Aberdeen Global

Jahresbericht

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016



Aberdeen

R.C.S: B27471

Für die folgenden Teilfonds von Aberdeen Global wurden keine Anzeige zur Zulassung zum Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland erstattet und Anteile dieser Teilfonds dürfen an Anleger im Geltungsbereich des deutschen Kapitalanlagegesetzes NICHT vertrieben werden.
Die folgenden Teilfonds sind daher für Anleger in Deutschland NICHT verfügbar:

- **Aberdeen Global – Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund**
- **Aberdeen Global – Ethical World Equity Fund**
- **Aberdeen Global – Flexible Equity Fund**
- **Aberdeen Global – Multi-Manager World Equity Fund**
- **Aberdeen Global – Multi-Strategy Fund**
- **Aberdeen Global – Select High Yield Bond Fund**
- **Aberdeen Global – World Credit Bond Fund**
- **Aberdeen Global – World Equity Dividend**

Inhalt

Gründung	01	Indian Equity	155
Bericht des Verwaltungsratsvorsitzenden	02	Japanese Equity	159
Bericht des Anlageverwalters	03	Japanese Smaller Companies	169
Entwicklung des Nettoinventarwerts	04	Latin American Equity	176
Zusammenfassung der Entwicklungen	15	Multi Asset Growth	180
Historische Entwicklung	17	Multi Asset Income	191
Aberdeen Global – Konsolidierter Abschluss	22	Multi – Manager World Equity	212
Asia Pacific Equity	23	Multi-Strategy	215
Asian Credit Bond	31	North American Equity	217
Asian Local Currency Short Duration Bond	37	North American Smaller Companies	221
Asian Property Share	43	Responsible World Equity	225
Asian Smaller Companies	47	Russian Equity	230
Australasian Equity	54	Select Emerging Markets Bond	234
Brazil Bond	58	Select Emerging Markets Investment Grade Bond	247
Brazil Equity	61	Select Euro High Yield Bond	254
China A Share Equity	65	Select Global Credit Bond	267
Chinese Equity	69	Select Global Investment Grade Credit Bond	280
Eastern European Equity	74	Select High Yield Bond	290
Emerging Markets Corporate Bond	78	Swiss Equity	292
Emerging Markets Equity	88	Technology Equity	296
Emerging Markets Infrastructure Equity	95	UK Equity	300
Emerging Markets Local Currency Bond	102	World Credit Bond	304
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	109	World Equity	314
Emerging Markets Smaller Companies	114	World Equity Dividend	320
Ethical World Equity	120	World Government Bond	322
European Equity	122	World Resources Equity	329
European Equity Dividend	126	World Smaller Companies	334
European Equity (Ex UK)	130	Anmerkungen zum Abschluss	339
Flexible Equity	134	Bericht des Wirtschaftsprüfers	359
Frontier Markets Bond	136	Risikomanagement und Vergütung	360
Frontier Markets Equity	142	Management und Verwaltung	366
German Equity	147	Allgemeine Informationen	370
Indian Bond	151	Weitere Informationen	371

Gründung

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). Die Geschäftstätigkeit wurde am 26. April 1988 aufgenommen. Die Eintragung erfolgte unter der Nummer B27471 im Handelsregister des Bezirksgerichts Luxemburg.

Zum 30. September 2016 hat die Gesellschaft Anteile für folgende Fonds aufgelegt:

Asia Pacific Equity
Asian Credit Bond
Asian Local Currency Short Duration Bond
Asian Property Share
Asian Smaller Companies
Australasian Equity
Brazil Bond
Brazil Equity
China A Share Equity
Chinese Equity
Eastern European Equity
Emerging Markets Corporate Bond
Emerging Markets Equity
Emerging Markets Infrastructure Equity
Emerging Markets Local Currency Bond
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond
Emerging Markets Smaller Companies
European Equity
European Equity Dividend
European Equity (Ex UK)
Frontier Markets Bond
Frontier Markets Equity
German Equity
Indian Bond
Indian Equity
Japanese Equity
Japanese Smaller Companies
Latin American Equity
Multi Asset Growth
Multi Asset Income
Multi – Manager World Equity
North American Equity
North American Smaller Companies
Responsible World Equity
Russian Equity
Select Emerging Markets Bond
Select Emerging Markets Investment Grade Bond
Select Euro High Yield Bond
Select Global Credit Bond
Select Global Investment Grade Credit Bond
Swiss Equity
Technology Equity
UK Equity
World Credit Bond
World Equity
World Government Bond
World Resources Equity
World Smaller Companies

Der jeweils vollständige Fondsname setzt sich aus dem Namen der Gesellschaft, Aberdeen Global, gefolgt von einem Bindestrich und dem spezifischen Namen des Fonds zusammen. 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 Berichtszeitraums verweisen wir Sie auf die Anmerkungen zum Abschluss.

Bericht des Verwaltungsratsvorsitzenden

Während des Geschäftsjahres zum 30. September 2016 sank das von der Gesellschaft verwaltete Vermögen leicht von 30,8 Milliarden US-Dollar auf 28,9 Milliarden US-Dollar. Der Verwaltungsrat möchte darauf hinweisen, dass zwar nach den Auswirkungen des Brexit im Vereinigten Königreich und der Ergebnisse der US-Präsidentschaftswahl weiterhin ein hohes Maß an Ungewissheit bezüglich des weltweiten wirtschaftlichen Ausblicks besteht, jedoch einige Anlagestrategien dieser Fondspalette eine gute Performance und ein wachsendes Interesse seitens der Anleger erlebten.

Nachdem das verwaltete Vermögen einige Jahre lang abgenommen hatte, war der Aberdeen Global - Emerging Markets Equity Fund im vergangenen Jahr mit einem Anstieg um 765 Millionen US-Dollar der Hauptbeitragsleister zum Wachstum des verwalteten Vermögens. Dieser Fonds ist weiterhin das größte Portfolio mit einem verwalteten Vermögen von mehr als 6,3 Milliarden US-Dollar zum Jahresende.

Auch bei anderen Aktienstrategien erhöhte sich das Investitionsvolumen, z. B. bei unserem China A Share Equity Fund, der Anlagen als Vehikel zum Erlangen eines Engagements in China angezogen hat und somit einen wesentlichen Anstieg des verwalteten Vermögens auf 294 Millionen US-Dollar verzeichnet. Die starke relative Outperformance des North American Smaller Companies Fund generierte ebenfalls wesentliche Zuflüsse, die einen Anstieg des verwalteten Vermögens um 189 Millionen US-Dollar zur Folge hatten. Schließlich erlebte unser Latin American Equity Fund einen Anstieg seines Volumens auf 480 Millionen US-Dollar, was mehr als das Doppelte seiner vorherigen Größe darstellt.

Das verwaltete Vermögen des Select Euro High Yield Bond Fund erreichte fast 1 Milliarde Euro. Dieser Anstieg war auf eine Kombination aus Anlegerzeichnungen und der Zusammenlegung anderer von Aberdeen verwalteter OGAW mit diesem Fonds im Juli und September 2016 zurückzuführen. Während andere Rentenfonds ein gutes Jahr erlebten, was die Performance angeht, hat sich dies noch nicht in einer starken Nachfrage seitens der Anleger niedergeschlagen, von denen angenommen wird, dass sie insbesondere in Bezug auf Fonds, die in Schwellenmärkten investiert sind, vorsichtig bleiben.

Ende September 2016 gab es im Umbrella 48 aktive Fonds. Der Verwaltungsrat hat das Angebot durch die Auflegung des Multi Asset Growth Fund am 13. Juni weiter diversifiziert; und zusammen mit dem bestehenden Multi Asset Income Fund sollten diese Produkte der Gesellschaft helfen, ihre Vermögenswerte und ihre Kundenbasis mit einer neuen Art von Anlagestrategie zu diversifizieren.

CG Little **Dezember 2016**

Bericht des Anlageverwalters

Investitionen

Die weltweiten Finanzwerte wurden während des Berichtsjahres stärker, das von wichtigen Meilensteinen gekennzeichnet war. Im Dezember erhöhte die US-Notenbank (Fed) die Zinsen erstmals seit fast einem Jahrzehnt. Obwohl dadurch eine Quelle politischer Ungewissheit in den USA für die Anleger wegfiel, blieb die Anlegerstimmung bedenklich und die Aktienmärkte brachen ein, als der volatile Yuan und die stotternde chinesische Wirtschaft einen Monat später massive Abflüsse bei den Aktien des Festlandes auslösten. Japan versuchte, das Wachstum durch die Einführung von Zinssätzen im Minusbereich anzukurbeln, während andere europäische Zentralbanken die Zinssätze noch weiter in den negativen Bereich sinken ließen. Diese Entscheidungen riefen jedoch Bedenken hinsichtlich der Auswirkungen negativer Zinssätze auf die Gewinne des Bankensektors hervor und nahmen den Finanztiteln den Wind aus den Segeln, was zu einem weiteren weltweiten Aktienabverkauf führte. Indes führten die schwächer werdende chinesische Wirtschaft, die Möglichkeit höherer US-Zinssätze und die Uneinigkeit zwischen den OPEC-Mitgliedern bezüglich Produktionsdrosselungen dazu, dass der Rohölpreis auf den niedrigsten Stand seit mehreren Jahren sank, was die Marktvolatilität verschärfte.

Die Anlegerstimmung stabilisierte sich in der zweiten Hälfte des Berichtsjahres vor dem Hintergrund der Wahrnehmung, dass der Abverkauf übertrieben war. In Asien beschleunigte sich die Reformdynamik, was das Anlegervertrauen stützte. Die Ruhe war jedoch nur von kurzer Dauer. Im Juni entschied sich das Vereinigte Königreich entgegen den Erwartungen für den Austritt aus der Europäischen Union. Im Vorfeld des Referendums waren die Aktienmärkte nervös, und sie sanken stark, als das schockierende Ergebnis bekanntgegeben wurde. Die Turbulenzen kamen klassischen sicheren Häfen zugute, wie dem Yen, der in dem Jahr die G10-Währung mit der besten Performance war, wohingegen das Pfund Sterling auf den niedrigsten Stand seit 30 Jahren fiel. Die Staatsanleihen in entwickelten Märkten erlebten ebenfalls dank der anschließenden Risikoaversion eine Rallye, was dazu führte, dass die Benchmark-Renditen auf neue Tiefstände sanken, einige sogar unter null.

