisen, die wir bis zum Datum der Erstellung unseres Wirtschaftsprüfungsberichts erhalten haben. Dennoch können zukünftige Vorkommnisse oder Umstände dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds (mit Ausnahme derjenigen Teilfonds, deren Schließung beschlossen wurde oder beabsichtigt ist) die Tätigkeit als gut gehendes Geschäft aufgeben muss.

- Bewertung der allgemeinen Darstellung, der Struktur und des Inhalts der Jahresabschlüsse, einschließlich der Angaben, sowie Bewertung dessen, ob die Jahresabschlüsse die zugrunde liegenden Transaktionen und Vorkommnisse in einer Weise darstellen, die ein den tatsächlichen Begebenheiten entsprechendes Bild vermittelt.

Wir kommunizieren mit den Personen, denen die Kontrolle obliegt, in Bezug auf u. a. den geplanten Umfang und den Zeitpunkt der Prüfung sowie grundlegende Prüfungsergebnisse, einschließlich aller grundlegenden Mängel in der internen Kontrolle, die wir im Rahmen unserer Prüfung feststellen.

Darüber hinaus übergeben wir denjenigen, denen die Kontrolle obliegt, eine Erklärung, die besagt, dass wir hinsichtlich der Unabhängigkeit allen zutreffenden ethischen Vorgaben Folge geleistet haben, ihnen alle Beziehungen und anderen Punkte mitgeteilt haben, bei denen man nach vernünftigem Ermessen davon ausgehen kann, dass sie sich auf unsere Unabhängigkeit auswirken, und ihnen, sofern zutreffend, die damit verbundenen Absicherungsmaßnahmen genannt haben.

Ausgehend von den Punkten, die mit denjenigen, denen die Kontrolle obliegt, besprochen wurden, bestimmen wir, welche Themen für die Prüfung der Jahresabschlüsse des aktuellen Zeitraums die größte Bedeutung haben und daher als zentrale Fragestellungen für die Prüfung gelten sollten. Wir beschreiben diese Sachverhalte in unserem Bericht, es sei denn, Gesetze oder Vorschriften schließen eine öffentliche Bekanntgabe derselben aus.

Bericht zu sonstigen gesetzlichen oder aufsichtsrechtlichen Bestimmungen

Wir sind am 6. Februar 2019 von der Hauptversammlung zum Abschlussprüfer ernannt worden und die Dauer unserer ununterbrochenen Ausführung dieser Tätigkeit, einschließlich früherer Verlängerungen und Neuernennungen, beträgt 24 Jahre.

Wir bestätigen, dass die in der EU-Verordnung Nr. 537/2014 genannten untersagten Nichtprüfungsleistungen nicht erbracht wurden und dass wir bei der Ausführung der Prüfung vom Fonds unabhängig bleiben.

Luxemburg, 19. Dezember 2019

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé

L. Aktan
Partner

Risikomanagement (ungeprüft)

Die Marktrisikomessung und -überwachung der Fonds erfolgt entweder anhand des Commitment-Ansatzes oder des Value-at-Risk-Ansatzes (VaR).

Fonds, die nicht in signifikantem Umfang Finanzderivate nutzen und/oder die Finanzderivaten nur zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements oder für Absicherungsstrategien einsetzen, werden anhand des Commitment-Ansatzes überwacht.

Fonds, die Finanzderivate zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements und/oder für Anlagezwecke im Rahmen der Verfolgung ihres Anlageziels (zusätzlich zu den für Absicherungszwecke eingesetzten Derivaten) nutzen, werden anhand des relativen oder absoluten VaR-Ansatzes überwacht

Risikotyp

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet den Commitment-Ansatz und den VaR-Ansatz für die Aberdeen Standard SICAV I Fonds, wie nachfolgend aufgeführt.

Commitment-Ansatz

Der Commitment-Ansatz basiert auf den Positionen von derivativen Finanzinstrumenten, die anhand der ESMA-Leitlinien 10-788 – BOX 2 in die ihnen zugrunde liegenden Werte umgerechnet werden.

Aufrechnungen und Absicherungen können für Finanzderivate und ihre Basiswerte in Betracht gezogen werden. Die Summe dieser zugrunde liegenden Werte darf den Nettoinventarwert des Fonds nicht überschreiten.

Das Gesamtrisiko durch Derivate wurde während des Berichtsjahres gemäß dem Commitment-Ansatz ermittelt.

Gesamtingagement: Commitment-Ansatz

Name des Fonds

Artificial Intelligence Global Equity Fund
Asia Pacific Equity Fund
Asian Property Share Fund
Asian Smaller Companies Fund
Australasian Equity Fund
Australian Dollar Income Bond Fund
Brazil Equity Fund
China A Share Equity Fund
Chinese Equity Fund
Eastern European Equity Fund
Emerging Markets Equity Ethical Fund
Emerging Markets Equity Fund
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund
Emerging Markets Smaller Companies Fund
European Equity (ex-UK) Fund
European Equity Dividend Fund
European Equity Fund
Frontier Markets Equity Fund
German Equity Fund
Indian Equity Fund
Japanese Equity Fund
Japanese Smaller Companies Fund
Latin American Equity Fund
North American Equity Fund
North American Smaller Companies Fund

Gesamtengagement: Commitment-Ansatz	
Name des Fonds	
Responsible World Equity Fund	Am 15. Februar 2019 geschlossen
Russian Equity Fund	
Select Emerging Markets Bond Fund	
Select Euro High Yield Bond Fund	
Technology Equity Fund	
UK Equity Fund	
World Equity Fund	
World Resources Equity Fund	
World Smaller Companies Fund	

Value-at-Risk-Ansatz (VaR)

Die Anlagerisikoabteilung überwacht und meldet Marktrisiko- und VaR-Kennzahlen unter Verwendung des von Aberdeen eingesetzten Risikomodellierungssystems von Sungard Advanced Portfolio Technologies (APT). Dieses Modell schätzt und berechnet die Variabilität und Wahrscheinlichkeit der Portfoliorenditen auf der Basis historischer Daten (180 gleich gewichtete Beobachtungswerte). Die Daten stammen aus dem Front-Office-System von Aberdeen. Es wird eine Reihe von Risikomesswerten erzeugt, um die Verlustwahrscheinlichkeit auf Teilfondsebene für einen beliebigen Tag zu quantifizieren, entweder als absoluter Messwert (absoluter VaR) oder als ein relativer Indikator bezüglich einer vordefinierten Benchmark (relativer VaR).

In Übereinstimmung mit dem CSSF-Rundschreiben 11/512 darf die vorgeschriebene VaR-Grenze für die Gesamtheit der Portfoliopositionen eines Fonds das Zweifache (d. h. 200 %) des VaR der zugeordneten Risiko-Benchmark bzw. 20 % bei Fonds, die anhand des absoluten VaR-Ansatzes überwacht werden, nicht überschreiten. In der nachfolgenden Tabelle sind der VaR-Ansatz und die zugehörige Risiko-Benchmark für jeden Fonds angegeben.

Gesamtengagement: Absoluter VaR	
Name des Fonds	
Asia Pacific Multi Asset Fund	
Brazil Bond Fund (in Liquidation)	
Diversified Growth Fund	
Diversified Income Fund	

Gesamtengagement: Relativer VaR	
Name des Fonds	Risiko-Benchmark
Asian Bond Fund	Markit iBoxx Asian Local Bond
Asian Credit Bond Fund	JP Morgan Asian Credit Diversified (JACID)
Asian Local Currency Short Term Bond Fund	IBoxx Asia ex-Japan 1-3 years
Australian Dollar Government Bond Fund	JPM GBI AUD
China Onshore Bond Fund	Citi World Government Bond Extended - China 1-10 years
Emerging Markets Corporate Bond Fund	JPM CEMBI Broad Diversified
Emerging Markets Local Currency Bond Fund	JPM GBI - EM Global Diversified
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund	BofA Merrill Lynch Diversified Broad Local Emerging Markets Non-Sovereign
Emerging Markets Total Return Bond Fund	Citigroup WGBI US
Euro Government Bond Fund	BarCap Euro Aggregate Treasury
Euro Short Term Bond Fund	Citigroup EGBI 1-3 yrs (ex-BBB)
European Convertibles Bond Fund (in Liquidation)	Thomson Reuters Europe Convertible Bond
Frontier Markets Bond Fund	J.P. Morgan Next Generation Markets
GDP Weighted Global Government Bond Fund	Barclays Global Treasury Universal GDP weighted by Country
Global Bond Fund	Barclays Global Aggregate
Global Government Bond Fund	Citigroup WGBI

Gesamtengagement: Relativer VaR		
Name des Fonds	Risiko-Benchmark	
Indian Bond Fund	iBoxx Asia India	
Listed Private Capital Fund	MSCI World Net TR	
Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund	JPM EMBI Global Diversified Investment Grade	
US Dollar Credit Bond Fund	Barclays US Credit	
US Dollar Short Term Bond Fund	Citigroup WGBI US 1-3y	
World Credit Bond Fund	Barclays Global Aggregate Credit (USD Hedged)	
Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth Fund	MSCI All Country World	
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income Fund	MSCI All Country World	
Select Global Investment Grade Credit Bond Fund	Barclays Global Aggregate Credit 1-10yr (GBP Hedged)	Am 9. August 2019 geschlossen

Die internen VaR-Überwachungsgrenzen wurden am 18. Juni 2019 zuletzt geändert. Interne VaR-Grenzen werden mindestens alle sechs Monate überprüft und sind strenger ausgelegt als die behördlich verordnete VaR-Grenze. Sowohl die verordnete als auch die internen Grenzen werden täglich geprüft und überwacht.

VaR-Tabelle und Modellannahmen

Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 14. November 2018

Gesamtengagement: Absoluter VaR				
Regulatorischer Grenzwert: 20 %	Min. VaR	Max. VaR	Durchschnittl. VaR	Interner Grenzwert
Asia Pacific Multi Asset Fund	8,1 %	8,6 %	8,3 %	10,6 %
Brazil Bond Fund (in Liquidation)	15,8 %	17,4 %	16,3 %	18,7 %
Diversified Growth Fund	2,5 %	2,9 %	2,8 %	5,0 %
Diversified Income Fund	2,5 %	2,9 %	2,8 %	5,0 %

Gesamtengagement: Relativer VaR				
Regulatorischer Grenzwert: 200 %	Min. VaR	Max. VaR	Durchschnittl. VaR	Interner Grenzwert
Asian Bond Fund	82,8 %	100,4 %	93,7 %	120 %
Asian Credit Bond Fund	126,2 %	136,1 %	131,6 %	133 %
Asian Local Currency Short Term Bond Fund	76,5 %	106,6 %	96,6 %	137 %
Australian Dollar Government Bond Fund	97,2 %	114,6 %	106,0 %	120 %
China Onshore Bond Fund	100,9 %	110,2 %	108,9 %	125 %
Emerging Markets Corporate Bond Fund	122,9 %	140,3 %	129,0 %	155 %
Emerging Markets Local Currency Bond Fund	101,0 %	112,6 %	104,9 %	120 %
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund	97,5 %	101,5 %	99,3 %	120 %
Emerging Markets Total Return Bond Fund	97,1 %	105,1 %	101,2 %	125 %
Euro Government Bond Fund	106,7 %	115,9 %	111,2 %	137 %
Euro Short Term Bond Fund	100,3 %	111,2 %	107,4 %	187 %
European Convertibles Bond Fund (in Liquidation)	91,0 %	97,6 %	93,6 %	120 %
Frontier Markets Bond Fund	89,6 %	93,6 %	91,4 %	120 %
GDP Weighted Global Government Bond Fund	76,0 %	99,5 %	82,8 %	139 %
Global Bond Fund	104,6 %	108,2 %	105,7 %	127 %
Global Government Bond Fund	98,8 %	108,8 %	104,8 %	120 %
Indian Bond Fund	100,8 %	102,1 %	101,7 %	120 %
Listed Private Capital Fund	92,0 %	95,4 %	93,7 %	120 %
Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund	91,7 %	95,4 %	93,8 %	120 %
US Dollar Credit Bond Fund	104,8 %	106,3 %	105,5 %	120 %
US Dollar Short Term Bond Fund	79,1 %	84,6 %	82,8 %	123 %

Gesamtengagement: Relativer VaR Regulatorischer Grenzwert: 200 %	Min. VaR	Max. VaR	Durchschnittl. VaR	Interner Grenzwert
World Credit Bond Fund	113,1 %	117,1 %	115,2 %	128 %
Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth Fund	82,7 %	84,7 %	83,6 %	90 %
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income Fund	84,8 %	85,8 %	85,2 %	90 %