Gegen Ende des Berichtsjahres erholten sich die Aktienmärkte, da wichtige Zentralbanken zugesichert hatten, die lockere Geldpolitik fortzusetzen. Die Fed verharrte in Wartestellung, obwohl es Hinweise darauf gab, dass eine zweite Zinsanhebung auf dem Plan stand. Die Bank of England senkte die Zinssätze zum ersten Mal seit sieben Jahren. Ein reibungsloser Führungswechsel, bei dem Theresa May die neue britische Premierministerin wurde, erhöhte ebenfalls das Vertrauen, dass die möglichen Auswirkungen des Brexit relativ verhalten sein würden. Bei den sonstigen Vermögenswerten erholte sich der Ölpreis, da die OPEC schließlich eine zaghafte Produktionsdrosselung vereinbarte, während der Goldpreis im Laufe des Jahres aufgrund der Wahrnehmung einer erhöhten weltweiten Ungewissheit stieg.

Trotz der Volatilität übertrafen die weltweiten Aktien ihre festverzinslichen Pendants während des Jahres insgesamt. Innerhalb des Aktienbereichs zeigten die Schwellenmärkte eine Outperformance gegenüber den entwickelten Märkten, was auf die dortigen politischen und wirtschaftlichen Belastungen zurückzuführen war. Dennoch vermeldeten die US-Aktien wesentliche Gewinne, da es Anzeichen dafür gab, dass die inländische Konjunkturerholung an Fahrt aufnahm. Bei den Anleihen erzielten die Schwellenmärkte ebenfalls eine Outperformance, da die Anleger in einem renditearmen Umfeld auf der Suche nach höheren Renditen waren.

Ausblick

Seit dem Ende des Berichtsjahres sind die Aktien- und Anleihenmärkte etwas zurückgegangen. Die Vorsicht ist im Vorfeld der US-Präsidentschaftswahl im November und der Fed-Sitzung im Dezember gestiegen. Darüber hinaus hat die Erwartung schwieriger Brexit-Verhandlungen, die im nächsten März beginnen werden, die Bedenken hinsichtlich der politischen und wirtschaftlichen Auswirkungen verstärkt. Im Bereich der Schwellenmärkte bleibt China eine der Hauptsorgen. Der Übergang des Festlandes zu einer stärker konsumgesteuerten Wirtschaft ist noch lange nicht abgeschlossen und weitere politische Schwierigkeiten oder eine stärker als erwartet ausfallende Verlangsamung des Wachstums in der Zwischenzeit könnten das Anlegervertrauen erneut untergraben und zu einem starken Anstieg der Marktvolatilität führen. Nichtsdestoweniger sollte die Neuausrichtung langfristig zu einer besseren Wachstumsqualität führen. Vor diesem Hintergrund ist eine der wenigen Gewissheiten, dass die meisten Zentralbanken entgegenkommend bleiben sollten.

Aberdeen International Fund Managers Limited **Oktober 2016**

Entwicklung des Nettoinventarwerts

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

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	NIW je Anteil 30.09.14	Laufende Kosten % Zum 30.09.16†	BVDA % Zum 30.09.16*
Asia Pacific Equity	A-1	9,2395	8,3543	10,3527	2,02	0,25
	A-2	67,1490	60,3618	74,1138	2,02	0,25
	A(CZK)-2^	1.062,4336	-	-	2,08	0,31
	A(EUR)-2^	9,2406	8,4043	10,3515	2,08	0,31
	B-2	52,9393	48,0731	59,6199	3,02	0,25
	C-2	14,5063	13,1733	16,3376	3,02	0,25
	D(GBP)-2	51,7778	39,9157	45,7929	2,02	0,25
	E(EUR)-2	11,3413	10,2641	11,1356	2,02	0,25
	I-1	9,6546	8,7243	10,8276	1,23	0,21
	I-2	73,1028	65,1924	79,4157	1,23	0,21
	I(EUR)-1^	8,6613	7,9198	9,8432	1,37	0,35
	I(EUR)-2^	10,5802	9,5558	11,6720	1,29	0,27
	L(SGD)-2	8,9996	8,4393	-	2,02	0,25
	R(GBP)-2	12,2184	9,3473	10,6441	1,27	0,25
	S-2	22,9649	20,6801	25,4345	2,19	0,25
	W-2	10,5628	9,5884	-	3,02	0,25
	X-1	9,2963	8,4024	10,4364	1,27	0,25
	X-2	9,8907	8,8230	10,7532	1,27	0,25
	Y(EUR)-2	11,4650	10,2988	11,0912	1,27	0,25
	Z-2	-	-	15,8626	-	-
Asian Credit Bond[A]	A-1	10,6525	9,9795	-	1,54	0,34
	A-2	10,9592	9,9993	-	1,54	0,34
	I-1	10,6529	9,9795	-	0,90	0,30
	I-2	11,0349	10,0042	-	0,90	0,30
	X-1	10,6530	9,9795	-	0,94	0,34
	X-2	11,0302	10,0039	-	0,94	0,34
	Z-2	11,1063	10,0088	-	0,30	0,30
Asian Local Currency Short Duration Bond	A-1	3,8911	3,7939	4,1806	1,31	0,31
	A-2	6,6717	6,3707	6,8633	1,31	0,31
	A(CHF)-2^	9,0963	8,8706	9,6932	1,45	0,45
	A(EUR)-2^	9,5292	9,2177	9,9841	1,42	0,42
	D(GBP)-1	10,8113	9,0394	9,3069	1,31	0,31
	D(GBP)-2	12,3610	10,1216	10,1885	1,31	0,31
	E(EUR)-2	12,6330	12,1445	11,5613	1,31	0,31
	I-1	9,1752	8,9460	9,8583	0,77	0,27
	I-2	10,1916	9,6799	10,3718	0,77	0,27
	I(EUR)-2^	9,8280	9,4506	10,1782	0,83	0,33
	I(GBP)-1^	8,5874	8,4018	9,2394	0,91	0,41
	R(GBP)-1	10,9347	9,1427	9,4141	0,81	0,31
	R(GBP)-2	12,0583	9,8264	9,8421	0,81	0,31
	X-1	8,8508	8,6294	9,5095	0,81	0,31
	X-2	9,7598	9,2730	9,9402	0,81	0,31
	Y(EUR)-2	11,3205	10,8286	10,2573	0,81	0,31
	Z-2	10,3330	9,7646	10,4106	0,27	0,27

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	NIW je Anteil 30.09.14	Laufende Kosten % Zum 30.09.16†	BVDA % Zum 30.09.16*
Asian Property Share	A-2	17,3314	15,8687	19,4070	1,79	0,29
	A(EUR)-2^	7,9370	7,3654	9,0355	1,93	0,43
	I-2	1.525,5843	1.385,8576	1.681,4312	1,00	0,25
	S-2	16,8746	15,5153	19,0547	2,21	0,29
	X-2	9,5211	8,6519	10,5017	1,04	0,29
Asian Smaller Companies	A-2	40,6145	37,1956	48,0399	2,02	0,27
	D(GBP)-2	31,2170	24,5169	29,5860	2,02	0,27
	E(EUR)-1	11,0453	10,2800	11,8629	2,02	0,27
	I-2	44,0198	39,9969	51,2501	1,23	0,23
	L(SGD)-2	9,0774	8,6696	-	2,02	0,27
	R(GBP)-2	12,2917	9,5958	11,5103	1,42	0,27
	X-2	9,9480	9,0561	11,6260	1,42	0,27
	Y(EUR)-2	11,5387	10,5734	11,9948	1,42	0,27
	Z-2	19,9077	17,9081	22,7174	0,23	0,23
	Z(EUR)-2^	10,2836	9,3638	11,9256	0,29	0,29
Australasian Equity	A(AUD)-2	35,5032	32,1618	31,0859	1,76	0,26
	X(AUD)-2	13,6697	12,2907	11,7910	1,01	0,26
Brazil Bond	A-1	6,5080	5,0846	8,3226	1,97	0,47
	A-2	120,5523	83,4502	125,4456	1,97	0,47
	E(EUR)-1	7,3176	5,7657	8,3370	1,97	0,47
	I-1	12,3049	-	-	1,43	0,43
	I-2	882,8913	608,1818	908,6190	1,43	0,43
	N(JPY)-1	48.667,6175	42.970,5446	63.667,1500	0,93	0,43
Brazil Equity	A-2	5,8255	3,7377	6,8039	2,35	0,60
	E(EUR)-2	-	-	9,3510	-	-
	I-2	6,7244	4,2809	7,7309	1,56	0,56
	N(JPY)-1	47.526,3446	36.304,1621	61.367,3528	1,21	0,56
	S-2	5,7839	3,7175	6,7788	2,52	0,60
China A Share Equity[B]	A-2	9,0651	8,8046	-	2,00	0,25
	H(EUR)-2	8,5950	8,3393	-	1,21	0,21
	I-1	8,1763	7,9588	-	1,21	0,21
	I-2	9,1754	8,8422	-	1,21	0,21
	Z-2	9,3177	8,8900	-	0,21	0,21
Chinese Equity	A-2	22,4468	20,7495	23,9918	1,99	0,23
	A(EUR)-2^	8,7835	8,2161	9,4967	2,06	0,30
	D(GBP)-2	17,2612	13,6956	14,7964	1,99	0,23
	I-2	24,3925	22,3728	25,6657	1,20	0,19
	R(GBP)-2	11,9714	9,4358	10,1180	1,24	0,23
	S-2	19,3693	17,9614	20,8040	2,16	0,23
	X-2	9,6895	8,9067	10,2214	1,24	0,23
	Y(EUR)-2	-	10,3962	10,5411	-	-
	Z-2	14,0883	12,8133	14,5520	0,20	0,19
Eastern European Equity	A(EUR)-2	95,0785	82,3472	91,5161	2,21	0,49
	I(EUR)-2	2.158,3107	1.854,5483	2.044,7157	1,40	0,45
	S(EUR)-2	94,0329	81,6314	90,8715	2,44	0,49
	X(EUR)-2	10,5051	9,0302	9,9599	1,44	0,49