Berichtszeitraum vom 15. November 2018 bis zum 17. Juni 2019

Gesamtengagement: Absoluter VaR Regulatorischer Grenzwert: 20 %	Min. VaR	Max. VaR	Durchschnittl. VaR	Interner Grenzwert
Asia Pacific Multi Asset Fund	6,9 %	8,7 %	8,0 %	11,0 %
Brazil Bond Fund (in Liquidation)	13,8 %	18,8 %	15,1 %	18,7 %
Diversified Growth Fund	2,4 %	3,1 %	2,8 %	5,0 %
Diversified Income Fund	2,5 %	3,2 %	2,9 %	5,0 %

Gesamtengagement: Relativer VaR Regulatorischer Grenzwert: 200 %	Min. VaR	Max. VaR	Durchschnittl. VaR	Interner Grenzwert
Asian Bond Fund	79,6 %	98,2 %	88,9 %	149 %
Asian Credit Bond Fund	113,2 %	144,5 %	121,8 %	150 %
Asian Local Currency Short Term Bond Fund	73,3 %	111,1 %	92,8 %	128 %
Australian Dollar Government Bond Fund	76,6 %	110,1 %	100,1 %	120 %
China Onshore Bond Fund	90,9 %	130,0 %	105,1 %	129 %
Emerging Markets Corporate Bond Fund	109,9 %	140,9 %	123,8 %	160 %
Emerging Markets Local Currency Bond Fund	97,4 %	107,0 %	102,3 %	120 %
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund	93,0 %	104,3 %	98,0 %	120 %
Emerging Markets Total Return Bond Fund	91,4 %	113,2 %	104,9 %	120 %
Euro Government Bond Fund	99,2 %	136,2 %	122,3 %	138 %
Euro Short Term Bond Fund	71,1 %	106,7 %	93,4 %	150 %
European Convertibles Bond Fund (in Liquidation)	90,0 %	98,6 %	95,0 %	120 %
Frontier Markets Bond Fund	70,8 %	107,7 %	85,3 %	120 %
GDP Weighted Global Government Bond Fund	92,5 %	113,6 %	101,4 %	131 %
Global Bond Fund	101,2 %	117,3 %	110,9 %	124 %
Global Government Bond Fund	100,7 %	113,1 %	107,3 %	120 %
Indian Bond Fund	87,7 %	101,8 %	94,9 %	120 %
Listed Private Capital Fund	91,0 %	100,9 %	94,6 %	165 %
Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund	92,2 %	97,3 %	94,5 %	120 %
US Dollar Credit Bond Fund	100,4 %	106,5 %	104,4 %	120 %
US Dollar Short Term Bond Fund	56,7 %	102,9 %	78,3 %	120 %
World Credit Bond Fund	104,2 %	120,9 %	111,6 %	130 %
Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth Fund	81,3 %	87,8 %	84,1 %	90 %
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income Fund	83,1 %	86,1 %	84,8 %	90 %

Berichtszeitraum vom 18. Juni 2019 bis zum 30. September 2019

Gesamtengagement: Absoluter VaR Regulatorischer Grenzwert: 20 %	Min. VaR	Max. VaR	Durchschnittl. VaR	Interner Grenzwert
Asia Pacific Multi Asset Fund	6,2 %	8,9 %	7,5 %	10,6 %
Brazil Bond Fund (in Liquidation)	12,9 %	17,5 %	14,9 %	18,7 %
Diversified Growth Fund	2,3 %	2,8 %	2,5 %	5,0 %
Diversified Income Fund	2,3 %	2,8 %	2,5 %	5,0 %

Gesamtengagement: Relativer VaR Regulatorischer Grenzwert: 200 %	Min. VaR	Max. VaR	Durchschnittl. VaR	Interner Grenzwert
Asian Bond Fund	82,1 %	96,9 %	90,6 %	120 %
Asian Credit Bond Fund	111,7 %	123,1 %	118,4 %	142 %
Asian Local Currency Short Term Bond Fund	86,9 %	110,8 %	97,8 %	128 %
Australian Dollar Government Bond Fund	89,6 %	118,2 %	99,5 %	120 %
China Onshore Bond Fund	100,5 %	117,8 %	110,7 %	125 %
Emerging Markets Corporate Bond Fund	112,3 %	121,5 %	117,6 %	159 %
Emerging Markets Local Currency Bond Fund	96,7 %	103,0 %	99,5 %	120 %
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund	90,9 %	97,3 %	94,9 %	120 %
Emerging Markets Total Return Bond Fund	91,5 %	116,0 %	107,3 %	120 %
Euro Government Bond Fund	99,8 %	119,5 %	112,8 %	149 %
Euro Short Term Bond Fund	82,8 %	132,4 %	112,2 %	120 %
European Convertibles Bond Fund (in Liquidation)	90,6 %	101,6 %	97,9 %	120 %
Frontier Markets Bond Fund	72,3 %	83,9 %	78,6 %	120 %
GDP Weighted Global Government Bond Fund	108,0 %	126,4 %	119,5 %	121 %
Global Bond Fund	107,3 %	124,4 %	117,3 %	121 %
Global Government Bond Fund	105,2 %	120,9 %	113,8 %	120 %
Indian Bond Fund	86,3 %	96,4 %	90,5 %	120 %
Listed Private Capital Fund	91,7 %	101,0 %	96,8 %	132 %
Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund	95,7 %	100,3 %	97,3 %	120 %
US Dollar Credit Bond Fund	98,1 %	107,1 %	101,3 %	120 %
US Dollar Short Term Bond Fund	75,2 %	95,1 %	85,5 %	120 %
World Credit Bond Fund	105,6 %	113,4 %	109,6 %	127 %
Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth Fund	84,3 %	88,5 %	86,1 %	90 %
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income Fund	83,5 %	88,0 %	86,3 %	90 %

Modellannahmen für die VaR-Tabelle:

System:	Advanced Portfolio Technologies (APT) – Statistikfaktor-Modell
VaR- Methodik:	Parametrisch
Konfidenzniveau:	99 %
Haltedauer:	Ein Monat (20 Tage)
Dämpfungsfaktor für die exponentielle Glättung der historischen Marktdaten:	-
Historischer Beobachtungszeitraum:	180 Wochen

Ziele und Grenzen der VaR-Methodik

Das Modell von Advanced Portfolio Technologies (APT) nutzt Statistikfaktor-Techniken, um eine im Rahmen seines Komponentenmodells festgelegte maximale Spanne zu erfassen. Das Risiko wird anschließend gemäß erklärenden variablen Regressionstechniken aufgeschlüsselt. Das APT-Anleihenmodell bietet ein integriertes Rahmenwerk zum Messen und zur Aufschlüsselung des Portfoliorisikos aller festverzinslichen Wertpapiere. Diese können Staats- und Unternehmensanleihen, Wandelschuldverschreibungen und verschiedene Kategorien von Swaps, Futures und Optionskontrakten umfassen. Die Portfolios werden auf Assetebene modelliert, um sicherzustellen, dass jede Position im Komponenten-Ansatz vertreten ist. Optionalität kann entweder durch Delta-Anpassung oder Monte-Carlo-Techniken dargestellt werden. Das VaR-Modell ist für die Messung des Marktrisikos in einem normalen Marktumfeld konzipiert.

Diese Methode berechnet präzise alle Arten komplexer, nichtlinearer Positionen sowie einfache lineare Instrumente. Sie bietet auch eine vollständige Verteilung der potenziellen Portfoliogewinne und -verluste, die nicht symmetrisch sein müssen. Wenn die zugrunde liegenden Risikofaktoren kein normales Verhalten aufweisen, z. B. Fat-Tails oder Mean-Reversion, enthält der resultierende VaR diese Effekte. Das Tail-Risiko kann jedoch nur untersucht werden, wenn das historische Datenset Tail-Ereignisse enthält. Die Verteilung wird unter Verwendung täglicher historischer Zeitreihendaten und die Implementierung einer exponentiellen Anpassung berechnet.

Die Anwendbarkeit des VaR unterliegt Einschränkungen, da dieser auf historischen Korrelationen und Volatilitäten der Marktpreise basiert und angenommen wird, dass künftige Wertschwankungen einer statistischen Verteilung folgen. Aufgrund der Tatsache, dass der VaR in erheblichem Maße auf historischen Daten basiert, um Informationen zu liefern, und die künftigen Änderungen und Modifikationen der Risikofaktoren nicht klar voraussagen kann, kann die Wahrscheinlichkeit großer Marktbewegungen unterschätzt werden, wenn die Änderungen bei den Risikofaktoren nicht der angenommenen Verteilung entsprechen. Der VaR kann auch aufgrund der Annahmen zu den Risikofaktoren und der Beziehung zwischen diesen Faktoren für bestimmte Instrumente unter- oder überschätzt werden.

Auch wenn sich Positionen im Laufe eines Tages ändern, stellt der VaR nur das Risiko des Portfolios am Monatsende dar und berücksichtigt keine Verluste, die über das Konfidenzniveau von 99 % hinaus auftreten können. In der Praxis unterscheiden sich die tatsächlichen Handlungsergebnisse von der VaR-Berechnung und vor allem bietet die Berechnung keinen aussagekräftigen Hinweis auf die Gewinne und Verluste unter belasteten Marktbedingungen. Um die Zuverlässigkeit der VaR-Modelle feststellen zu können, werden die tatsächlichen Ergebnisse regelmäßig überwacht, um die Gültigkeit der Annahmen und der in der VaR-Berechnung verwendeten Parameter zu testen. Die Marktrisikopositionen werden zudem regelmäßigen Stresstests unterzogen, um sicherzustellen, dass der Fonds einem extremen Marktereignis standhalten könnte.

Hebelung

Die nachstehenden Angaben zur erwarteten Hebelwirkung spiegeln die Nutzung aller Derivate innerhalb des Portfolios des jeweiligen Fonds wider. Eine erwartete Hebelwirkung steht nicht zwangsläufig für eine Erhöhung des Risikos des Fonds, da manche der verwendeten Finanzderivate das Risiko sogar verringern können. Anteilsinhaber werden darauf hingewiesen, dass der Ansatz für die erwartete Hebelwirkung nach der „Summe der Nominalwerte“ keine Unterscheidung des beabsichtigten Einsatzes eines Derivats zu Absicherungs- oder Anlagezwecken vornimmt.

Hauptsächlich aufgrund des Ausschlusses von Aufrechnungs- und/oder Absicherungsgeschäften führt die Berechnung „Summe der Nominalwerte“ in der Regel zu einem höheren Wert für die Hebelung als die Berechnung nach dem Commitment-Ansatz.

Die durchschnittlichen Hebelungswerte unten wurden anhand der täglichen Werte für den Zeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019 berechnet.

	Gesamtengagement	Hebelung %	
		Summe der Nominalwerte	Commitment
Asia Pacific Multi Asset Fund	Absoluter VaR	162 %	97 %
Brazil Bond Fund (in Liquidation)	Absoluter VaR	0 %	0 %
Diversified Growth Fund	Absoluter VaR	139 %	56 %
Diversified Income Fund	Absoluter VaR	193 %	132 %
Asian Bond Fund	Relativer VaR	151 %	86 %
Asian Credit Bond Fund	Relativer VaR	22 %	14 %
Asian Local Currency Short Term Bond Fund	Relativer VaR	174 %	71 %
Australian Dollar Government Bond Fund	Relativer VaR	57 %	32 %
China Onshore Bond Fund	Relativer VaR	11 %	3 %
Emerging Markets Corporate Bond Fund	Relativer VaR	45 %	45 %
Emerging Markets Local Currency Bond Fund	Relativer VaR	63 %	28 %
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund	Relativer VaR	5 %	2 %
Emerging Markets Total Return Bond Fund	Relativer VaR	87 %	77 %
Euro Government Bond Fund	Relativer VaR	294 %	177 %
Euro Short Term Bond Fund	Relativer VaR	12 %	12 %
European Convertibles Bond Fund (in Liquidation)	Relativer VaR	33 %	30 %
Frontier Markets Bond Fund	Relativer VaR	29 %	24 %

	Gesamtengagement	Hebelung %	
		Summe der Nominalwerte	Commitment
GDP Weighted Global Government Bond Fund	Relativer VaR	211 %	57 %
Global Bond Fund	Relativer VaR	338 %	109 %
Global Government Bond Fund	Relativer VaR	320 %	107 %
Indian Bond Fund	Relativer VaR	28 %	15 %
Listed Private Capital Fund	Relativer VaR	3 %	3 %
Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund	Relativer VaR	84 %	76 %
US Dollar Credit Bond Fund	Relativer VaR	83 %	72 %
US Dollar Short Term Bond Fund	Relativer VaR	5 %	5 %
World Credit Bond Fund	Relativer VaR	159 %	102 %
Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth Fund	Relativer VaR	1 %	1 %
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income Fund	Relativer VaR	1 %	1 %

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die Gesellschaft tätigt Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Securities Financing Transactions, SFTs) (gemäß Definition in Artikel 3 der EU-Verordnung 2015/2365; SFTs umfassen unter anderem Pensionsgeschäfte, das Ver- oder Entleihen von Wertpapieren oder Rohstoffen, Buy-Sell-Back-Geschäfte oder Sell-Buy-Back-Geschäfte sowie Lombardgeschäfte). Gemäß Artikel 13 der Verordnung sind die Beteiligungen der Gesellschaft sowie ihre Engagements in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019 nachstehend detailliert aufgeführt:

Absoluter Wert der an SFTs beteiligten Vermögenswerte

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere USD Tsd.	% des verleihbaren Vermögens	% des verwalteten Vermögens
Asia Pacific Equity	112.413	4,96	4,92
Asia Pacific Multi Asset	32	0,06	0,06
Asian Property Share	2.031	7,04	6,99
Asian Smaller Companies	54.389	5,51	5,40
China A Share Equity	167.630	6,60	6,18
Chinese Equity	45.099	8,42	8,20
Diversified Growth	780	0,22	0,20
Eastern European Equity	5.017	13,66	13,62
Emerging Markets Corporate Bond	77.192	9,63	9,74
Emerging Markets Equity	147.823	6,82	6,77
Emerging Markets Smaller Companies	20.558	7,17	7,08
European Equity	9.422	4,41	4,44
European Equity (ex-UK)	1.979	1,86	1,85
Frontier Markets Equity	146	0,36	0,36
Japanese Equity	383.807	49,72	49,24
Japanese Smaller Companies	86.926	18,49	18,31
Latin American Equity	1.820	0,11	0,10
North American Smaller Companies	1.735	0,56	0,55
Russian Equity	332	2,07	2,08
Select Emerging Markets Bond	164.579	10,32	10,20
Select Euro High Yield Bond	76.428	8,79	8,92
Technology Equity	3.002	1,39	1,38
World Equity	19.746	5,52	5,52
World Resources Equity	2.901	3,56	3,55
World Smaller Companies	1.410	2,56	2,46

Die zehn wichtigsten Emittenten von Sicherheiten

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Asia Pacific Equity		Asia Pacific Multi Asset Fund		Asian Property Share	
RWE	7.458	British American Tobacco	10	Huntington Ingalls Industries	116
Novartis	7.458	Ocado	10	Raytheon	115
Thales	7.458	TOTAL	10	Microsoft	115
Costco Wholesale	4.918	Paddy Power Betfair	9	General Dynamics	114
Moncler	3.729	Telefonica	5	Wellcare Health Plans	112
Pirelli	3.729	Caixabank	5	Helmerich & Payne	109
Mediobanca	3.729	UBI Banca	5	Accor	105
Svenska Cellulosa 'B'	3.729	Intesa Sanpaolo	5	Fresenius	68
Essity	3.729	Snam	5	Gas Natural	59
Sandvik	3.729	Eni	5	Ferrovial	59
Asian Smaller Companies		China A Share Equity		Chinese Equity	
Thales	2.769	RWE	16.770	RWE	3.514
RWE	2.765	Thales	16.770	Thales	3.514
Booking Holdings	2.762	Target	16.553	NVR	3.511
UK Treasury	2.044	Nisource	15.441	SGS	2.289
US Treasury	1.906	Exelon	12.650	Mediobanca	2.052
Deutschland (Bundesrepublik)	1.858	Telia	8.385	Moncler	1.921
Frankreich (Regierung von)	1.855	KBC Bankverzekering	8.385	Atlantia	1.777
Atlantia	1.491	UCB	8.385	Sandvik	1.757
Mediobanca	1.477	Fortum Oyj	8.385	Fortum Oyj	1.757
Enel	1.441	Swedish Match	8.385	Kinnevik 'B'	1.757
Diversified Growth		Eastern European Equity		Emerging Markets Corporate Bond	
Frankreich (Regierung von)	120	LKQ	330	UK Treasury	28.371
BP	78	Quanta Services	330	US Treasury	28.371
Anglo American	78	Gilead Sciences	330	Deutschland (Bundesrepublik)	12.975
Diageo	78	DXC Technology	330	Niederlande (Königreich)	7.134
Royal Dutch Shell 'B'	78	QUALCOMM	330	Frankreich (Regierung von)	4.209
British American Tobacco	78	Ross Stores	330		
Imperial Brands	78	Adobe Systems	329		
National Grid	77	Swedish Match	208		
Rio Tinto	60	Kesko	208		
Deutschland (Bundesrepublik)	44	Essity	207		

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Emerging Markets Equity		Emerging Markets Smaller Companies		European Equity	
UK Treasury	11.384	Bayer	1.431	Ocado	848
RWE	9.293	Deutsche Post	1.353	TOTAL	848
Thales	9.293	Vonovia	1.353	Paddy Power Betfair	848
Molson Coors Brewing	8.933	Thales	1.353	Duke Energy	833
Australien (Commonwealth)	7.700	RWE	922	London Stock Exchange	809
Booking Holdings	7.050	Volvo 'B'	705	Northrop Grumman	782
Expedia	6.912	Atlantia	701	UBI Banca	432
Yum! Brands	6.823	Mediobanca	686	Intesa Sanpaolo	432
Hanesbrands	5.622	Telia	676	Caixabank	432
Essity	5.228	Hennes & Mauritz	676	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	432
European Equity (ex-UK)		Frontier Markets Equity		Japanese Equity	
TOTAL	192	Diageo	10	BHP	37.315
Paddy Power Betfair	192	Informa	10	Diageo	37.315
London Stock Exchange	184	GlaxoSmithKline	10	Intesa Sanpaolo	19.003
Ocado	178	MetLife	10	Sofina	19.003
SAP	141	Microsoft	10	Assicurazioni Generali	17.556
UBI Banca	98	Experian	9	Extra Space Storage	17.303
Intesa Sanpaolo	98	Vornado Realty Trust	9	Pernod Ricard	16.261
Caixabank	98	Ashtead	9	Public Storage	14.561
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	98	Unilever	9	Schneider Electric	12.260
Snam	97	Amazon.com	9	Fincobank	11.770
Japanese Smaller Companies		Latin American Equity		North American Smaller Companies	
Frankreich (Regierung von)	7.285	Roche	116	Vornado Realty Trust	175
Deutschland (Bundesrepublik)	7.236	Essilor International	114	Amazon.com	169
US Treasury	7.210	S&P Global	112	AstraZeneca	167
JD Sports Fashion	2.256	British American Tobacco	108	GlaxoSmithKline	165
CRH	2.045	National Grid	108	Diageo	161
Roche	2.007	Thales	97	Carnival (in London notiert)	157
Royal Dutch Shell 'A'	1.922	Indra Sistemas	60	Facebook 'A'	156
Rio Tinto	1.915	Endesa	59	Unilever	155
Unilever	1.907	Anheuser-Busch InBev	59	Imperial Brands	138
BMW	1.886	Grifols	58	Reckitt Benckiser	134

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Russian Equity		Select Emerging Markets Bond		Select Euro High Yield Bond	
Reckitt Benckiser	39	UK Treasury	60.490	UK Treasury	31.201
National Grid	39	US Treasury	59.078	Frankreich (Regierung von)	24.994
Royal Dutch Shell 'A'	39	Niederlande (Königreich)	39.932	Niederlande (Königreich)	20.654
British American Tobacco	39	Frankreich (Regierung von)	10.474	US Treasury	7.937
Unilever	39	Deutschland (Bundesrepublik)	2.856	Deutschland (Bundesrepublik)	4.359
BAE Systems	39				
Reed Elsevier (in London notiert)	39				
Phoenix	30				
Smiths	30				
Rightmove	30				
Technology Equity		World Equity		World Resources Equity	
Nestle	301	Dänemark (Königreich)	3.282	Australien (Commonwealth)	1.050
National Grid	301	Kraft Heinz	972	UK Treasury	1.022
Geberit	301	Raytheon	970	Delphi Automotive	300
Roche	301	National Grid	933	Kroger	300
Sanofi-Aventis	265	Roche	933	Cerner	300
3i	169	Nestle	933	Fortive Corp	209
Banco de Sabadell	153	Norwegen (Königreich)	794		
Stmicroelectronics	153	Wellcare Health Plans	726		
UBI Banca	153	Ecolab	726		
Bankinter	153	Geberit	698		
World Smaller Companies					
Frankreich (Regierung von)	137				
Diageo	117				
Imperial Brands	117				
British American Tobacco	117				
National Grid	116				
BP	114				
Rio Tinto	114				
US Treasury	113				
Royal Dutch Shell 'B'	104				
Deutschland (Bundesrepublik)	102				

Die zehn wichtigsten Gegenparteien je nach Art der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)
Asia Pacific Equity		Asia Pacific Multi Asset Fund		Asian Property Share	
UBS AG (Niederlassung London)	74.565	Citigroup Global Markets Limited	32	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	1.102
JP Morgan Securities PLC	17.188			UBS AG (Niederlassung London)	494
Barclays Capital Securities Limited	11.369			Citigroup Global Markets Limited	435
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	9.137				
Nomura International PLC	154				
Asian Smaller Companies		China A Share Equity		Chinese Equity	
UBS AG (Niederlassung London)	27.437	UBS AG (Niederlassung London)	167.630	UBS AG (Niederlassung London)	35.130
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	9.079			Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	6.036
Morgan Stanley & Co. International Plc	5.262			Citigroup Global Markets Limited	2.293
Barclays Capital Securities Limited	3.440			Merrill Lynch International	1.054
HSBC Bank Plc	2.096			Credit Suisse Securities (Europe) Limited	586
Bank of Nova Scotia	1.974				
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	1.903				
Macquarie Bank Limited (UK)	1.549				
Goldman Sachs International	1.516				
Citigroup Global Markets Limited	97				
Diversified Growth		Eastern European Equity		Emerging Markets Corporate Bond	
BMO Capital Markets Limited	780	ING Bank	3.296	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	77.192
		UBS AG (Niederlassung London)	853		
		Barclays Capital Securities Limited	520		
		JP Morgan Securities PLC	348		
Emerging Markets Equity		Emerging Markets Smaller Companies		European Equity	
UBS AG (Niederlassung London)	92.911	UBS AG (Niederlassung London)	13.433	Citigroup Global Markets Limited	8.720
Goldman Sachs International	21.937	JP Morgan Securities PLC	2.003	Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	702
ING Bank	11.628	Citigroup Global Markets Limited	1.844		
HSBC Bank Plc	10.116	Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	644		
Morgan Stanley & Co. International Plc	9.172	Merrill Lynch International	532		
Citigroup Global Markets Limited	2.059	HSBC Bank Plc	480		
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	394		
		Barclays Capital Securities Limited	371		
		Morgan Stanley & Co. International Plc	336		
		Macquarie Bank Limited (UK)	327		

Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)
European Equity (ex-UK)		Frontier Markets Equity		Japanese Equity	
Citigroup Global Markets Limited	1.979	UBS AG (Niederlassung London)	82	JP Morgan Securities PLC	383.807
		Bank of Nova Scotia	64		
Japanese Smaller Companies		Latin American Equity		North American Smaller Companies	
Morgan Stanley & Co. International Plc	20.580	BNP Paribas Arbitrage (Paris)	1.146	Bank of Nova Scotia	1.735
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	19.361	Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	427		
Barclays Capital Securities Limited	18.632	Citigroup Global Markets Limited	247		
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	10.196				
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	8.647				
Merrill Lynch International	3.856				
Citigroup Global Markets Limited	3.363				
JP Morgan Securities PLC	1.181				
UBS AG (Niederlassung London)	488				
Nomura International PLC	378				
Russian Equity		Select Emerging Markets Bond		Select Euro High Yield Bond	
HSBC Bank Plc	332	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	164.579	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	76.428
Technology Equity		World Equity		World Resources Equity	
HSBC Bank Plc	3.002	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	10.064	Goldman Sachs International	2.901
		HSBC Bank Plc	9.562		
		Macquarie Bank Limited (UK)	120		
World Smaller Companies					
BMO Capital Markets Limited	1.162				
UBS AG (Niederlassung London)	248				

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abrechnung und Clearing	Verwahrstelle	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Asia Pacific Equity							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	1.140
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	11.172
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	469
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	6.592
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	805
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	693
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	80
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	1.425
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	819
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	5.506
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	7.332
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	3.125
JP Morgan Securities PLC	USA	REIT ^A	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	1.889
Nomura International PLC	Japan	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	16
Nomura International PLC	Japan	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	100
Nomura International PLC	Japan	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	60
Nomura International PLC	Japan	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	40
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	7.458
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	40.562
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	18.643
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	14.691
Asia Pacific Multi Asset							
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	60
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	29
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	18
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	2
Asian Property Share							
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	41
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	195
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	156
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	72
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	10
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	116