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	NIW je Anteil 30.09.14	Laufende Kosten % Zum 30.09.16†	BVDA % Zum 30.09.16*
Emerging Markets	A-1	10,2665	9,5448	10,3566	1,70	0,20
Corporate Bond	A-2	13,0110	11,6083	12,0616	1,70	0,20
	A-3	10,6449	-	-	1,70	0,20
	A(EUR)-2^	11,0942	10,0092	10,4611	1,77	0,27
	E(EUR)-1	12,2708	11,4853	10,9776	1,70	0,20
	I-2	13,1690	11,6859	12,0826	1,16	0,16
	I(EUR)-2^	13,3522	11,9771	12,4375	1,23	0,23
	W-1	10,6522	9,9033	-	2,70	0,20
	W-2	11,0030	9,9141	-	2,70	0,20
	X-1	9,6822	9,0013	9,7694	1,20	0,20
	X-2	11,4781	10,1895	10,5329	1,20	0,20
	Y(EUR)-1	11,2249	10,5050	10,0449	1,20	0,20
	Y(EUR)-2	13,2978	11,8838	10,8250	1,20	0,20
	Z-1	10,3729	9,6431	10,3803	0,16	0,16
Emerging Markets Equity	A-1	9,5681	8,1133	10,1258	2,05	0,32
	A-2	62,3999	52,7399	65,5894	2,05	0,32
	A(CHF)-2^	11,8010	10,1887	12,8433	2,09	0,36
	C-2	15,5160	13,2480	16,6398	3,05	0,32
	D(GBP)-2	48,2418	34,9667	40,6320	2,05	0,32
	E(EUR)-2	14,3923	12,2465	13,4577	2,05	0,32
	G-2	9,3011	7,7987	9,6224	1,26	0,28
	I-1	9,9408	8,4255	10,5374	1,26	0,28
	I-2	67,4557	56,5630	69,7917	1,26	0,28
	R(GBP)-2	12,0190	8,6462	9,9719	1,30	0,32
	S-2	2.164,0220	1.832,1265	2.282,4024	2,22	0,32
	X-1	9,2662	7,8541	9,8223	1,30	0,32
	X-2	9,7292	8,1613	10,0739	1,30	0,32
	Y(EUR)-2	11,2796	9,5260	10,3905	1,30	0,32
	Z-1	9,9196	8,3994	-	0,26	0,28
	Z-2	16,5949	13,7759	16,8285	0,26	0,28
Emerging Markets	A-1	8,7597	7,6544	10,3321	2,05	0,30
Infrastructure Equity	A-2	7,6522	6,6557	8,9459	2,05	0,30
	A(CHF)-2^	7,2667	6,4581	8,7603	2,16	0,41
	A(EUR)-2^	7,4352	6,5362	8,7883	2,16	0,41
	I-2	857,2315	739,7913	986,5551	1,26	0,26
	I(EUR)-2^	707,4733	618,6759	825,6911	1,36	0,36
	N(JPY)-1	58.147,0197	60.202,6837	74.591,2268	0,78	0,26
	R(GBP)-2	10,7261	7,9424	9,8984	1,30	0,30
	S-2	7,5750	6,5997	8,8853	2,22	0,30
	S(EUR)-2^	7,3593	6,4965	8,7556	2,32	0,40
	X-2	12,8366	-	-	1,27	0,27
	X(EUR)-2^	9,2817	8,1252	10,8534	1,44	0,44
	Y(EUR)-2	10,4976	9,1229	10,7534	1,30	0,30

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	NIW je Anteil 30.09.14	Laufende Kosten % Zum 30.09.16†	BVDA % Zum 30.09.16*
Emerging Markets Local Currency Bond	A-1	6,7750	6,1286	8,2914	1,76	0,26
	A-2	9,3402	8,0289	10,3807	1,76	0,26
	A-3	10,7596	-	-	1,76	0,26
	A(EUR)-2^	7,4456	6,4928	8,4643	1,85	0,35
	E(EUR)-2	222,7376	-	-	1,80	0,30
	I-2	9,6591	8,2580	10,6205	1,22	0,22
	X-1	6,7250	6,0834	8,2251	1,30	0,30
	X-2	8,1810	6,9999	9,0031	1,30	0,30
	Y(EUR)-2	9,3944	-	-	1,30	0,30
	Z-2	8,9117	7,5436	9,6038	0,22	0,22
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond[C]	A-2	11,0187	-	-	1,71	0,20
	I-2	11,0704	-	-	1,16	0,15
	X-2	11,0656	-	-	1,21	0,20
Emerging Markets Smaller Companies	A-2	17,7842	15,3444	19,2380	2,07	0,31
	D(GBP)-2	13,6532	10,1019	11,8339	2,07	0,31
	G-2	9,3312	7,9876	9,9354	1,28	0,27
	I-2	19,2060	16,4406	20,4491	1,28	0,27
	R(GBP)-2	12,5776	9,2504	10,7713	1,47	0,31
	X-2	10,1839	8,7341	10,8846	1,47	0,31
	Y(EUR)-2	11,8060	10,1939	11,2260	1,47	0,31
	Z-2	20,8921	17,7059	21,8042	0,28	0,27
Ethical World Equity[D]	A-2	-	10,1413	12,4037	-	-
	H(EUR)-1	-	8,6916	-	-	-
	X-2	-	9,9233	12,0808	-	-
	Y(EUR)-2	-	11,5862	12,4606	-	-
European Equity	A(EUR)-2	44,6661	43,6649	45,0625	1,71	0,20
	I(EUR)-2	1.205,6858	1.169,3815	1.197,3049	0,92	0,16
	S(EUR)-2	370,7352	363,9569	377,1805	2,13	0,20
	U-2	9,6047	9,3275	10,8929	1,71	0,20
	X(EUR)-2	12,3485	11,9806	12,2713	0,96	0,20
	Z(EUR)-2	14,3816	13,8429	14,0680	0,17	0,16
European Equity Dividend[E]	A(EUR)-1	148,0736	147,3177	157,4477	1,72	0,22
	A(EUR)-2	189,2960	184,8168	193,1659	1,72	0,22
	A(CHF)-2^	161,1591	158,9589	168,3901	1,86	0,36
	A-2^	187,9165	182,8982	193,2772	1,84	0,34
	I(EUR)-2	2.013,7545	1.950,4138	2.022,4630	0,93	0,18
	S(EUR)-2	184,4628	180,8382	189,8036	2,14	0,22
	X(EUR)-2	12,3160	11,9331	12,3781	0,97	0,22
European Equity (Ex UK)	A(EUR)-2	11,8059	11,1798	11,1829	1,86	0,35
	D(GBP)-2	10,2058	8,2318	8,7020	1,86	0,35
	R(GBP)-2	14,0463	11,2448	11,7988	1,11	0,35
	Z(EUR)-2	9,1474	8,5249	-	0,27	0,26
Flexible Equity[F]	A(EUR)-2	-	111,5583	113,7061	-	-
	I(EUR)-2	-	113,4637	115,0651	-	-

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	NIW je Anteil 30.09.14	Laufende Kosten % Zum 30.09.16[†]	BVDA % Zum 30.09.16[*]
Frontier Markets Bond	A-1	10,1082	9,2806	10,5133	1,79	0,29
	B-1	5,2732	4,8409	5,4852	2,54	0,29
	I-1	10,1098	9,2828	10,5076	1,25	0,25
	I-2	12,3610	10,4880	11,0662	1,25	0,25
	X-1	-	-	10,4306	-	-
	X-2	12,1691	10,3254	10,9061	1,29	0,29
	X(EUR)-2^	11,9431	10,2555	10,8818	1,43	0,43
	Z-2	10,7476	-	-	0,25	0,25
Frontier Markets Equity	A-1	12,1301	12,4665	15,2550	2,66	0,41
	I-2	11,6311	11,7467	14,1962	1,87	0,37
	Z-2	12,9926	12,9275	15,3909	0,37	0,37
German Equity[G]	A(EUR)-1	10,6265	-	-	1,84	0,34
	A(EUR)-2	10,6490	-	-	1,84	0,34
	I(EUR)-2	13,2336	11,3473	-	1,05	0,30
	Z(EUR)-2	13,4084	11,4114	-	0,30	0,30
Indian Bond[A]	A-1	10,3606	10,1482	-	1,34	0,34
	A-2	11,0181	10,1812	-	1,34	0,34
	E(EUR)-1	10,3910	10,2459	-	1,34	0,34
	E(EUR)-2	11,0496	10,2783	-	1,34	0,34
	I-1	10,3615	10,1486	-	0,80	0,30
	I-2	11,0823	10,1849	-	0,80	0,30
	X-2	11,0773	10,1844	-	0,84	0,34
	Z-2	11,1420	10,1889	-	0,30	0,30
Indian Equity	A-2	134,0882	123,4471	123,7859	2,14	0,38
	D(GBP)-2	103,3832	81,6221	76,4734	2,14	0,38
	E(EUR)-2	15,9670	14,7989	13,1118	2,14	0,38
	I-2	145,7193	133,0908	132,3965	1,35	0,34
	R(GBP)-2	17,5994	13,7905	12,8232	1,39	0,38
	X-2	14,2454	13,0158	12,9531	1,39	0,38
	Y(EUR)-2	16,5101	15,1885	13,3607	1,39	0,38
	Z-1	12,8369	11,8423	11,6640	0,34	0,34
	Z-2	17,4093	15,7406	15,5037	0,34	0,34
Japanese Equity	A(JPY)-2	423,3736	406,3176	389,7905	1,67	0,18
	A(CHF)-2^	263,1557	257,5498	250,4918	1,72	0,23
	A(EUR)-2^	11,4442	11,1280	10,7423	1,71	0,22
	A-2^	11,6685	11,2695	10,8901	1,71	0,22
	D(GBP)-2	3,2225	2,2425	2,1953	1,67	0,18
	E(EUR)-2	10,1461	-	-	1,67	0,18
	I(JPY)-2	93.655,0538	89.167,2607	84.903,1664	0,88	0,14
	I(EUR)-2^	11,2882	10,8793	10,4035	1,02	0,28
	I-2^	12,6133	12,0994	11,6165	0,93	0,19
	L(SGD)-2	10,7387	9,0870	-	1,67	0,18
	R(GBP)-2	18,3920	12,7030	12,3459	0,92	0,18
	R(GBP)-2^	9,8634	9,5174	-	0,98	0,24
	S(JPY)-2	23.886,3016	23.022,3180	22.156,6086	2,09	0,18
	S(CHF)-2^	255,2760	251,0583	245,4201	2,23	0,32

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	NIW je Anteil 30.09.14	Laufende Kosten % Zum 30.09.16†	BVDA % Zum 30.09.16*
	S(EUR)-2^	11,2392	10,9685	10,6254	2,16	0,25
	U-2	13,0969	10,6289	11,1334	1,67	0,18
	V-2	10,7659	8,6707	-	0,92	0,18
	W(JPY)-2	9,8058	9,5003	-	2,67	0,18
	W-2^	10,4913	-	-	2,73	0,24
	X(JPY)-2	18,3453	17,4746	16,6466	0,92	0,18
	X(CHF)-2^	8,8312	8,5733	-	1,02	0,28
	X(EUR)-2^	11,7533	11,3319	10,8523	1,02	0,28
	X(GBP)-2^	12,4974	12,0864	11,5693	1,06	0,32
	Y(EUR)-2	17,2517	13,9924	12,8593	0,92	0,18
	Z(GBP)-2^	9,9531	-	-	0,18	0,20
Japanese Smaller Companies	A(JPY)-2	1.217,4772	1.185,2258	1.111,1509	1,68	0,18
	A(CHF)-2^	13,3197	13,2132	12,5601	1,82	0,32
	A(EUR)-2^	19,3499	19,0628	18,0012	1,73	0,23
	A-2^	14,5839	14,2913	13,4949	1,78	0,28
	D(GBP)-2	9,2586	6,5357	6,2508	1,68	0,18
	I(JPY)-2	1.180,0793	1.139,7474	1.060,1789	0,89	0,14
	I(EUR)-2^	13,0306	12,7440	11,8985	0,94	0,19
	I-2^	8,3924	8,2540	-	0,95	0,20
	L(SGD)-2	10,9314	9,3825	-	1,68	0,18
	R(GBP)-2	20,9191	14,6544	13,9104	0,93	0,18
	S(JPY)-2	137.590,2955	134.505,0153	126.637,0953	2,10	0,18
	W(JPY)-2	9,6816	9,5196	-	2,68	0,18
	W-2^	10,6107	-	-	2,74	0,24
	X(JPY)-2	20,8581	20,1510	18,7517	0,93	0,18
	X(CHF)-2^	8,4050	8,2673	-	0,99	0,24
	X(EUR)-2^	12,6590	12,4052	11,5845	1,07	0,32
	Z(JPY)-2	1.158,1725	-	-	0,14	0,14
	Z-2^	10,5490	-	-	0,20	0,20
Latin American Equity	A-2	3.229,9668	2.395,3054	3.850,1975	2,09	0,34
	A(EUR)-2^	6,6139	4,9791	8,0516	2,23	0,48
	E(EUR)-2	8,1403	6,0773	8,6318	2,09	0,34
	I-2	3.911,2450	2.877,5640	4.584,7261	1,30	0,30
	S-2	3.194,5619	2.373,2367	3.821,2475	2,26	0,34
	X-2	7,5703	5,5716	8,8880	1,34	0,34
	Y(EUR)-2	8,7726	6,5028	9,1666	1,34	0,34
	Z-2	798,5146	581,6654	918,3003	0,30	0,30
Multi Asset Growth[H]	A(EUR)-1	10,3369	-	-	1,61	0,34
	A(EUR)-2	10,3956	-	-	1,61	0,34
	I(EUR)-2	10,4152	-	-	0,97	0,30
	W(EUR)-2	10,0913	-	-	2,61	0,34
	X(EUR)-2	10,4140	-	-	1,01	0,34

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	NIW je Anteil 30.09.14	Laufende Kosten % Zum 30.09.16[†]	BVDA % Zum 30.09.16[*]
Multi Asset Income[I]	A-1	9,7749	9,4191	-	1,55	0,34
	A(EUR)-1^	10,1386	-	-	1,61	0,40
	E(EUR)-1	9,5032	9,2166	-	1,55	0,34
	H(EUR)-1	9,5826	9,2360	-	0,91	0,30
	I-1	9,8583	9,4390	-	0,91	0,30
	I(EUR)-1^	10,2006	-	-	0,97	0,36
	W-1	10,0669	-	-	2,55	0,34
	X-1	9,8531	9,4378	-	0,95	0,34
	X(EUR)-1^	10,1966	-	-	1,01	0,40
	Y(EUR)-1	9,5760	9,2348	-	0,95	0,34
	Z-1	10,1140	9,6257	-	0,31	0,30
Multi – Manager World Equity	A(EUR)-2	15,7689	14,9643	14,7114	2,42	0,29
	I(EUR)-2	16,4479	15,4711	15,0559	1,53	0,25
Multi - Strategy[F]	I(EUR)-2	-	10,2738	10,3814	-	-
North American Equity[J]	A-2	23,7036	21,6584	23,1861	1,73	0,23
	D(GBP)-2	18,1761	14,2423	14,2455	1,73	0,23
	I-2	22,5316	20,4256	21,6941	0,94	0,19
	R(GBP)-2	16,9074	13,1497	13,0612	0,98	0,23
	X-2	13,6885	12,4146	13,1906	0,98	0,23
	Z-2	18,6095	16,7440	17,6508	0,19	0,19
North American Smaller Companies[K]	A-2	14,0049	11,9239	10,7597	1,75	0,25
	A(EUR)-2^	10,7765	-	-	1,81	0,31
	I-2	18,9660	16,0214	14,3290	0,96	0,21
	W-2	10,2498	-	-	2,75	0,25
Responsible World Equity	A-2	10,3511	9,3833	11,4570	1,74	0,24
	E(EUR)-2	14,0081	12,7833	13,7978	1,74	0,24
	I-2	10,6915	9,6401	11,7110	1,20	0,20
	X-2	11,1794	10,0828	12,2540	1,24	0,24
	Z-2	-	-	12,4509	-	-
Russian Equity	A(EUR)-2	8,1977	6,4697	7,9347	2,45	0,70
	I(EUR)-2	688,0363	538,7081	655,4969	1,66	0,66
	R(GBP)-2	13,9595	-	-	1,70	0,70
	S(EUR)-2	8,1114	6,4126	7,8784	2,62	0,70
	X(EUR)-2	9,6107	7,5278	9,1629	1,70	0,70
Select Emerging Markets Bond	A-1	18,1860	16,3928	18,7999	1,71	0,20
	A-2	43,0244	36,5546	39,9454	1,71	0,20
	A-3	10,8155	-	-	1,71	0,20
	A(CHF)-2^	136,1703	117,7952	130,1349	1,76	0,25
	A(CZK)-2^	104,9025	90,6423	99,5249	1,85	0,34
	A(EUR)-1^	8,9400	8,1124	9,3392	1,78	0,26
	A(EUR)-2^	138,6845	119,1351	130,7213	1,76	0,25
	A(GBP)-1^	13,3350	-	-	1,77	0,26
	I-1	18,3948	16,5786	19,0135	1,17	0,16
	I-2	18,0154	15,2219	16,5438	1,17	0,16
	I(CHF)-1^	9,7321	8,9358	-	1,26	0,25
	I(EUR)-1^	9,0477	8,2416	9,4897	1,22	0,21

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	NIW je Anteil 30.09.14	Laufende Kosten % Zum 30.09.16†	BVDA % Zum 30.09.16*
	I(EUR)-2^	-	8,9664	9,8020	-	-
	L(SGD)-1	-	9,4438	-	-	-
	L(SGD)-2	-	9,7104	-	-	-
	R(GBP)-2	13,5094	9,7931	-	1,21	0,20
	W-1	10,7853	9,7213	-	2,71	0,20
	W-2	11,3507	9,7378	-	2,71	0,20
	X-1	9,0965	8,1987	9,4028	1,21	0,20
	X-2	11,0953	9,3791	10,1968	1,21	0,20
	X(EUR)-2^	11,3482	9,6976	10,5867	1,32	0,31
	Y(EUR)-1	10,5459	9,5692	9,6976	1,21	0,20
	Y(EUR)-2	12,8631	10,9466	10,5171	1,21	0,20
	Z-2	46,9180	39,2485	42,2322	0,17	0,16
	Z(EUR)-2^	11,7198	9,9101	10,7125	0,22	0,21
Select Emerging Markets	A-1	10,5762	-	-	1,76	0,26
Investment Grade Bond[L]	A-2	10,8683	-	-	1,76	0,26
	A(EUR)-1^	10,4808	-	-	1,82	0,32
	A(EUR)-2^	10,7663	-	-	1,82	0,32
	H(EUR)-1	10,8749	9,9875	-	1,22	0,22
	H(EUR)-2	11,6140	10,2913	-	1,22	0,22
	I-1	9,9175	9,0480	-	1,22	0,22
	I-2	10,5912	9,3227	-	1,22	0,22
	I(EUR)-1^	9,7808	9,0153	-	1,28	0,28
	Z-2	10,7845	9,3981	-	0,22	0,22
Select Euro High Yield Bond	A(EUR)-1	6,1428	5,9902	6,1026	1,44	0,19
	A(EUR)-2	21,3929	19,9638	19,3376	1,44	0,19
	A(EUR)-3	10,0988	-	-	1,44	0,19
	A(GBP)-1^	19,3259	18,7111	18,9547	1,50	0,25
	A(GBP)-2^	34,8786	32,3306	31,1658	1,50	0,25
	A-1^	10,1837	9,8261	9,9674	1,49	0,24
	A-2^	15,9105	14,7018	14,1919	1,49	0,24
	A-3^	10,1931	-	-	1,50	0,25
	B(EUR)-1	6,1223	5,9705	6,0820	2,44	0,19
	D(GBP)-1	5,4259	4,5078	4,8561	1,44	0,19
	D(GBP)-2^	13,7820	12,7512	12,3820	1,58	0,33
	I-1^	9,9434	9,5985	9,7439	0,99	0,29
	I(EUR)-2	15,6826	14,5486	14,0090	0,85	0,15
	R(GBP)-1	11,0448	9,1747	9,8836	0,89	0,19
	W(EUR)-1	10,1143	9,8630	-	2,44	0,19
	W(EUR)-2	10,4794	9,8764	-	2,44	0,19
	W-2^	10,3123	-	-	2,50	0,25
	X(EUR)-1	10,3641	10,1065	10,2964	0,89	0,19
	X(EUR)-2	12,9998	12,0651	11,6224	0,89	0,19
	Z(EUR)-2	10,6278	-	-	0,15	0,15
	Z(GBP)-2^	10,3284	-	-	0,21	0,21