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abrechnung und Clearing	Verwahrstelle	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	392
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	57
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	2
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	734
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	302
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	248
Asian Smaller Companies							
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	148
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	499
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	565
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	735
Bank of Nova Scotia	Kanada	REIT ^A	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	194
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	348
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	699
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	2.561
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	175
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	53
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	21
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	30
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	3
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	264
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	110
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	5.393
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	2.807
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	308
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	398
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	741
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	7
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	687
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	327
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	710
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	160
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	116
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	REIT ^A	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	83

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abrechnung und Clearing	Verwahrstelle	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Goldman Sachs International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	605
Goldman Sachs International	USA	NATL ^B	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	560
Goldman Sachs International	USA	NATL ^B	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	532
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	466
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	177
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	2
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	378
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	769
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	NOK	Dritte Partei	JP Morgan	387
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	52
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	33
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	54
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	16
JP Morgan Securities PLC	USA	REIT ^A	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	6
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	158
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	169
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	338
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	822
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	262
Merrill Lynch International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	29
Merrill Lynch International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	3
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	-
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	1
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	1.854
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	NATL ^B	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	3.710
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	17.799
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	9.674
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	2.762
China A Share Equity							
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	82.899
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	-
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	31.409
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	68.228
Chinese Equity							
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	67
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	1.087
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	451

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abrechnung und Clearing	Verwahrstelle	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	468
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	431
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	34
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	320
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	87
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	63
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	26
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	103
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	22
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	2.241
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	578
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	1.914
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	363
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Staatsanleihe	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	32
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	279
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Staatsanleihe	Investment Grade	NOK	Dritte Partei	JP Morgan	17
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	REIT ^A	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	1.162
Merrill Lynch International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	106
Merrill Lynch International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	830
Merrill Lynch International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	209
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	2.288
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	22.720
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	8.783
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	4.602
Diversified Growth							
BMO Capital Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	40
BMO Capital Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	604
BMO Capital Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	2
BMO Capital Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	199
BMO Capital Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	14
Eastern European Equity							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	57
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	21
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	540

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abrechnung und Clearing	Verwahrstelle	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	30
ING Bank	Niederlande	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	166
ING Bank	Niederlande	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	494
ING Bank	Niederlande	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	494
ING Bank	Niederlande	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	2.428
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	Dritte Partei	JP Morgan	39
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	80
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	97
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	7
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	53
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	77
JP Morgan Securities PLC	USA	REIT ^A	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	81
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	384
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	382
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	167
Emerging Markets Corporate Bond							
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	24.318
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	28.371
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	28.371
Emerging Markets Equity							
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	100
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	1.041
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	682
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	226
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	188
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	9
Goldman Sachs International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	7.949
Goldman Sachs International	USA	NATL ^B	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	7.700
Goldman Sachs International	USA	NATL ^B	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	7.672
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	3.815
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	1.116
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	-
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	101
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	1.711
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	3.712
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	458

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abrechnung und Clearing	Verwahrstelle	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
ING Bank	Niederlande	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	1.745
ING Bank	Niederlande	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	-
ING Bank	Niederlande	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	1.744
ING Bank	Niederlande	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	9.135
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	586
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	2.638
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	1.910
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	1.380
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	3.220
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	NATL ^B	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	145
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	NATL ^B	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	-
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	10
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	44.993
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	2.264
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	13.940
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	39.891
Emerging Markets Smaller Companies							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	37
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	55
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	320
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	20
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	177
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	525
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	646
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	211
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	443
Citigroup Global Markets Limited	USA	REIT ^A	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	3
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	6
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	Dritte Partei	JP Morgan	20
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	20
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	224
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	33
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	41
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	18
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	58

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abrechnung und Clearing	Verwahrstelle	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	18
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	45
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	62
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	72
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	261
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	58
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	84
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	REIT ^A	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	122
Goldman Sachs International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	101
Goldman Sachs International	USA	NATL ^B	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	69
Goldman Sachs International	USA	NATL ^B	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	43
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	169
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	48
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	22
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	1
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	16
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	183
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	52
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	44
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	502
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	1.141
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	357
JP Morgan Securities PLC	USA	REIT ^A	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	277
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	91
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	97
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	111
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	137
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	2
Merrill Lynch International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	531
Merrill Lynch International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	52
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	39
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	71
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	70
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	42
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	121
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	NATL ^B	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	-
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	NATL ^B	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	84
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	9.354
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	5.409

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abrechnung und Clearing	Verwahrstelle	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
European Equity							
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	199
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	3.932
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	2.735
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	426
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	2.178
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	CAD	Dritte Partei	JP Morgan	16
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	1
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	28
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	295
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	175
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	113
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	42
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	184
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	303
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	35
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	133
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	REIT ^A	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	113
European Equity (ex-UK)							
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	5
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	1.178
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	644
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	129
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	198
Frontier Markets Equity							
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	65
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	33
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	1
Bank of Nova Scotia	Kanada	REIT ^A	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	9
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	8
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	33
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	35
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	14

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abrechnung und Clearing	Verwahrstelle	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Japanese Equity							
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	1.257
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	3.711
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	163.314
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	101.729
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	7.540
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	101.143
JP Morgan Securities PLC	USA	REIT ^A	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	38.439
Japanese Smaller Companies							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	3.670
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	3.132
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	12.476
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	935
BMO Capital Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	14
BMO Capital Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	205
BMO Capital Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	101
BMO Capital Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	1
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	60
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	4.771
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	8.319
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	7.570
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	299
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	423
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	1.360
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	1.151
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	588
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	140
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	651
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	130
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	6.144
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	436
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	869
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	844
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	REIT ^A	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	417
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	67
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	428

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abrechnung und Clearing	Verwahrstelle	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	2.438
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	724
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	3.682
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	327
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	2.572
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Staatsanleihe	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	49
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	REIT ^A	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	843
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	Dritte Partei	JP Morgan	60
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	353
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	480
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	218
JP Morgan Securities PLC	USA	REIT ^A	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	191
Merrill Lynch International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	164
Merrill Lynch International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	3.473
Merrill Lynch International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	531
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	1
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	7.210
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	NATL ^B	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	14.419
Nomura International PLC	Japan	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	392
Nomura International PLC	Japan	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	40
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	48
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	268
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	169
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	48
Latin American Equity							
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	87
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	156
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	664
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	215
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	16
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	53
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	115
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	121
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	94
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	17
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	29
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	-
Citigroup Global Markets Limited	USA	REIT ^A	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	9
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	144

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abrechnung und Clearing	Verwahrstelle	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	19
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	142
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	29
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	50
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Staatsanleihe	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	2
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	3
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Staatsanleihe	Investment Grade	NOK	Dritte Partei	JP Morgan	1
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	REIT ^A	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	81
North American Smaller Companies							
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	1.201
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	446
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	119
Bank of Nova Scotia	Kanada	REIT ^A	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	175
Russian Equity							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	27
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	30
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	252
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	15
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	141
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	280
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	14
Select Emerging Markets Bond							
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	53.262
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	60.490
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	59.078
Select Euro High Yield Bond							
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	50.006
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	31.201
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	7.938

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abrechnung und Clearing	Verwahrstelle	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Technology Equity							
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	904
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	1.823
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	625
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	24
World Equity							
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	176
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	313
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	2.659
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	264
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	1.599
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	148
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	4.509
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	351
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	REIT ^A	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	954
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	2.564
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	2.541
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	1.116
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	3.282
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	NOK	Dritte Partei	JP Morgan	794
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	23
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	46
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	69
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	65
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	10
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	6
World Resources Equity							
Goldman Sachs International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	1.109
Goldman Sachs International	USA	NATL ^B	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	1.050
Goldman Sachs International	USA	NATL ^B	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	1.022

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abrechnung und Clearing	Verwahrstelle	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
World Smaller Companies							
BMO Capital Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	60
BMO Capital Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	869
BMO Capital Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	2
BMO Capital Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	243
BMO Capital Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	113
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	148
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	99
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	24

^A Real Estate Investment Trust (Immobilienfonds).

^B Nationale Anleihen eines Staates.

Zur Verwahrung der Sicherheiten wurden zwei Verwahrstellen eingesetzt.

Laufzeitprofil der Sicherheiten (Restlaufzeit bis zur Fälligkeit)	Weniger als ein Tag (USD Tsd.)	Ein Tag bis zu einer Woche (USD Tsd.)	Eine Woche bis zu einem Monat (USD Tsd.)	Ein bis drei Monate (USD Tsd.)	Drei Monate bis ein Jahr (USD Tsd.)	Über ein Jahr (USD Tsd.)	Unbe- grenzte Laufzeit (USD Tsd.)	Summe (USD Tsd.)
Asia Pacific Equity	-	-	-	-	-	-	122.617	122.617
Asia Pacific Multi Asset	-	-	-	-	-	2	107	109
Asian Property Share	-	-	-	-	-	-	2.325	2.325
Asian Smaller Companies	-	-	-	-	-	8.988	50.772	59.760
China A Share Equity	-	-	-	-	-	-	182.536	182.536
Chinese Equity	-	-	-	-	-	349	48.934	49.283
Diversified Growth	-	-	-	-	6	208	645	859
Eastern European Equity	-	-	-	-	-	-	5.597	5.597
Emerging Markets Corporate Bond	-	-	-	-	20.606	60.454	-	81.060
Emerging Markets Equity	-	-	-	-	-	24.728	135.353	160.081
Emerging Markets Smaller Companies	-	-	-	-	-	629	22.186	22.815
European Equity	-	-	-	-	-	17	10.891	10.908
European Equity (ex-UK)	-	-	-	-	-	-	2.154	2.154
Frontier Markets Equity	-	-	-	-	-	1	197	198
Japanese Equity	-	-	-	-	-	-	417.133	417.133
Japanese Smaller Companies	-	-	-	-	46	21.733	72.122	93.901
Latin American Equity	-	-	-	-	-	6	2.041	2.047
North American Smaller Companies	-	-	-	-	-	120	1.821	1.941
Russian Equity	-	-	-	-	-	-	759	759
Select Emerging Markets Bond	-	-	-	-	24.157	148.673	-	172.830
Select Euro High Yield Bond	-	-	-	-	3.319	85.826	-	89.145
Technology Equity	-	-	-	-	-	-	3.376	3.376
World Equity	-	-	-	-	-	4.427	17.062	21.489
World Resources Equity	-	-	-	-	-	2.072	1.109	3.181
World Smaller Companies	-	-	-	-	21	336	1.201	1.558

Laufzeitprofil der verliehenen Wertpapiere (Restlaufzeit bis zur Fälligkeit)	Weniger als ein Tag (USD Tsd.)	Ein Tag bis zu einer Woche (USD Tsd.)	Eine Woche bis zu einem Monat (USD Tsd.)	Ein bis drei Monate (USD Tsd.)	Drei Monate bis ein Jahr (USD Tsd.)	Über ein Jahr (USD Tsd.)	Unbegrenzte Laufzeit (USD Tsd.)	Summe (USD Tsd.)
Asia Pacific Equity	-	-	-	-	-	-	112.413	112.413
Asia Pacific Multi Asset	-	-	-	-	-	-	32	32
Asian Property Share	-	-	-	-	-	-	2.031	2.031
Asian Smaller Companies	-	-	-	-	-	-	54.389	54.389
China A Share Equity	-	-	-	-	-	-	167.630	167.630
Chinese Equity	-	-	-	-	-	-	45.099	45.099
Diversified Growth	-	-	-	-	-	-	780	780
Eastern European Equity	-	-	-	-	-	-	5.017	5.017
Emerging Markets Corporate Bond	-	-	-	-	-	77.192	-	77.192
Emerging Markets Equity	-	-	-	-	-	-	147.823	147.823
Emerging Markets Smaller Companies	-	-	-	-	-	-	20.558	20.558
European Equity	-	-	-	-	-	-	9.422	9.422
European Equity (ex-UK)	-	-	-	-	-	-	1.979	1.979
Frontier Markets Equity	-	-	-	-	-	-	146	146
Japanese Equity	-	-	-	-	-	-	383.807	383.807
Japanese Smaller Companies	-	-	-	-	-	-	86.926	86.926
Latin American Equity	-	-	-	-	-	-	1.820	1.820
North American Smaller Companies	-	-	-	-	-	-	1.735	1.735
Russian Equity	-	-	-	-	-	-	332	332
Select Emerging Markets Bond	-	-	-	-	200	164.379	-	164.579
Select Euro High Yield Bond	-	-	-	-	-	75.299	1.129	76.428
Technology Equity	-	-	-	-	-	-	3.002	3.002
World Equity	-	-	-	-	-	-	19.746	19.746
World Resources Equity	-	-	-	-	-	-	2.901	2.901
World Smaller Companies	-	-	-	-	-	-	1.410	1.410

Leihgeschäfte beruhen auf einem rollierenden eintägigen Vertrag und können auf Abruf zurückgefordert werden.

Angaben zur Wiederverwendung von Sicherheiten

Unbare Sicherheiten werden in einem getrennten Depot bei der Verwahrstelle der Fonds gehalten und dürfen nicht verkauft, reinvestiert oder verpfändet werden.

Verwahrung gestellter Sicherheiten

Zum Jahresende waren von den Fonds keine unbaren Sicherheiten gestellt worden.

Erhalten

Zum Ende des Geschäftsjahres waren Sicherheiten in Form von Staatsanleihen und an einem Hauptmarkt notierten Aktien mit einem Wert von 1,5 Mrd. USD in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte in einem getrennten Depot bei der Verwahrstelle der Fonds eingegangen.

Rendite und Kosten je Art der SFT für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019

Fonds	Gesamtbruttobetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften Tsd.	Von der mit der Wertpapierleihe beauftragten Stelle abgezogene direkte Kosten Tsd.	Nettobetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften Tsd.	Rendite der mit der Wertpapierleihe beauftragten Stelle %	Rendite des Fonds %
Asia Pacific Equity	200	30	170	15,00	100,00
Asia Pacific Multi Asset ^A	1	-	1	15,00	100,00
Asian Property Share	40	6	34	15,00	100,00
Asian Smaller Companies	1.289	193	1.096	15,00	100,00
Australasian Equity	4	1	3	15,00	100,00
China A Share Equity	204	31	173	15,00	100,00
Chinese Equity	164	25	139	15,00	100,00
Diversified Growth	5	1	4	15,00	100,00
Diversified Income	11	2	9	15,00	100,00
Eastern European Equity	73	11	62	15,00	100,00
Emerging Markets Corporate Bond	555	83	472	15,00	100,00
Emerging Markets Equity	440	66	374	15,00	100,00
Emerging Markets Equity Ethical ^B	-	-	-	15,00	100,00
Emerging Markets Infrastructure Equity	16	2	14	15,00	100,00
Emerging Markets Smaller Companies	705	106	599	15,00	100,00
European Equity	18	3	15	15,00	100,00
European Equity (ex-UK)	8	1	7	15,00	100,00
European Equity Dividend	6	1	5	15,00	100,00
Frontier Markets Equity	9	1	8	15,00	100,00
German Equity ^C	1	-	1	15,00	100,00
Japanese Equity	89.174	13.376	75.798	15,00	100,00
Japanese Smaller Companies	205.188	30.778	174.410	15,00	100,00
Latin American Equity	36	5	31	15,00	100,00
North American Equity ^D	1	-	1	15,00	100,00
North American Smaller Companies	11	2	9	15,00	100,00
Russian Equity	58	9	49	15,00	100,00
Select Emerging Markets Bond	1.245	187	1.058	15,00	100,00
Select Euro High Yield Bond	2.079	312	1.767	15,00	100,00
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income	7	1	6	15,00	100,00
World Equity	39	6	33	15,00	100,00
World Resources Equity	195	29	166	15,00	100,00
World Smaller Companies ^E	1	-	1	15,00	100,00

Die vorstehenden Erträge und Kosten sind in der Währung des Teilfonds ausgewiesen.

^A Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 311 USD.

^B Die nicht gerundete Bruttorendite betrug 139 USD und die in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 21 USD.

^C Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 116 EUR.

^D Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 159 USD.

^E Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 126 USD.

Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)



Richtlinie V betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (OGAW V) Offenlegungen zur Vergütung OGAW-Fonds Jahresbericht und -abschluss Aberdeen Standard SICAV I

Vergütungspolitik

Die Vergütungsrichtlinie von Standard Life Aberdeen plc gilt mit Wirkung zum 1. Januar 2018. Zweck der Vergütungsrichtlinie von Standard Life Aberdeen plc (die „Richtlinie“) ist es, die Vergütungspolitik sowie die entsprechenden Praktiken und Verfahren von Standard Life Aberdeen eindeutig zu dokumentieren. Sie wurde vom Vergütungsausschuss von Standard Life Aberdeen plc verabschiedet und wird jährlich vom Vergütungsausschuss geprüft. Die Richtlinie gilt für Mitarbeiter der Standard Life Aberdeen-Unternehmensgruppe („SLA“).

Die Verwaltungsgesellschaft, Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A., eine hundertprozentige Tochtergesellschaft von Standard Life Aberdeen plc, ist in Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) zugelassen und wird von dieser reguliert.

Der Vergütungsausschuss von Standard Life Aberdeen plc hat eine Vergütungsrichtlinie nach OGAW V eingeführt, um sicherzustellen, dass die Anforderungen der Richtlinie für Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren V (OGAW V) vollumfänglich von der Gruppe erfüllt werden. Diese Richtlinie gilt für Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. und die von ihr verwalteten OGAW-Fonds. Diese Richtlinie ist auf Anfrage erhältlich.

Vergütungsgrundsätze

SLA wendet konzernweite Grundsätze für vergütungsbezogene Richtlinien, Verfahren und Praktiken an, um sicherzustellen, dass die Gestaltung der Vergütung und die Grundlage für die Zuteilung von Vergütungen klar, transparent und gerecht sind und der Unternehmensstrategie, den Zielen, der Kultur, den Werten und den langfristigen Interessen von SLA entsprechen. Vergütungsbezogene Richtlinien, Verfahren und Praktiken sollten mit einem korrekten Verhalten vereinbar sein und dieses fördern, was auch ein solides und effektives Risikomanagement umfasst. Gleichzeitig dürfen sie nicht zum Eingehen von Risiken ermutigen, die über das von SLA tolerierte Risikoniveau hinausgehen. Die variable Gesamtvergütung wird über vorab vereinbarte Verteilungskennzahlen finanziert. Wenn die finanzielle Leistung von SLA mäßig oder negativ ausfällt, sollte die variable Gesamtvergütung im Hinblick auf die langfristige wirtschaftliche Rentabilität von SLA allgemein sinken, wobei sowohl die aktuelle Vergütung als auch Kürzungen bei der Auszahlung von zuvor gewährten Beträgen zu berücksichtigen sind.

Darüber hinaus wendet Aberdeen Standard Investments („ASI“) neben den vorstehend aufgeführten, für SLA insgesamt geltenden Grundsätzen bei der Bestimmung der Vergütung von Mitarbeitern eine Reihe zusätzlicher Grundsätze an, zu denen unter anderem die folgenden zählen:

- a) Die Vergütung sollte wettbewerbsfähig sein und sowohl die finanzielle als auch die nicht-finanzielle und persönliche Leistung widerspiegeln;
- b) Die Gestaltung unserer Vergütung bringt die Interessen von Mitarbeitern, Anteilshabern und vor allem unserer Kunden in Einklang;
- c) Die Vergütungsstruktur belohnt die Erzielung von Ergebnissen über angemessene Zeiträume hinweg und umfasst eine aufgeschobene variable Vergütung, die ihrer Höhe nach für die Funktion des Mitarbeiters angemessen ist;
- d) Wir werden eine feste Vergütung in angemessener Höhe bieten, um ein ausgewogenes Verhältnis von Risiko und Entlohnung zu bieten.

Governance und Richtlinienkonformität

Der Vergütungsausschuss setzt sich aus unabhängigen nicht geschäftsführenden Verwaltungsratsmitgliedern zusammen und spricht gegenüber dem Verwaltungsrat von Standard Life Aberdeen plc (der „Verwaltungsrat“) Empfehlung aus, um diesen in seinen vergütungsbezogenen Pflichten zu unterstützen. Der Chief People Officer von Standard Life Aberdeen ist für die Umsetzung der Richtlinie in Absprache mit dem Vergütungsausschuss sowie gegebenenfalls mit den übrigen Mitgliedern des Executive Committee (die „Geschäftsleitung“) (wie jeweils vom Verwaltungsrat definiert) verantwortlich.



Finanzielle und nichtfinanzielle Kriterien

Die variable Vergütung basiert auf einer umfangreichen Bewertung der Performance der Gruppe, der Sparte und des einzelnen Mitarbeiters. Bei der Beurteilung der individuellen Leistung werden finanzielle und nichtfinanzielle Kriterien berücksichtigt. Die individuelle Leistung basiert auf der Beurteilung des einzelnen Mitarbeiters einschließlich seiner Einhaltung von Kontrollmechanismen und maßgeblichen Unternehmensstandards wie z. B. des Verhaltenskodex der Unternehmensgruppe einschließlich der Richtlinien für den fairen Umgang mit Kunden und für den Umgang mit Risiko.

Interessenkonflikte

Die Richtlinie für Interessenkonflikte ist darauf ausgelegt, Interessenkonflikte zwischen SLA und seinen Kunden zu vermeiden. Diese Richtlinie verbietet eine Beteiligung von Mitarbeitern an Entscheidungen über ihre eigene Vergütung. Darüber hinaus müssen sämtliche Mitarbeiter den globalen Verhaltenskodex von SLA befolgen, der auch Bestimmungen zu Interessenkonflikten umfasst.

Die Richtlinie muss jederzeit lokalen Gesetzen, Vorschriften und sonstigen Bestimmungen entsprechen. Unter Umständen bzw. in Rechtsgebieten, in denen es einen Konflikt zwischen der Richtlinie und lokalen Gesetzen, Vorschriften und sonstigen Bestimmungen gibt, haben letztere Vorrang.

Vergütungsrahmen

Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich im Wesentlichen aus den folgenden festen und variablen Vergütungsbestandteilen zusammen:

- Feste Bezüge (feste Vergütung: Gehalt (und gegebenenfalls Barzuwendungen); und Leistungen (einschließlich Pension).
- Variable Bezüge (Bonus, von dem ein Teil je nach Rolle und regulatorischen Anforderungen einbehalten oder verschoben werden kann); leitende Angestellte können auch eine langfristige Anreizprämie erhalten.

Ein angemessenes Verhältnis von fester zu variabler Vergütung wird festgelegt, um zu gewährleisten, dass:

- die festen und variablen Bestandteile der Gesamtvergütung angemessen aufeinander abgestimmt sind und
- der feste Bestandteil einen ausreichend hohen Anteil der Gesamtvergütung ausmacht, so dass Standard Life Aberdeen in der Lage ist, eine vollkommen flexible Politik bezüglich der variablen Vergütungsbestandteile zu verfolgen, einschließlich der Möglichkeit, überhaupt keinen variablen Vergütungsbestandteil zu zahlen.

<i>Feste Vergütung</i>	Das Grundgehalt stellt eine Grundvergütung für die Übernahme der Funktion dar, und je nach Rolle, geografischen oder marktbezogenen Abweichungen oder anderen Indikatoren können zusätzliche feste Barzuwendungen einen Teil der festen Vergütung ausmachen.
<i>Sonderleistungen</i>	Die Leistungen umfassen: Grundleistungen, die allen Mitarbeitern gewährt werden; und zusätzliche freiwillige Leistungen, die von bestimmten Mitarbeitern gewählt werden können und die einen Beitrag durch Gehaltsverzicht oder andere Vereinbarungen erfordern können. Zusätzliche freiwillige Leistungen sind darauf ausgerichtet, die Gesundheit und das Wohlbefinden der Mitarbeiter zu unterstützen, indem sie eine individuelle Auswahl auf der Grundlage der jeweiligen Lebensstile ermöglichen. Standard Life Aberdeen wird sicherstellen, dass die Richtlinien in Bezug auf Grund- und freiwillige Leistungen mit der jeweiligen Marktpraxis, seiner Auffassung bezüglich der Verwaltung seiner geschäftlichen Risikoziele, seiner Kultur und seiner Werte sowie mit seinen langfristigen Interessen und lokalen Anforderungen übereinstimmen.
<i>Pension</i>	Die Pensionsrichtlinien von Standard Life Aberdeen (die aus beitragsorientierten Plänen und älteren leistungsorientierten Plänen bestehen) entsprechen den gesetzlichen Anforderungen, Führungsstrukturen und der Marktpraxis und spiegeln die langfristigen Ansichten von Standard Life Aberdeen über Risiken und finanzielle Volatilität, seine Geschäftsziele, Kultur und Werte sowie langfristige Interessen und lokale Anforderungen wider. Unter bestimmten Umständen kann SLA anstelle einer Pensionsvereinbarung eine Barzuwendung anbieten.
<i>Jährliche Leistungsbonusprämien</i>	Mitarbeiter, die während eines Leistungsjahres (1. Januar bis 31. Dezember) beschäftigt waren, können für einen Jahresbonus für dieses Jahr in Betracht gezogen werden. Die Anspruchsvoraussetzungen für einen Jahresbonus sind in den Regelungen des jeweiligen Bonusplans bzw. im jeweiligen Arbeitsvertrag festgelegt. Der bestehende Bonusplan zielt darauf ab, Leistungen zu belohnen, die mit der Geschäftsstrategie, den Zielen, der Kultur und den Werten, den langfristigen Interessen und der Risikobereitschaft von SLA in Einklang stehen. Alle geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder erhalten im Rahmen eines Bonusplans von SLA Boni, wie im Bericht zur Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder näher dargelegt ist.