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	NIW je Anteil 30.09.14	Laufende Kosten % Zum 30.09.16[†]	BVDA % Zum 30.09.16[*]
Select Global Credit Bond	A(EUR)-1^	10,1944	9,7884	-	1,29	0,39
	A(EUR)-2^	10,3939	9,7442	-	1,28	0,38
	A-2^	12,7086	11,8020	11,9848	1,37	0,47
	D(GBP)-1	1,7324	1,6501	1,7249	1,23	0,33
	D(GBP)-2	12,5519	11,6460	11,7884	1,23	0,33
	D-1^	10,6281	10,1059	10,5919	1,37	0,47
	H(EUR)-2	9,7839	10,5912	-	0,60	0,20
	R(GBP)-1	10,3163	9,8258	10,2718	0,83	0,33
	R(GBP)-2	11,7265	10,8367	10,9248	0,83	0,33
	Z(EUR)-2^	-	-	11,8500	-	-
Select Global Investment Grade Credit Bond[M]	A(GBP)-2	2,2469	2,1331	2,1142	1,23	0,48
	Z(GBP)-2	10,5565	9,9271	-	0,28	0,28
Select High Yield Bond[N]	D(GBP)-1	-	0,9649	1,0113	-	-
	R(GBP)-1	-	9,3850	9,8360	-	-
Swiss Equity[G]	A(CHF)-2	10,0598	-	-	1,84	0,34
	E(EUR)-2	10,0056	-	-	1,84	0,34
	H(EUR)-2	11,5220	10,6233	-	1,05	0,30
	I(CHF)-2	10,4350	9,6326	-	1,05	0,30
	Z(CHF)-2	10,5729	9,6870	-	0,30	0,30
Technology Equity	A-2	4,6816	4,1948	4,4113	1,95	0,20
	D(GBP)-2	3,6058	2,7706	2,7225	1,95	0,20
	I-2	17,4689	15,4901	16,1209	0,91	0,16
	R(GBP)-2	16,5194	12,5667	12,2244	0,95	0,20
	S-2	111,0964	99,7119	105,0368	2,12	0,20
	X-2	13,3684	11,8588	12,3489	0,95	0,20
UK Equity	A(GBP)-2	22,1655	19,4073	20,6019	1,73	0,23
	D(GBP)-1	18,4285	16,4024	17,7364	1,73	0,23
	R(GBP)-1	11,7724	10,4749	11,3324	0,98	0,23
	X(GBP)-2	12,8978	11,2058	11,8098	0,98	0,23
	Z(EUR)-2^	10,3264	8,9186	-	0,25	0,25
World Credit Bond[O]	A-1	10,4921	-	-	1,15	0,25
	A-2	10,6909	-	-	1,15	0,25
	A(EUR)-1^	10,3910	-	-	1,21	0,31
	A(EUR)-2^	10,5782	-	-	1,21	0,31
	D(GBP)-1^	10,4738	-	-	1,21	0,31
	D(GBP)-2^	10,6760	-	-	1,21	0,31
	H(EUR)-1	10,0636	-	-	0,66	0,21
	H(EUR)-2	10,2994	-	-	0,66	0,21
	I-1	10,4928	-	-	0,66	0,21
	I-2	10,7375	-	-	0,66	0,21
	R(GBP)-1^	10,4711	-	-	0,76	0,31
	R(GBP)-2^	10,7143	-	-	0,76	0,31
	X-1	10,4928	-	-	0,70	0,25
	X-2	10,7337	-	-	0,70	0,25
	Z-2	10,7798	-	-	0,21	0,21

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	NIW je Anteil 30.09.14	Laufende Kosten % Zum 30.09.16†	BVDA % Zum 30.09.16*
World Equity	A-2	16,9803	15,2851	18,6827	1,69	0,19
	A(EUR)-2^	-	8,9166	-	-	-
	C-2	13,2804	12,0778	14,9083	2,69	0,19
	D(GBP)-1	14,8835	11,5452	13,3107	1,69	0,19
	D(GBP)-2	13,0705	10,0904	11,5241	1,69	0,19
	E(EUR)-2	15,4733	14,0232	15,1457	1,69	0,19
	I-2	11,6462	10,4273	12,6769	1,15	0,15
	L(SGD)-2	-	8,7123	-	-	-
	R(GBP)-1	12,8527	9,9672	11,5144	1,19	0,19
	R(GBP)-2	13,6167	10,4588	11,8845	1,19	0,19
	X-2	11,0198	9,8703	11,9916	1,19	0,19
	Y(EUR)-2	12,7742	11,5192	12,3789	1,19	0,19
	Z-2	19,5938	17,3682	20,9037	0,15	0,15
World Equity Dividend[PQ]	A-1	-	8,4965	10,9979	-	-
	E(EUR)-1	-	10,1984	11,6644	-	-
	X-1	-	8,1994	10,5476	-	-
	Y(EUR)-1	-	9,5139	10,8854	-	-
World Government Bond	A-1	9,5938	9,1190	9,8198	1,23	0,22
	A-2	10,3639	9,7403	10,2971	1,23	0,22
	E(EUR)-1	11,7481	11,2424	10,6979	1,23	0,22
	E(EUR)-2	12,4620	11,7850	11,0111	1,23	0,22
	I-1	9,5870	9,1114	9,8130	0,69	0,18
	I-2	10,5381	9,8450	10,3527	0,69	0,18
World Resources Equity	A-2	10,5531	9,0566	13,6053	1,72	0,22
	A(CHF)-2^	7,5148	6,5879	10,0408	1,80	0,30
	A(EUR)-2^	10,4439	9,0898	13,7464	1,82	0,32
	E(EUR)-2	9,3963	8,1182	10,7758	1,72	0,22
	I-2	2.100,0734	1.792,7259	2.678,6965	1,18	0,18
	S-2	10,2821	8,8611	13,3677	2,14	0,22
	S(EUR)-2^	10,2053	8,9189	13,5558	2,21	0,29
	X-2	8,2208	7,0195	10,4922	1,22	0,22
	Y(EUR)-2	9,5299	8,1927	10,8210	1,22	0,22
World Smaller Companies	A-2	13,4185	11,5202	12,5148	1,80	0,30
	E(EUR)-2	14,8575	12,8422	12,3249	1,80	0,30
	I-2	13,6949	11,6942	12,6346	1,26	0,26

† Quelle: Aberdeen Asset Management.

Die Berechnung erfolgte gemäß den Leitlinien der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA).

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.
^ „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

A Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 1. September 2015.
B Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 16. März 2015.
C Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 23. November 2015.
D Der Fonds wurde am 29. Februar 2016 geschlossen.
E Der Fonds wurde am 1. Januar 2014 umbenannt (vormals European Equity Income).
F Der Fonds wurde am 16. Dezember 2015 geschlossen.
G Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 29. Dezember 2014.
H Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 13. Juni 2016.
I Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 1. Juni 2015.
J Der Fonds wurde am 1. Januar 2014 umbenannt (vormals American Equity).
K Der Fonds wurde am 1. Januar 2014 umbenannt (vormals American Smaller Companies).
L Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 2. Dezember 2014.
M Der Fonds wurde am 1. November 2013 umbenannt (vormals Select Sterling Financials Bond).
N Der Fonds wurde am 22. September 2016 geschlossen.
O Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 9. November 2015.
P Der Fonds wurde am 1. Januar 2014 umbenannt (vormals World Equity Income).
Q Der Fonds wurde am 22. Februar 2016 geschlossen.