Andere variable Vergütungspläne	Ausgewählte Mitarbeiter können an anderen variablen Vergütungsplänen teilnehmen, beispielsweise an Vereinbarungen zur Teilhabe an Erfolgsgebühren, wenn dies für ihre Rolle oder Geschäftseinheit angemessen ist. Diese Pläne werden unter Berücksichtigung der übergreifenden konzernweit geltenden Vergütungsgrundsätze betrieben. Sie unterliegen gegebenenfalls auch spezifischen Grundsätzen in Bezug auf Anreize und entsprechen den Anforderungen gegebenenfalls anwendbarer aufsichtsrechtlicher Standards.
---------------------------------	---

Rückforderung/Malus

Für die variable Bezahlung gilt ein Rückforderungs-/Malus-Prinzip. Dies ermöglicht es dem Vergütungsausschuss, noch gesperrte aufgeschobene Beträge der variablen Bezahlung ggf. wieder einzufordern, falls es ausnahmsweise zu einer falschen oder irreführenden Darstellung der Performance, einem erheblichen Versagen des Risikomanagements und der Kontrolle oder einem schwerwiegenden Fehlverhalten eines Mitarbeiters gekommen ist.

Garantierte variable Vergütung

Eine garantierte variable Vergütung ist die Ausnahme. Sie kommt nur im Zusammenhang mit der Anwerbung neuer Mitarbeiter vor und ist auf das erste Jahr des Arbeitsverhältnisses beschränkt.

Identifizierte OGAW-V-Mitarbeiter

Als identifizierte OGAW-V-Mitarbeiter werden jene Arten von Mitarbeitern angesehen, deren berufliche Tätigkeit erhebliche Auswirkungen auf das Risikoprofil der Verwaltungsgesellschaft oder der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten OGAW-Fonds hat.

Zu den identifizierten Mitarbeitern gemäß OGAW V gehören: das obere Management; Entscheidungsträger; Mitarbeiter in Aufsichtsfunktion; und alle Mitarbeiter, die aufgrund ihrer Gesamtvergütung in dieselbe Vergütungskategorie wie das obere Management und Entscheidungsträger fallen und deren berufliche Tätigkeit erhebliche Auswirkungen auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder der von der Gesellschaft verwalteten Fonds hat.

Aufsichtsfunktionen

SLA richtet sich bei der Definition von Aufsichtsfunktionen nach den Prinzipien und Richtlinien der für SLA geltenden Vorschriften. Zu den Aufsichtsfunktionen gehören unter anderem Funktionen oder Rollen, die mit Risiko, Compliance, Innenrevision und Versicherungsmathematik in Verbindung stehen.

SLA wird sicherstellen, dass an Aufsichtsfunktionen beteiligte leitende Angestellte:

- a) von den von ihnen beaufsichtigten Geschäftsbereichen unabhängig sind;
- b) über angemessene Befugnisse verfügen und
- c) eine Vergütung erhalten, die direkt vom Vergütungsausschuss überwacht wird.

Dies wird dadurch erreicht, dass die wichtigsten Aufsichtsfunktionen außerhalb des Unternehmens liegen und ein wesentlicher Teil ihrer jährlichen Anreize von einer Scorecard abhängt, die auf der Leistung der Kontrollfunktion basiert. Die Leistung gegenüber der Scorecard wird von dem jeweiligen unabhängigen Steuerungsausschuss (entweder dem Risk & Capital Committee oder dem Audit Committee) überprüft. Die Personalabteilung von SLA überprüft die Vergütung von Mitarbeitern in Aufsichtsfunktionen und gleicht sie mit dem externen Markt ab, um sicherzustellen, dass sie wettbewerbsfähig ist und die Fähigkeiten und Erfahrungen der Mitarbeiter angemessen widerspiegelt.

Persönliche Absicherung

Identifizierten OGAW V-Mitarbeitern ist es nicht gestattet, die risikobezogenen Auswirkungen des OGAW-V-Vergütungskodex zu unterlaufen. Persönliche Absicherungsstrategien, vergütungsbezogene Versicherungen oder haftungsbezogene Versicherungen sind im Rahmen der Vergütung nicht zulässig.



Offenlegungen zur Mitarbeitervergütung

Die nachstehende Tabelle bietet eine Übersicht über:

- die kumulierte Gesamtvergütung, die von der Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. an ihre gesamte Belegschaft gezahlt wurde, und
- die kumulierte Gesamtvergütung, die von der Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. an ihre „identifizierten Mitarbeiter“ gezahlt wurde.

Die „identifizierten Mitarbeiter“ der Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. sind die Mitarbeiter, die einen erheblichen Einfluss auf das Risikoprofil der Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. oder der von ihr verwalteten OGAW haben könnten. Dazu gehören die folgenden OGAW Fonds:

Artificial Intelligence Global Equity Fund
 Asia Pacific Equity Fund
 Asia Pacific Multi Asset Fund
 Asian Bond Fund
 Asian Credit Bond Fund
 Asian Local Currency Short Duration Bond Fund
 Asian Property Share Fund
 Asian Smaller Companies Fund
 Australasian Equity Fund
 Australian Dollar Government Bond Fund
 Australian Dollar Income Bond Fund
 Brazil Bond Fund (in Liquidation)
 Brazil Equity Fund
 China A Share Equity Fund
 China Onshore Bond Fund
 Chinese Equity Fund
 Diversified Growth Fund
 Diversified Income Fund
 Eastern European Equity Fund
 Emerging Markets Corporate Bond Fund
 Emerging Markets Equity Fund
 Emerging Markets Infrastructure Equity Fund
 Emerging Markets Local Currency Bond Fund
 Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund
 Emerging Markets Smaller Companies Fund
 Emerging Markets Total Return Bond Fund
 Euro Government Bond Fund
 Euro Short Term Bond Fund
 European Convertibles Bond Fund (in Liquidation)
 European Equity (ex-UK) Fund
 European Equity Dividend Fund
 European Equity Fund
 Frontier Markets Bond Fund
 Frontier Markets Equity Fund
 German Equity Fund
 Global Bond Fund
 Global Government Bond Fund
 Indian Bond Fund
 Indian Equity Fund
 Japanese Equity Fund



Japanese Smaller Companies Fund
 Latin American Equity Fund
 Listed Private Capital Fund
 North American Equity Fund
 North American Smaller Companies Fund
 Responsible World Equity Fund
 Russian Equity Fund
 Select Emerging Markets Bond Fund
 Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund
 Select Euro High Yield Bond Fund
 Select Global Investment Grade Credit Bond Fund
 Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth Fund
 Smart Beta Low Volatility Global Equity Income Fund
 SRI Emerging Markets Equity Fund
 Swiss Equity Fund
 Technology Equity Fund
 UK Equity Fund
 US Dollar Credit Bond Fund
 US Dollar Short Term Bond Fund
 World Credit Bond Fund
 World Equity Fund
 World Government Bond Fund
 World Resources Equity Fund
 World Smaller Companies Fund

Diese Gruppe umfasst allgemein das obere Management, die Entscheidungsträger und die Aufsichtsfunktionen. Für die Zwecke dieser Offenlegungen umfassen die „identifizierten Mitarbeiter“ Mitarbeiter von Unternehmen, an die Aktivitäten delegiert wurden.

Die ausgewiesenen Beträge entsprechen den im jeweiligen Berichtszeitraum geleisteten Zahlungen. Der Berichtszeitraum läuft vom **1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018**.

Artificial Intelligence Global Equity Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	10
davon			
Feste Vergütung		37.508	8
Variable Vergütung		9.641	2
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	3
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	1
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	2



Asia Pacific Equity Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	2.805
davon			
Feste Vergütung		37.508	2.231
Variable Vergütung		9.641	574
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	772
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	117
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	655

Asia Pacific Multi Asset Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	73
davon			
Feste Vergütung		37.508	58
Variable Vergütung		9.641	15
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	20
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	3
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	17

Asian Bond Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	53
davon			
Feste Vergütung		37.508	42
Variable Vergütung		9.641	11
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	15
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	2
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	13



Asian Credit Bond Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	25
davon			
Feste Vergütung		37.508	20
Variable Vergütung		9.641	5
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	7
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	1
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	6

Asian Local Currency Short Duration Bond Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	85
davon			
Feste Vergütung		37.508	68
Variable Vergütung		9.641	17
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	23
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	3
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	20

Asian Property Share Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	38
davon			
Feste Vergütung		37.508	30
Variable Vergütung		9.641	8
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	11
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	2
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	9



Asian Smaller Companies Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	1.543
davon			
Feste Vergütung		37.508	1.228
Variable Vergütung		9.641	315
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	425
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	64
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	361

Australasian Equity Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung AUD Tsd.	OGAW-Anteil AUD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	66.791	88
davon			
Feste Vergütung		53.134	70
Variable Vergütung		13.657	18
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	18.396	24
davon			
Oberes Management ³	16	2.786	4
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	15.610	20

Australian Dollar Government Bond Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung AUD Tsd.	OGAW-Anteil AUD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	66.791	72
davon			
Feste Vergütung		53.134	57
Variable Vergütung		13.657	15
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	18.396	20
davon			
Oberes Management ³	16	2.786	3
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	15.610	17



Australian Dollar Income Bond Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung AUD Tsd.	OGAW-Anteil AUD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	66.791	26
davon			
Feste Vergütung		53.134	21
Variable Vergütung		13.657	5
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	18.396	7
davon			
Oberes Management ³	16	2.786	1
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	15.610	6

Brazil Bond Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	22
davon			
Feste Vergütung		37.508	18
Variable Vergütung		9.641	4
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	6
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	1
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	5

Brazil Equity Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	19
davon			
Feste Vergütung		37.508	15
Variable Vergütung		9.641	4
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	5
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	1
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	4



China A Share Equity Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	1.842
davon			
Feste Vergütung		37.508	1.465
Variable Vergütung		9.641	377
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	507
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	77
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	430

China Onshore Bond Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	28
davon			
Feste Vergütung		37.508	22
Variable Vergütung		9.641	6
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	8
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	1
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	7

Chinese Equity Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	605
davon			
Feste Vergütung		37.508	481
Variable Vergütung		9.641	124
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	167
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	25
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	142



Diversified Growth Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung EUR Tsd.	OGAW-Anteil EUR Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	41.178	285
davon			
Feste Vergütung		32.758	227
Variable Vergütung		8.420	58
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	11.342	79
davon			
Oberes Management ³	16	1.718	12
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	9.624	67

Diversified Income Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	162
davon			
Feste Vergütung		37.508	129
Variable Vergütung		9.641	33
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	45
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	7
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	38

Eastern European Equity Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung EUR Tsd.	OGAW-Anteil EUR Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	41.178	32
davon			
Feste Vergütung		32.758	25
Variable Vergütung		8.420	7
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	11.342	9
davon			
Oberes Management ³	16	1.718	1
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	9.624	8



Emerging Markets Corporate Bond Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	538
davon			
Feste Vergütung		37.508	428
Variable Vergütung		9.641	110
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	148
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	22
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	126

Emerging Markets Equity Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	3.992
davon			
Feste Vergütung		37.508	3.176
Variable Vergütung		9.641	816
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	1.099
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	166
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	933

Emerging Markets Infrastructure Equity Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	185
davon			
Feste Vergütung		37.508	147
Variable Vergütung		9.641	38
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	51
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	8
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	43

Emerging Markets Local Currency Bond Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	233
davon			
Feste Vergütung		37.508	185
Variable Vergütung		9.641	48
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	64
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	10
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	54

Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	8
davon			
Feste Vergütung		37.508	6
Variable Vergütung		9.641	2
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	2
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	0
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	2

Emerging Markets Smaller Companies Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	720
davon			
Feste Vergütung		37.508	573
Variable Vergütung		9.641	147
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	198
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	30
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	168



Emerging Markets Total Return Bond Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	143
davon			
Feste Vergütung		37.508	114
Variable Vergütung		9.641	29
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	39
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	6
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	33

Euro Government Bond Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung EUR Tsd.	OGAW-Anteil EUR Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	41.178	133
davon			
Feste Vergütung		32.758	106
Variable Vergütung		8.420	27
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	11.342	37
davon			
Oberes Management ³	16	1.718	6
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	9.624	31

Euro Short Term Bond Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung EUR Tsd.	OGAW-Anteil EUR Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	41.178	59
davon			
Feste Vergütung		32.758	47
Variable Vergütung		8.420	12
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	11.342	16
davon			
Oberes Management ³	16	1.718	2
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	9.624	14

European Convertibles Bond Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung EUR Tsd.	OGAW-Anteil EUR Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	41.178	68
davon			
Feste Vergütung		32.758	54
Variable Vergütung		8.420	14
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	11.342	19
davon			
Oberes Management ³	16	1.718	3
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	9.624	16

European Equity (ex-UK) Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung EUR Tsd.	OGAW-Anteil EUR Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	41.178	98
davon			
Feste Vergütung		32.758	78
Variable Vergütung		8.420	20
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	11.342	27
davon			
Oberes Management ³	16	1.718	4
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	9.624	23

European Equity Dividend Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung EUR Tsd.	OGAW-Anteil EUR Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	41.178	50
davon			
Feste Vergütung		32.758	40
Variable Vergütung		8.420	10
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	11.342	14
davon			
Oberes Management ³	16	1.718	2
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	9.624	12



European Equity Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung EUR Tsd.	OGAW-Anteil EUR Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	41.178	172
davon			
Feste Vergütung		32.758	137
Variable Vergütung		8.420	35
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	11.342	47
davon			
Oberes Management ³	16	1.718	7
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	9.624	40

Frontier Markets Bond Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	167
davon			
Feste Vergütung		37.508	133
Variable Vergütung		9.641	34
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	46
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	7
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	39

Frontier Markets Equity Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	80
davon			
Feste Vergütung		37.508	64
Variable Vergütung		9.641	16
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	22
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	3
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	19



German Equity Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung EUR Tsd.	OGAW-Anteil EUR Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	41.178	2
davon			
Feste Vergütung		32.758	1
Variable Vergütung		8.420	1
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	11.342	1
davon			
Oberes Management ³	16	1.718	0
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	9.624	1

Global Bond Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	1.215
davon			
Feste Vergütung		37.508	966
Variable Vergütung		9.641	249
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	335
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	51
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	284

Global Government Bond Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	223
davon			
Feste Vergütung		37.508	177
Variable Vergütung		9.641	46
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	61
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	9
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	52



Indian Bond Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	375
davon			
Feste Vergütung		37.508	298
Variable Vergütung		9.641	77
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	103
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	15
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	88

Indian Equity Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	2.101
davon			
Feste Vergütung		37.508	1.671
Variable Vergütung		9.641	430
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	579
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	88
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	491

Japanese Equity Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung JPY Tsd.	OGAW-Anteil JPY Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	5.182.264	313.659
davon			
Feste Vergütung		4.122.646	249.525
Variable Vergütung		1.059.618	64.134
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	1.427.337	86.390
davon			
Oberes Management ³	16	216.142	13.082
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	1.211.195	73.308

Japanese Smaller Companies Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung JPY Tsd.	OGAW-Anteil JPY Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	5.182.264	93.328
davon			
Feste Vergütung		4.122.646	74.245
Variable Vergütung		1.059.618	19.083
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	1.427.337	25.705
davon			
Oberes Management ³	16	216.142	3.893
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	1.211.195	21.812

Latin American Equity Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	2.310
davon			
Feste Vergütung		37.508	1.838
Variable Vergütung		9.641	472
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	636
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	96
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	540

Listed Private Capital Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	20
davon			
Feste Vergütung		37.508	16
Variable Vergütung		9.641	4
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	6
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	1
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	5



North American Equity Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	153
davon			
Feste Vergütung		37.508	122
Variable Vergütung		9.641	31
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	42
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	6
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	36

North American Smaller Companies Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	442
davon			
Feste Vergütung		37.508	352
Variable Vergütung		9.641	90
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	122
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	19
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	103

Responsible World Equity Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	9
davon			
Feste Vergütung		37.508	7
Variable Vergütung		9.641	2
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	2
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	0
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	2



Russian Equity Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung EUR Tsd.	OGAW-Anteil EUR Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	41.178	17
davon			
Feste Vergütung		32.758	13
Variable Vergütung		8.420	4
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	11.342	5
davon			
Oberes Management ³	16	1.718	1
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	9.624	4

Select Emerging Markets Bond Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	1.726
davon			
Feste Vergütung		37.508	1.373
Variable Vergütung		9.641	353
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	475
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	72
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	403

Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	103
davon			
Feste Vergütung		37.508	82
Variable Vergütung		9.641	21
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	28
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	4
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	24



Select Euro High Yield Bond Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung EUR Tsd.	OGAW-Anteil EUR Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	41.178	1.009
davon			
Feste Vergütung		32.758	803
Variable Vergütung		8.420	206
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	11.342	278
davon			
Oberes Management ³	16	1.718	42
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	9.624	236

Select Global Investment Grade Credit Bond Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung GBP Tsd.	OGAW-Anteil GBP Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	36.835	26
davon			
Feste Vergütung		29.303	21
Variable Vergütung		7.532	5
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	10.145	7
davon			
Oberes Management ³	16	1.536	1
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	8.609	6

Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	16
davon			
Feste Vergütung		37.508	13
Variable Vergütung		9.641	3
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	5
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	1
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	4

Smart Beta Low Volatility Global Equity Income Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	149
davon			
Feste Vergütung		37.508	119
Variable Vergütung		9.641	30
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	41
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	6
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	35

SRI Emerging Markets Equity Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	71
davon			
Feste Vergütung		37.508	57
Variable Vergütung		9.641	14
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	20
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	3
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	17

Swiss Equity Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung CHF Tsd.	OGAW-Anteil CHF Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	46.404	2
davon			
Feste Vergütung		36.916	2
Variable Vergütung		9.488	0
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.781	1
davon			
Oberes Management ³	16	1.935	0
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	10.846	1



Technology Equity Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	194
davon			
Feste Vergütung		37.508	154
Variable Vergütung		9.641	40
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	53
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	8
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	45

UK Equity Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung GBP Tsd.	OGAW-Anteil GBP Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	36.835	35
davon			
Feste Vergütung		29.303	28
Variable Vergütung		7.532	7
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	10.145	10
davon			
Oberes Management ³	16	1.536	2
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	8.609	8

US Dollar Credit Bond Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	81
davon			
Feste Vergütung		37.508	64
Variable Vergütung		9.641	17
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	22
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	3
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	19



US Dollar Short Term Bond Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	69
davon			
Feste Vergütung		37.508	55
Variable Vergütung		9.641	14
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	19
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	3
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	16

World Credit Bond Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	40
davon			
Feste Vergütung		37.508	32
Variable Vergütung		9.641	8
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	11
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	2
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	9

World Equity Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	560
davon			
Feste Vergütung		37.508	446
Variable Vergütung		9.641	114
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	154
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	23
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	131



World Government Bond Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	311
davon			
Feste Vergütung		37.508	247
Variable Vergütung		9.641	64
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	86
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	13
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	73

World Resources Equity Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	114
davon			
Feste Vergütung		37.508	91
Variable Vergütung		9.641	23
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	31
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	5
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	26

World Smaller Companies Fund Berichtszeitraum: 01.01.2018 – 31.12.2018	Belegschaft	Gesamtvergütung USD Tsd.	OGAW-Anteil USD Tsd. ⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	280	47.149	51
davon			
Feste Vergütung		37.508	40
Variable Vergütung		9.641	11
Gewinnbeteiligung		-	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	150	12.986	14
davon			
Oberes Management ³	16	1.966	2
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	134	11.020	12



- 1 Da eine Reihe von Personen indirekt und direkt bei der Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. beschäftigt sind, entspricht diese Zahl einem zugewiesenen Teil der Gesamtvergütung von SLA für feste und variable Bezahlungen, der dem jeweiligen OGAW-Fonds auf der Grundlage des verwalteten Vermögens zugewiesen wurde, zuzüglich von durch den OGAW-Fonds geleisteten Gewinnbeteiligungszahlungen. Die Angabe zur Belegschaft entspricht der Anzahl der Empfänger auf Basis des Vollzeitäquivalents.
- 2 Die Angabe zu den identifizierten Mitarbeitern entspricht der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, die vollständig oder teilweise an den Aktivitäten der Verwaltungsgesellschaft beteiligt sind, anteilig gemäß dem geschätzten Zeitaufwand für die Verwaltungsgesellschaft auf der Grundlage der Zeit, die sie im Berichtszeitraum in der jeweiligen Rolle verbracht haben, und dem Anteil der Verwaltungsgesellschaft am gesamten verwalteten Vermögen von SLA. Bei den „identifizierten Mitarbeitern“ betrug der durchschnittlich zugewiesene Anteil am verwalteten Vermögen pro Person auf der Grundlage der für Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. als Verwaltungsgesellschaft erbrachten Leistungen 12,22 %.
- 3 Das obere Management ist in dieser Tabelle definiert als die Mitglieder der Verwaltungsräte der Verwaltungsgesellschaft und der Standard Life Aberdeen plc, zusammen mit seinem Führungsausschuss, Anlageverwaltungs-ausschuss und Gruppen-Produktausschuss.
- 4 Diese Zahl entspricht einem zugewiesenen Anteil an der Gesamtvergütung der „identifizierten Mitarbeiter“, der dem OGAW-Fonds auf der Grundlage des verwalteten Vermögens zurechenbar ist.

Offenlegung zum französischen Plan d'Épargne en Actions („PEA“) (ungeprüft)

Die Teilfonds haben sich unter Anwendung von Artikel 91, Absatz L von Anhang II des französischen „Code général des impôts“ verpflichtet, sicherzustellen, dass mindestens 75 % des Nettovermögens des Fonds dauerhaft in die in den Absätzen a, b und c von Abschnitt 1° des Artikels L.221-31 des französischen „Code monétaire et financier“ erwähnten zulässigen Wertpapieren investiert sind.

Zum Zeitpunkt dieses Berichts waren folgende Prozentsätze der Teilfonds in für PEA zulässige Vermögenswerte investiert:

European Equity Dividend 80,01 %

European Equity 83,83 %

European Equity (ex-UK) 79,01 %

Die PEA-Eignung dieser Fonds ergibt sich aus Steuergesetzen und -praktiken, die nach bestem Wissen der Gesellschaft in Frankreich zum 30. September 2019 in Kraft sind. Solche Steuergesetze und -praktiken können sich von Zeit zu Zeit ändern. Aus diesem Grund könnten die Fonds, die derzeit den Qualifizierungskriterien des PEA entsprechen, ihre PEA-Eignung wieder verlieren. Die Fonds könnten ihre PEA-Eignung aufgrund von Änderungen verlieren, die ihr Anlageuniversum oder ihren Benchmark-Index betreffen.

Management und Verwaltung

Anlageverwalter

Aberdeen Asset Managers Limited - (AAM Limited)

10 Queen's Terrace, Aberdeen, AB10 1XL, Vereinigtes Königreich
Zugelassen und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority.

Aberdeen Standard Investments Australia Limited - (ASI Australia Limited)

Level 10, 255 George Street, Sydney, NSW 2000, Australien
Zugelassen und beaufsichtigt von der Australian Securities and Investments Commission.

Aberdeen Standard Investments Inc. (ASI Inc)*

32nd Floor, 1735 Market Street, Philadelphia, PA 19103, USA
Zugelassen von der Securities and Exchange Commission of the United States of America.

Aberdeen Standard Investments (Hong Kong) Limited - (ASI (Hong Kong) Limited)

30th Floor LHT Tower, 31 Queen's Road Central, Hongkong
Lizenziert und beaufsichtigt von der Securities and Futures Commission in Hong Kong.

Unteranlageverwalter

Aberdeen Standard Investments (Japan) Limited - (ASI (Japan) Limited)

Otemachi Financial City Grand Cube 9F, 1-9-2 Otemachi, Chiyoda-ku, Tokio 100-0004, Japan
Zugelassen und beaufsichtigt von der japanischen Financial Services Agency.

Aberdeen Standard Investments (Asia) Limited - (ASI (Asia) Limited)

21 Church Street, #01-01 Capital Square Two Singapore 049480, Singapur
Beaufsichtigt von der Monetary Authority of Singapore.

Sumitomo Mitsui Trust Asset Management Co., Ltd.