Wechselkurse	30.09.16	30.09.15	30.09.14
£ - US$	1,299000	1,514750	1,621150
US$ - AUD	1,306774	1,423998	1,142769
£ - €	1,155900	1,356999	1,283350
€ - US$	1,123800	1,116250	1,263217
€ - CHF	1,089411	1,090715	1,206997
JPY - CHF	0,009573	0,008159	0,008710
US$ - JPY	101,265012	119,760479	109,695000

Zusammenfassung der Entwicklungen

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Fonds	Basiswährung	Nettoinventar-wert 30.09.16 (Tsd.)	Nettoinventar-wert 30.09.15 (Tsd.)	Nettoinventar-wert 30.09.14 (Tsd.)
Asia Pacific Equity	US-Dollar	3.656.001	5.111.659	8.312.008
Asian Credit Bond[A]	US-Dollar	30.021	14.989	-
Asian Local Currency Short Duration Bond	US-Dollar	205.083	565.687	728.225
Asian Property Share	US-Dollar	49.834	61.002	96.421
Asian Smaller Companies	US-Dollar	1.986.071	2.113.003	4.362.278
Australasian Equity	Australische Dollar	73.783	65.988	62.950
Brazil Bond	US-Dollar	37.692	41.194	61.950
Brazil Equity	US-Dollar	22.240	13.031	30.034
China A Share Equity[B]	US-Dollar	294.179	1.839	-
Chinese Equity	US-Dollar	623.412	1.023.097	2.389.912
Eastern European Equity	Euro	54.043	49.682	63.213
Emerging Markets Corporate Bond	US-Dollar	243.937	243.320	364.241
Emerging Markets Equity	US-Dollar	6.348.273	5.582.960	8.931.853
Emerging Markets Infrastructure Equity	US-Dollar	243.796	216.898	428.236
Emerging Markets Local Currency Bond	US-Dollar	183.958	213.088	356.233
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond[C]	US-Dollar	7.277	-	-
Emerging Markets Smaller Companies	US-Dollar	1.217.309	1.215.400	2.077.908
Ethical World Equity[D]	US-Dollar	-	31.496	134.493
European Equity	Euro	199.417	257.253	302.033
European Equity Dividend[E]	Euro	72.266	85.852	142.187
European Equity (Ex UK)	Euro	110.354	55.688	32.216
Flexible Equity[F]	Euro	-	3.694	6.206
Frontier Markets Bond	US-Dollar	77.426	96.893	100.845
Frontier Markets Equity	US-Dollar	234.907	277.536	317.160
German Equity[G]	Euro	1.732	1.479	-
Indian Bond[A]	US-Dollar	79.859	58.739	-
Indian Equity	US-Dollar	3.560.312	4.095.942	5.154.344
Japanese Equity	Japanische Yen	312.313.293	373.449.600	223.826.017
Japanese Smaller Companies	Japanische Yen	72.319.806	115.659.229	101.441.126
Latin American Equity	US-Dollar	480.986	229.710	1.305.659
Multi Asset Growth[H]	Euro	20.782	-	-
Multi Asset Income[I]	US-Dollar	27.221	18.881	-
Multi – Manager World Equity	Euro	17.450	18.322	33.855
Multi - Strategy[F]	Euro	-	8.860	8.989
North American Equity[J]	US-Dollar	132.817	140.176	153.478
North American Smaller Companies[K]	US-Dollar	251.447	61.998	53.803
Responsible World Equity	US-Dollar	9.147	23.165	154.975
Russian Equity	Euro	17.934	16.099	20.111

Zusammenfassung der Entwicklungen

Fonds	Basiswährung	Nettoinventar-wert 30.09.16 (Tsd.)	Nettoinventar-wert 30.09.15 (Tsd.)	Nettoinventar-wert 30.09.14 (Tsd.)
Select Emerging Markets Bond	US-Dollar	1.624.372	1.736.244	2.953.279
Select Emerging Markets Investment Grade Bond[L]	US-Dollar	100.724	83.169	-
Select Euro High Yield Bond	Euro	999.247	646.174	623.568
Select Global Credit Bond	Pfund Sterling	48.249	43.949	52.748
Select Global Investment Grade Credit Bond[M]	Pfund Sterling	25.498	23.122	21.983
Select High Yield Bond[N]	Pfund Sterling	-	37.355	46.854
Swiss Equity[G]	Schweizer Franken	1.590	1.464	-
Technology Equity	US-Dollar	169.256	233.962	310.347
UK Equity	Pfund Sterling	37.838	36.514	38.616
World Credit Bond[O]	US-Dollar	9.917	-	-
World Equity	US-Dollar	895.316	1.241.429	2.995.325
World Equity Dividend[PQ]	US-Dollar	-	60.293	76.949
World Government Bond	US-Dollar	324.307	250.723	235.041
World Resources Equity	US-Dollar	104.789	111.896	197.676
World Smaller Companies	US-Dollar	14.457	13.743	18.638
Gesamtsumme	**US-Dollar**	**28.925.762**	**30.804.381**	**47.137.596**

[A] Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 1. September 2015.
[B] Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 16. März 2015.
[C] Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 23. November 2015.
[D] Der Fonds wurde am 29. Februar 2016 geschlossen.
[E] Der Fonds wurde am 1. Januar 2014 umbenannt (vormals European Equity Income).
[F] Der Fonds wurde am 16. Dezember 2015 geschlossen.
[G] Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 29. Dezember 2014.
[H] Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 13. Juni 2016.
[I] Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 1. Juni 2015.
[J] Der Fonds wurde am 1. Januar 2014 umbenannt (vormals American Equity).
[K] Der Fonds wurde am 1. Januar 2014 umbenannt (vormals American Smaller Companies).
[L] Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 2. Dezember 2014.
[M] Der Fonds wurde am 1. November 2013 umbenannt (vormals Select Sterling Financials Bond).
[N] Der Fonds wurde am 22 September 2016 geschlossen.
[O] Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 9. November 2015.
[P] Der Fonds wurde am 1. Januar 2014 umbenannt (vormals World Equity Income).
[Q] Der Fonds wurde am 22. Februar 2016 geschlossen.

Historische Entwicklung

Fonds	Basis-währung	30.09.16 %	30.09.15 %	30.09.14 %	30.09.13 %
Asia Pacific Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	11,32	(18,65)	4,64	2,40
Benchmark: MSCI AC Asia Pacific Ex-Japan Index	USD	18,40	(14,23)	6,21	7,40
Asian Credit Bond - A Einkommensanteile[A]	USD	9,78	(0,08)	-	-
Benchmark: JP Morgan Asia Credit Index	USD	10,55	0,03	-	-
Asian Local Currency Short Duration Bond - A Einkommensanteile	USD	4,77	(7,27)	0,65	(0,87)
Benchmark: iBoxx Asia ex Japan Sovereign 1-3 years Index	USD	6,32	(6,76)	2,13	0,82
Asian Property Share - A Thesaurierungsanteile	USD	9,36	(18,37)	0,35	6,13
Benchmark: MSCI AC Asia Pacific Real Estate Index	USD	17,62	(6,76)	(3,70)	16,22
Asian Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile	USD	9,13	(22,51)	8,02	10,35
Benchmark: MSCI AC Asia Pacific Ex-Japan Small Cap Index	USD	15,44	(13,98)	6,93	8,34
Australasian Equity - A Thesaurierungsanteile	AUD	10,51	3,36	4,81	13,06
Benchmark: Australia Stock Exchange All Ordinaries Index	AUD	14,01	(0,16)	5,89	23,55
Brazil Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	44,45	(33,45)	(1,51)	(4,94)
Benchmark: Brazil CETIP Rate Accumulated Index	USD	39,89	(30,75)	0,25	(2,11)
Brazil Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	55,92	(45,10)	(11,19)	(4,76)
Benchmark: MSCI Brazil 10/40 Index	USD	60,43	(46,92)	(3,01)	(5,47)
China A Share Equity - A Thesaurierungsanteile[B]	USD	2,96	(11,95)	-	-
Benchmark: MSCI China A TR Index	USD	(3,28)	(13,20)	-	-
Chinese Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	8,20	(13,52)	(1,80)	6,62
Benchmark: MSCI Zhong Hua Index	USD	14,92	(4,46)	5,03	13,22
Eastern European Equity - A Thesaurierungsanteile	EUR	15,89	(10,79)	(6,83)	8,55
Benchmark: MSCI Emerging Markets Europe 10/40 NR Index	EUR	8,30	(18,56)	(6,97)	(1,03)
Emerging Markets Corporate Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	12,37	(4,08)	8,15	(0,44)
Benchmark: JP Morgan Corporate EMBI Broad Diversified Index	USD	11,61	(0,38)	8,33	0,26
Emerging Markets Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	18,80	(20,18)	1,99	(1,41)
Benchmark: MSCI Emerging Markets Index	USD	17,21	(18,98)	4,66	1,33

Historische Entwicklung

Fonds	Basis-währung	30.09.16 %	30.09.15 %	30.09.14 %	30.09.13 %
Emerging Markets Infrastructure Equity - S Thesaurierungsanteile	USD	14,91	(25,71)	5,81	(3,14)
Benchmark: MSCI EM Infrastructure Index	USD	8,70	(21,26)	8,80	(0,78)
Emerging Markets Local Currency Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	16,36	(22,91)	(3,13)	(7,13)
Benchmark: JP Morgan GBI EM Global Diversified Index	USD	17,06	(19,77)	(1,54)	(3,74)
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond - A Thesaurierungsanteile[C]	USD	9,81	-	-	-
Benchmark: Bank of America Merrill Lynch Diversified Broad Local Emerging Markets Non-Sovereign Index	USD	5,62	-	-	-
Emerging Markets Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile	USD	16,50	(20,44)	2,03	7,78
Benchmark: MSCI Global Emerging Markets Small Cap Index	USD	12,95	(14,99)	9,16	5,19
Ethical World Equity - A Thesaurierungsanteile[D]	USD	(3,90)	(18,86)	5,50	14,41
Benchmark: FTSE World Index	USD	(1,49)	(5,79)	12,06	19,38
European Equity - A Thesaurierungsanteile	EUR	1,94	(3,24)	8,02	13,82
Benchmark: FTSE Europe Index	EUR	2,47	3,31	13,83	18,74
European Equity Dividend - A Thesaurierungsanteile[E]	EUR	2,20	(4,50)	9,77	12,57
Benchmark: MSCI Europe Index	EUR	2,43	3,15	13,98	18,75
European Equity (Ex UK) - A Thesaurierungsanteile	EUR	4,67	0,44	8,02	15,16
Benchmark: FTSE World Europe ex UK Index	EUR	3,18	4,46	13,94	22,31
Flexible Equity - A Thesaurierungsanteile[FG]	EUR	0,96	(1,85)	3,84	3,59
Benchmark: Zusammengesetzter Index aus 50 % EONIA (Euro Overnight Index Average) Index und 50 % MSCI World (Hedged EUR) NR Index	EUR	3,25	(0,50)	7,39	2,38
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.					
Frontier Markets Bond - A Einkommensanteile[H]	USD	17,14	(6,66)	12,67	0,00
Benchmark: JP Morgan Next Generation Markets Index (NEXGEM)	USD	19,89	(1,84)	17,48	(0,01)
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.					