3-33-1 Shiba, Minato-ku, Tokio, Japan

Für die Datenverarbeitung Verantwortlicher

Aberdeen Asset Managers Limited

10 Queens Terrace
Aberdeen
AB10 1XL
Vereinigtes Königreich

Für die Datenverarbeitung Verantwortlicher – Unterbeauftragter

DST Financial Services Europe Limited und DST Financial Services International Limited

St. Nicholas Lane
Basildon
Vereinigtes Königreich
SS15 5FS

DST Financial Services Europe Limited ist zugelassen und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority

Fonds	Verwaltet durch:
Artificial Intelligence Global Equity	AAM Limited
Asia Pacific Equity	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Asia Pacific Multi Asset	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Asian Bond	AAM Limited, ASI Inc and ASI (Asia) Limited
Asian Credit Bond	AAM Limited, ASI Inc and ASI (Asia) Limited
Asian Local Currency Short Term Bond	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Asian Property Share	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Asian Smaller Companies	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Australasian Equity	ASI Australia Limited
Australian Dollar Government Bond	ASI Australia Limited, AAM Limited, ASI (Asia) Limited

* In Übereinstimmung mit den oben erwähnten Namensänderungen der zu Aberdeen Standard Investments gehörenden Geschäftsbereiche wurde Aberdeen Asset Management Inc. am 1. Januar 2019 umbenannt in Aberdeen Standard Investments Inc.

Fonds	Verwaltet durch:
Australian Dollar Income Bond	ASI Australia Limited, AAM Limited, ASI (Asia) Limited
Brazil Bond	AAM Limited
Brazil Equity	AAM Limited
China A Share Equity	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
China Onshore Bond	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Chinese Equity	AAM Limited, ASI (Hong Kong) Limited und ASI (Asia) Limited
Diversified Growth	AAM Limited, ASI Inc und ASI (Asia) Limited
Diversified Income	AAM Limited, ASI Inc und ASI (Asia) Limited
Eastern European Equity	AAM Limited
Emerging Markets Corporate Bond	AAM Limited
Emerging Markets Equity	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Emerging Markets Equity Ethical	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Emerging Markets Infrastructure Equity	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Emerging Markets Local Currency Bond	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Emerging Markets Local Currency Corporate	AAM Limited
Emerging Markets Smaller Companies	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Emerging Markets Total Return Bond	AAM Limited
Euro Government Bond	AAM Limited
Euro Short Term Bond	AAM Limited
European Convertibles Bond	AAM Limited
European Equity (ex-UK)	AAM Limited
European Equity Dividend	AAM Limited
European Equity	AAM Limited
Frontier Markets Bond	AAM Limited
Frontier Markets Equity	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
GDP Weighted Global Government Bond	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
German Equity	AAM Limited
Global Bond	AAM Limited
Global Government Bond	AAM Limited
Indian Bond	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Indian Equity	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Japanese Equity	AAM Limited und ASI (Japan) Limited
Japanese Smaller Companies	AAM Limited und ASI (Japan) Limited
Latin American Equity	AAM Limited
Listed Private Capital	AAM Limited
North American Equity	ASI Inc
North American Smaller Companies	ASI Inc
Responsible World Equity	AAM Limited
Russian Equity	AAM Limited
Select Emerging Markets Bond	AAM Limited
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	AAM Limited
Select Euro High Yield Bond	AAM Limited
Select Global Investment Grade Credit Bond	AAM Limited und ASI Inc
Technology Equity	AAM Limited

Fonds	Verwaltet durch:
UK Equity	AAM Limited
US Dollar Credit Bond	ASI Inc
US Dollar Short Term Bond	ASI (Australia Limited) Limited und ASI Inc
World Credit Bond	AAM Limited
World Equity	AAM Limited
World Resources Equity	AAM Limited
World Smaller Companies	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth	AAM Limited
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income	AAM Limited

Vorsitzender des Verwaltungsrats**Christopher G Little**

Aberdeen Standard SICAV I
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsratsmitglieder**Hugh Young**

Aberdeen Standard Investments (Asia) Limited
21 Church Street, #01-01 Capital Square Two
Singapur 049480

Martin J Gilbert

Standard Life Aberdeen plc
6 St Andrews Square
Edinburgh
EH2 2AH
Vereinigtes Königreich

Gary Marshall

Aberdeen Standard Investments
6 St Andrews Square
Edinburgh
EH2 2AH
Vereinigtes Königreich

Bob Hutcheson

Aberdeen Standard SICAV I
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Soraya Hashimzai

Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Lynn Birdsong

Aberdeen Standard SICAV I
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Ian Macdonald

Aberdeen Standard Investments (Asia) Limited
21 Church Street, #01-01 Capital Square Two
Singapur 049480

Roger Barker

Aberdeen Standard SICAV I
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Andrey Berzins

Aberdeen Standard SICAV I
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Eingetragener Sitz

Aberdeen Standard SICAV I
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsgesellschaft (fungiert auch als Domizilstelle, Registerstelle sowie Transfer- und Notierungsstelle)

Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsstelle und Verwahrstelle

BNP Paribas Securities Services, Niederlassung Luxemburg
60, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Zahlstelle

State Street Bank Luxembourg S.C.A.
49, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Vertriebsstelle im Vereinigten Königreich

Aberdeen Asset Managers Limited,
10 Queen's Terrace, Aberdeen, AB10 1XL, Vereinigtes Königreich

Abschlussprüfer

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

Rechtsberater der Gesellschaft

Elvinger Hoss & Prussen
2, Place Winston Churchill
L-1340 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Deutsche Zahlstelle

Marcard, Stein & Co AG
Ballindamm 36
D-20095 Hamburg, Deutschland

Zahl- und Informationsstelle in Österreich

Raiffeisen Bank International A.G.
Am Stadtpark 9
A-1030 Wien, Österreich

Zahlstelle in Schweden

Skandinaviska Enskilda Banken AB
Rissneleden 110,
SE-106 40 Stockholm, Schweden

Irischer Facility-Agent

Maples Secretaries Limited
40 Upper Mount Street, Dublin 2, Irland

Repräsentant und Zahlstelle in der Schweiz

BNP Paribas Securities Services, Paris
succursale de Zurich
Selnaustrasse 16,
CH-8002 Zürich, Schweiz

Finanzmittler und Zentralisierungs-/Korrespondenzstelle in Frankreich

BNP Paribas Securities Services
3, rue d'Antin
75002 Paris, Frankreich

Spanische Vertriebsstelle

Allfunds Bank SA, Calle Estafeta 6, Complejo Plaza de la Fuente,
Edificio 3 (La Moraleja), C.P. 28109, Alcobendas, Madrid, Spanien

Italienische Zahlstellen

BNP Paribas Securities Services
Piazza Lina Bo Bardi 3
20124, Mailand, Italien

State Street Bank GmbH, Niederlassung Italien
Via Ferrante Aporti 10
20125 Mailand, Italien

Allfunds Bank S.A., Niederlassung Italien
Via Bocchetto 6
20123 Mailand, Italien

Société Générale Securities Services S.p.A
Via Benigno Crespi 19A - MAC 2
20159, Mailand, Italien

Banca Sella Holdings S.p.A., Piazza Gaudenzio
Sella 1
13900, Biella, Italien

Zahlstelle in Liechtenstein

LGT Bank AG
Herrengasse 12
FL-9490 Vaduz, Liechtenstein

Finanzmittler in Belgien

BNP Paribas Securities Services, Niederlassung Brüssel
Rue de Loosum, 25
1000 Brüssel, Belgien

Repräsentant und Zahlstelle in Dänemark

Nordea Bank Denmark, Strandgate 3
DK-0900 Kopenhagen, Dänemark

Allgemeine Informationen

Weitere Informationen über Aberdeen Standard SICAV I sind erhältlich von:

Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.

35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Zusatzinformationen für Anleger in Deutschland

Marcard Stein & Co AG, Ballindamm 36, D-20095 Hamburg, hat die Rolle der Zahl- und Informationsstelle für die Gesellschaft in der Bundesrepublik Deutschland (die deutsche Zahl- und Informationsstelle) übernommen.

Anträge auf Zeichnung, Rücknahme und Umtausch von Anteilen können bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle eingereicht werden.

Alle Zahlungen an Anleger einschließlich der Auszahlung von Rücknahmeerlösen und potenziellen Ausschüttungen können auf Antrag über die deutsche Zahl- und Informationsstelle erfolgen.

Der vollständige Prospekt, die Dokumente mit den wesentlichen Informationen für den Anleger („KIIDs“), die Satzung der Gesellschaft sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind während der gewöhnlichen Geschäftszeiten kostenlos am Sitz der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich. Die Aufstellung der Änderungen des Anlagenportfolios ist auf Anfrage ebenfalls kostenlos am Sitz der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

Die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise der Anteile und alle sonstigen Informationen für die Anteilsinhaber sind ebenfalls bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

Die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise der Anteile sind außerdem unter **aberdeenstandard.com** und bei den Niederlassungen der Transferstelle erhältlich. Alle Mitteilungen an die Anteilsinhaber werden auf **aberdeenstandard.de** veröffentlicht.

Mit Wirkung ab 1. Januar 2018 wurde das bestehende Steuersystem durch das Investmentsteuergesetz 2018 (InvStG) für bestimmte deutsche Steuerzahler erheblich reformiert. Ab dem 1. Januar 2018 wird die Gesellschaft aus deutscher Steuersicht als undurchsichtig und nicht länger als transparent betrachtet, wie es bei der vorherigen Regelung der Fall war. Ab diesem Zeitpunkt sind bestimmte Anleger/Anteilsinhaber der Gesellschaft allgemein bezüglich tatsächlicher Ausschüttungen im Gegensatz zu ausschüttungsgleichen Erträgen steuerpflichtig. Die Verpflichtung zur Veröffentlichung eines deutschen Tagessteuersatzes für jede Anteilsklasse entfällt. Alternativ erfordert das Investmentsteuergesetz den Upload einer Eigenkapitalquote bei WM Daten.

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz

Bedingungen für den Vertrieb von Anteilen in der Schweiz oder von einem Sitz in der Schweiz.

Anteile, die in der Schweiz oder von einer Stelle in der Schweiz vertrieben werden, unterliegen zusätzlich zu den Bedingungen des Prospekts und des Dokuments mit den wesentlichen Informationen für den Anleger folgenden Bedingungen:

Zahlstelle und Repräsentant in der Schweiz:

BNP Paribas Securities Services,
Paris, Succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
CH-8002 Zürich
Schweiz

Bezugsstelle für maßgebliche Dokumente und Unterlagen

Die Satzung, der vollständige Verkaufsprospekt, KIIDs, die Gründungsurkunde, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie eine Aufstellung der Käufe und Verkäufe des Fonds können kostenlos bei der Niederlassung des Repräsentanten in Zürich bezogen werden.

Veröffentlichungen

- a. Erforderliche Veröffentlichungen im Zusammenhang mit ausländischen Organismen für gemeinsame Anlagen werden vom Repräsentanten in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der fundinfo AG Zürich (www.fundinfo.com) veröffentlicht.
- b. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise für Anteile sowie deren Nettoinventarwert werden mit dem Vermerk „ohne Provisionen“ zum Zeitpunkt der Zeichnungen und Rücknahmen veröffentlicht. Die Preise werden an jedem Geschäftstag auf der elektronischen Plattform der fundinfo AG Zürich (www.fundinfo.com) veröffentlicht.
- c. Sämtliche Mitteilungen an die Anteilsinhaber werden auf der elektronischen Plattform der fundinfo AG Zürich (www.fundinfo.com) veröffentlicht.

Weitere Informationen

Aberdeen Standard SICAV I

Aberdeen Standard SICAV I wurde als eine offene Investmentgesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründet, und zwar als „société d'investissement à capital variable“ (eine „SICAV“) mit OGAW-Status (Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren im Sinne der EU-Richtlinie 2014/91/EU vom 23. Juli 2014).

Ziel von Aberdeen Standard SICAV I ist es, Anlegern ein breit gefächertes internationales Spektrum an diversifizierten, aktiv verwalteten Fonds zu bieten. Insgesamt stehen 61 aktive Teilfonds zur Verfügung, jeweils mit ihren eigenen spezifischen Anlagezielen und individuellen Portfolios, die Anlegern die Möglichkeit geben, sich in bestimmten Bereichen zu beteiligen oder jeweils nach Bedarf ein diversifiziertes globales Aktien- und Rentenportfolio aufzubauen, das den individuellen Anlagezielen entspricht. Die Gesamtstrategie von Aberdeen Standard SICAV I und den einzelnen Teilfonds besteht in erster Linie in der Diversifizierung durch Anlagen in übertragbaren Wertpapieren.

Anlegerservice

Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.,
c/o State Street Bank Luxembourg S.C.A.
49, avenue J. F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Weitere Informationen über Aberdeen Standard SICAV I erhalten Sie unter:

Tel. +44 1224 425255 (Anteilhaber im Vereinigten Königreich)

Tel. +352 46 40 10 820 (außerhalb des Vereinigten Königreichs)

Fax +352 245 29 056

Wichtige Informationen

Sofern nicht anderweitig angegeben bezieht sich dieses Dokument lediglich auf die Anlageprodukte, Teams, Prozesse und Meinungen von Aberdeen Asset Management/Standard Life Investments zum Zeitpunkt der Veröffentlichung.