Historische Entwicklung

Fonds	Basis-währung	30.09.16 %	30.09.15 %	30.09.14 %	30.09.13 %
Frontier Markets Equity - I Thesaurierungsanteile	USD	(0,59)	(17,42)	12,57	19,12
Benchmark: MSCI Frontier Markets Index	USD	1,37	(23,85)	30,49	22,16
Bis zum 17. Juni 2015 fallen Handelstage auf den Geschäftstag, der auf den ersten und dritten Mittwoch eines Kalendermonats fällt, und anschließend auf den 15. (oder nächsten Geschäftstag, falls dies ein Wochenende ist) und auf den letzten Geschäftstag jedes Kalendermonats. Dies kann zu einer zeitlichen Diskrepanz zwischen dem Leistungszeitraum des Fonds und dem der Benchmark und der Vergleichsgruppe führen.					
German Equity - A Thesaurierungsanteile[I]	EUR	5,25	13,66	-	-
Benchmark: HDAX TR Index	EUR	(3,76)	0,87	-	-
Indian Bond - A Einkommensanteile[AJ]	USD	8,29	1,80	-	-
Benchmark: Markit iBoxx ALBI India Index	USD	10,65	1,90	-	-
Indian Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	8,69	(0,24)	38,67	(8,68)
Benchmark: MSCI India Index	USD	6,14	(5,90)	37,61	(12,42)
Japanese Equity - A Thesaurierungsanteile	JPY	4,20	4,25	15,83	52,16
Benchmark: Topix (Tokyo First Section) Index	JPY	(4,15)	8,42	13,32	65,04
Japanese Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile	JPY	3,02	3,30	7,23	30,03
Benchmark: Russell Nomura Small Cap Index	JPY	0,07	9,78	2,71	28,14
Latin American Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	37,92	(39,51)	(9,94)	(2,64)
Benchmark: MSCI EM Latin America 10/40 NR Index	USD	28,65	(38,65)	(1,04)	(7,22)
Multi Asset Growth - A Thesaurierungsanteile[K]	EUR	3,83	-	-	-
Benchmark: 1-Monats-Euribor +4,5 % Index	EUR	1,13	-	-	-
Multi Asset Income - A Einkommensanteile[L]	USD	8,66	(4,58)	-	-
Benchmark: Keine offizielle Benchmark	USD	entfällt	entfällt	-	-
Multi-Manager World Equity - A Thesaurierungsanteile	EUR	8,14	(0,34)	14,06	13,87
Benchmark: MSCI AC World Net Return Index	EUR	11,21	5,63	19,29	11,89
Multi-Strategy - I Thesaurierungsanteile[GM]	EUR	0,00	(0,76)	0,85	2,70
Benchmark: EONIA (Euro Overnight Index Average) +2,5 % Index	EUR	0,39	2,43	2,63	2,37
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.					

Historische Entwicklung

Fonds	Basis-währung	30.09.16 %	30.09.15 %	30.09.14 %	30.09.13 %
North American Equity - A Thesaurierungsanteile[N]	USD	10,44	(8,68)	10,61	17,97
Benchmark: S&P 500 Index (1 Tag Verzögerung)	USD	16,71	(2,75)	19,34	19,52
North American Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile[O]	USD	17,82	9,23	9,54	29,50
Benchmark: Russell 2000 Index (1 Tag Verzögerung)	USD	15,96	(1,74)	5,42	29,17
Responsible World Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	10,81	(18,86)	8,79	12,38
Benchmark: MSCI World Index	USD	12,02	(4,57)	12,80	20,90
Russian Equity - A Thesaurierungsanteile	EUR	27,59	(19,50)	(11,46)	0,82
Benchmark: MSCI Russia 10/40 Index	EUR	25,72	(11,53)	(10,90)	(4,32)
Select Emerging Markets Bond - A Einkommensanteile	USD	18,22	(9,05)	6,35	(2,90)
Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified Index	USD	16,20	(0,62)	9,67	(4,06)
Select Emerging Markets Investment Grade Bond - H Thesaurierungsanteile[P]	EUR	14,99	1,73	-	-
Benchmark: JP Morgan EMBIGD Credit IG Only TR Index	EUR	13,28	7,38	-	-
Select Euro High Yield Bond - A Thesaurierungsanteile[Q]	EUR	7,18	3,06	6,21	12,54
Benchmark: Bank of America Merrill Lynch Euro High Yield Constrained TR Index	EUR	8,48	0,18	9,94	13,93
Select Global Credit Bond - D Einkommensanteile	GBP	7,94	(1,06)	7,89	2,84
Benchmark: Barclays Global Agg - Credit (Hedged GBP 100 %) Index	GBP	8,07	1,89	6,94	0,49
Select Global Investment Grade Credit Bond - A Thesaurierungsanteile[R]	GBP	5,42	0,99	4,21	0,40
Benchmark: Barclays Global Aggregate Credit 1-10 years (Hedged GBP) Index	GBP	5,58	2,08	5,43	7,60
Select High Yield Bond - D Einkommensanteile[ST]	GBP	18,80	0,87	1,37	17,13
Benchmark: Bank of America Merrill Lynch European Currency High Yield Constrained Index	GBP	23,78	(3,54)	2,46	17,86
Swiss Equity - I Thesaurierungsanteile[I]	CHF	7,49	(3,64)	-	-
Benchmark: Swiss Performance Index TR	CHF	2,34	(2,51)	-	-
Technology Equity - A Einkommensanteile	USD	13,86	(6,19)	8,82	11,40
Benchmark: Merrill Lynch Technology 100 CR Index	USD	21,29	1,07	15,88	30,02

Historische Entwicklung

Fonds	Basis-währung	30.09.16 %	30.09.15 %	30.09.14 %	30.09.13 %
UK Equity - A Thesaurierungsanteile	GBP	13,95	(6,41)	1,42	17,17
Benchmark: FTSE All-Share Index	GBP	16,82	(2,30)	6,09	18,93
World Credit Bond - A Einkommensanteile[U]	USD	7,20	-	-	-
Benchmark: Barclays Global Aggregate Credit (Hedged USD 100 %) Index	USD	8,19	-	-	-
World Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	11,55	(18,81)	7,08	11,83
Benchmark: MSCI World Index	USD	12,02	(4,57)	12,80	20,90
World Equity Dividend - E Einkommensanteile[V]	EUR	1,25	(11,66)	9,94	2,62
Benchmark: MSCI World Index	EUR	0,48	8,00	20,87	14,91
World Government Bond - A Thesaurierungsanteile[H]	USD	6,39	(5,35)	2,85	0,01
Benchmark: Barclays Capital Global Treasury Universal GDP weighted by country Index	USD	9,30	(5,20)	1,15	0,05
World Resources Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	16,57	(34,25)	3,56	(2,46)
Benchmark: S&P Global Natural Resources Index	USD	24,71	(30,76)	3,08	(1,49)
World Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile	USD	15,98	(7,95)	3,54	12,28
Benchmark: MSCI World Small Cap Index	USD	14,89	(1,34)	7,01	28,22

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.

[A] Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 1. September 2015.
[B] Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 16. März 2015.
[C] Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 23. November 2015.
[D] Der Fonds wurde am 29. Februar 2016 geschlossen. Die für den aktuellen Zeitraum ausgewiesenen Zahlen beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum 29. Februar 2016.
[E] Der Fonds wurde am 1. Januar 2014 umbenannt (vormals European Equity Income).
[F] Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 17. Juni 2013.
[G] Der Fonds wurde am 16. Dezember 2015 geschlossen. Die für den aktuellen Zeitraum ausgewiesenen Zahlen beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum 16. Dezember 2015.
[H] Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 25. September 2013.
[I] Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 29. Dezember 2014.
[J] Bis 31. März 2016 war die Benchmark der HSBC Asian Local Bond (ALBI) India Local Currency Government Bond Index.
[K] Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 13. Juni 2016.
[L] Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 1. Juni 2015.
[M] Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 31. Oktober 2012.
[N] Der Fonds wurde am 1. Januar 2014 umbenannt (vormals American Equity). Zum 30. April 2013 war die Benchmark der S&P 500 Index.
[O] Der Fonds wurde am 1. Januar 2014 umbenannt (vormals American Smaller Companies). Bis 30. April 2013 war die Benchmark der Russell 2000 Index.
[P] Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 2. Dezember 2014.
[Q] Bis 31. März 2014 war die Benchmark der JP Morgan Euro High Yield Index.
[R] Bis 31. Oktober 2013 war die Benchmark der iBoxx Sterling Corporate Financials 1-5 years Index.
Zum 1. November 2013 wurde der Fonds von Select Sterling Financials Bond in Select Global Investment Grade Credit Bond umbenannt.
[S] Bis 30. April 2013 war die Benchmark zusammengesetzt aus 70 % Merrill Lynch Euro High Yield Constrained Index und zu 30 % Merrill Lynch Sterling High Yield Index.
[T] Der Fonds wurde am 22. September 2016 geschlossen. Die für den aktuellen Zeitraum ausgewiesenen Zahlen beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum 22. September 2016.
[U] Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 9. November 2015.
[V] Der Fonds wurde am 1. Januar 2014 umbenannt (vormals World Equity Income).
Fonds geschlossen am 22. Februar 2016. Für aktuellen Zeitraum angezeigte Daten sind vom 1. Oktober 2015 bis 22. Februar 2016.

Aberdeen Global – Konsolidierter Abschluss

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	28.167.138
Bankguthaben		552.884
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		732
Zins- und Dividendenforderungen		111.452
Forderungen aus Zeichnungen		152.248
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		137.103
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	9
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	3.365
Sonstige Vermögenswerte		19.666
Summe Aktiva		**29.144.597**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		42.264
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		31.876
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		119.047
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	57
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	13.075
Sonstige Verbindlichkeiten		12.516
Summe Passiva		**218.835**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**28.925.762**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		30.804.381
Wechselkurseffekt auf den Anfangsbestand des Nettovermögens		728.476
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		390.609
Realisierte Nettoverluste		(390.982)
Nicht realisierte Nettogewinne		2.703.038
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		10.787.819
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(16.040.957)
Ertragsausgleich erhalten	10	4.827
Ausgeschüttete Dividenden	5	(64.223)
Gebühr für das Ressourcenmanagement	18	2.689
Rücknahmegebühr	17	85
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**28.925.762**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	776.542
Erträge aus Wertpapierleihe	19	8.872
Bankzinsen		397
Sonstige Erträge		781
Summe Erträge		**786.592**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	322.255
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	75.186
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.4	(2.731)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.4	72.455
Gebühren der Vertriebsstelle	4.1	328
Sonstige Betriebskosten		915
Bankzinsen		30
Summe Aufwendungen		**395.983**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**390.609**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(29.254)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(114)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(356.117)
Realisierte Währungsverluste		(5.497)
Realisierte Nettoverluste		**(390.982)**
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		2.725.742
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(19)
Rückgang der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(23.038)
Nicht realisierte Währungsgewinne		353
Nicht realisierte Nettogewinne		**2.703.038**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**2.702.665**

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asia Pacific Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

In dem Geschäftsjahr zum 30. September 2016 erhöhte sich der Wert der Asia Pacific Equity - A Thesaurierungsanteile um 11,32 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC Asia Pacific Ex-Japan Index, um 18,40 %.

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

Marktrückblick

Die asiatischen Aktien überwanden eine erhöhte Volatilität in der ersten Hälfte und schlossen das Berichtsjahr mit soliden Gewinnen ab. Am Anfang stand eine schwierige Phase; die Märkte erlebten im Februar ein Tief. Dies lag zum Teil an Gegenwind aus China, einschließlich eines volatilen Renminbi, einer Abkühlung des Wirtschaftswachstums und politischer Fehlentscheidungen. Die sich verlangsamende Wirtschaft des Festlands beeinträchtigte auch die Rohstoffnachfrage, wodurch der Ölpreis auf weniger als 30 US-Dollar pro Barrel sank. Die Anlegerstimmung wurde von Sorgen hinsichtlich der voneinander abweichenden Geldpolitiken wichtiger entwickelter Volkswirtschaften zusätzlich gedämpft: Während die USA die Zinssätze zum ersten Mal seit fast einem Jahrzehnt anhoben, sanken die Zinssätze in Europa und Japan unter null. Jedoch trugen sich verbessernde Fundamentaldaten in aufstrebenden Volkswirtschaften, stabilere Rohstoffpreise und eine Reformdynamik in ganz Asien zu einem Stimmungsumschwung bei. Dieser erfolgte trotz eines Abverkaufs im Juni, der durch die unerwartete Entscheidung des Vereinigten Königreichs für den Austritt aus der Europäischen Union hervorgerufen wurde, und Sorgen bezüglich der globalen Banken, die von den Problemen der Deutschen Bank gegen Jahresende ausgelöst wurden. In Asien stützten die Erwartung einer längeren Niedrigzinsphase und Liquidität aus Zuflüssen nach dem Brexit die Märkte. Der Ölpreis erholte sich ebenfalls und stieg auf fast 50 US-Dollar pro Barrel, da sich die OPEC-Mitglieder vorläufig darauf einigten, die Produktion zum ersten Mal seit acht Jahren zu drosseln.

Die Erholung bei den Rohstoffen verhalf Australien zu einem Platz unter den Märkten mit der besten Performance. Neuseeland zeigte ebenfalls eine starke Performance, unterstützt durch Zinssenkungen und optimistische Aussichten für die Binnenwirtschaft. Taiwan und Korea wurden ebenfalls durch Zinssenkungen unterstützt, wobei die koreanische Regierung verschiedene Konjunkturmaßnahmen zur Stützung des Wachstums bekanntgab.

Die Performance in Südostasien war uneinheitlich: Die indonesischen Aktien reagierten positiv auf eine geldpolitische Lockerung und die Verabschiedung eines Steueramnestiegesetzes, das helfen könnte, das nationale Haushaltsdefizit zu verringern. Thailand entwickelte sich weiterhin gut, wobei sich das Ergebnis des Referendums positiv auswirkte. Die Mehrheit der Wähler stimmte für den Verfassungsentwurf, was die Wahrscheinlichkeit von Wahlen im nächsten Jahr trotz der Kontrolle des Militärs über den demokratischen Prozess erhöhte. Das BIP-Wachstum entwickelte sich in der ersten Hälfte in einem die Erwartungen übertreffenden Tempo, unterstützt durch Tourismus und Binnenkonsum. Zum Zeitpunkt dieses Berichts wird nicht erwartet, dass der Tod des hoch verehrten Königs Bhumibol langfristige Auswirkungen auf den lokalen Aktienmarkt oder die Wirtschaft besitzen wird, obwohl die Märkte im Vorfeld volatil waren. Es ist wahrscheinlich, dass die Inlandsaktivität, insbesondere in den Sektoren Verbraucher und Gastgewerbe, kurzfristig zurückgehen wird, da das Königreich trauert. Die Regierung gab jedoch an, dass der Tourismus und die Wirtschaft längerfristig nicht von während der Trauerzeit bestehenden Beschränkungen beeinträchtigt werden. Wir erwarten indes einen reibungslosen Übergang. Singapur und die Philippinen gehörten mit Renditen im einstelligen Prozentbereich zu den größten Schlusslichtern. Die Sektoren Finanzen sowie Öl und Gas, die in der lokalen Benchmark wesentliche Gewichtungen haben, hinkten hinterher. Die Philippinen gaben frühere Gewinne wieder ab, da die kontroverse Rhetorik des neu gewählten Präsidenten Duterte gegen traditionelle westliche Verbündete und dessen harte Anti-Drogen-Politik die Märkte beunruhigten. Die Unvorhersehbarkeit der politischen Entscheidungen veranlasste Standard and Poor's zu der Warnung, dass das Rating des Landes gesenkt werden könne, falls die Reformagenda zum Stillstand kommt oder sich die Wirtschaft verschlechtert.

Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitelebene leistete das koreanische Unternehmen Samsung Electronics den größten Beitrag. Sein Aktienrückkaufprogramm stützte zusammen mit der Erwartung einer weiteren Konzernumstrukturierung und steigender Kapitalrückflüsse seinen Aktienkurs.

Wir nahmen vor dem Hintergrund der starken Aktienkursentwicklung zu Beginn des Berichtszeitraums teilweise Gewinne mit. Obwohl die kürzliche Einstellung der Produktion seiner Galaxy Note 7-Smartphones unglücklich war, ermöglicht sein konservativer Ansatz, eine Herabschreibung vorzunehmen, dem Unternehmen, seine Aufmerksamkeit auf die Entwicklung der nächsten Generation von Mobilteilen zu konzentrieren. Indes bleibt der Rest seines Geschäfts stark, insbesondere bei den Halbleitern, wo das Unternehmen die Branche bei der 3D NAND-Umstellung anführt. Im Einklang mit unserer Due-Diligence-Prüfung werden wir versuchen zu verstehen, ob Samsung infolge dieses Vorfalls Änderungen an seinem Produktdesign- und Qualitätsprüfungsprozess vorgenommen hat, und ob längerfristige Risiken für die Marke bestehen. Wir werden das Unternehmen außerdem weiterhin dazu motivieren, seine Geschäftsführungsstruktur und seine Kapitalverwaltung zu verbessern.

Der Fonds profitierte des Weiteren davon, dass er keine chinesischen Finanztitel, wie China Life Insurance und Ping An Insurance, hielt, da der Finanzsektor zu den größten Opfern des Abverkaufs auf dem Festland zu Beginn des Jahres 2016 zählte. Jardine Strategic, eine Kernposition, stützte ebenfalls die Performance, da die Ergebnisse des Unternehmens von der Stärke seiner indonesischen Tochtergesellschaft Astra International und der Stabilität seiner Immobilien-Tochtergesellschaft Hong Kong Land untermauert wurden.

Andererseits war das Fehlen eines Engagements im chinesischen Internetunternehmen Tencent der Performance abträglich, da dessen Gewinne die Erwartungen übertrafen. Wir halten keine Position in Tencent, da uns die für Unternehmen aus diesem Sektor typischen undurchsichtigen Strukturen nicht geheuer sind. Dennoch werden wir seine Behandlung von Minderheitsinvestoren weiterhin verfolgen. Ein weiterer Verlustbringer war der australische Versicherer QBE, der von enttäuschenden Gewinnen behindert wurde. Wir haben den Titel seitdem aufgrund von Sorgen bezüglich des Ausblicks des Versicherers auf seinen wichtigsten Märkten verkauft. Das Ergebnis der Brexit-Abstimmung rief Ungewissheit bezüglich seiner britischen und europäischen Geschäfte hervor. Es bedeutet außerdem, dass die Zinssätze für längere Zeit niedriger bleiben werden, was die Renditen auf die Anlagen der Gruppe unterminiert. Kürzlich löste das Hinterherhinken des australischen Kerngeschäfts von QBE einen Führungswechsel aus, während sich Anstrengungen zur Herbeiführung einer Wende beim nordamerikanischen Geschäft als Herausforderung erwiesen haben. Standard Chartered beeinträchtigte die Performance ebenfalls, da der Rückgang des Aktienkurses in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums die Erholung in der zweiten Hälfte überschattete. Der Schwellenmarkt-Kreditgeber kehrte in der ersten Hälfte seines Geschäftsjahres 2016 zur zugrunde liegenden Rentabilität zurück, wobei es von einem reduzierten Rohstoffengagement, besseren Kostenkontrollen und geringeren Wertminderungen profitierte.

Während des Geschäftsjahres nutzten wir Marktbewegungen aus, um neue Positionen zu angemessenen Bewertungen aufzunehmen und Positionen zu veräußern, bei denen unsere Anlagevoraussetzung nicht mehr in ausreichendem Maße erfüllt ist. Im Zwischenbericht hatten wir die Aufnahme von Positionen im indonesischen privaten Kreditgeber Bank Central Asia, in Hong Kong Exchanges and Clearing und im koreanischen Kosmetikunternehmen AmorePacific Corp erwähnt. Im Gegenzug hatten wir eine kleine Position in South 32 bereinigt und PTT Exploration & Production, Venture Corp und Woolworths angesichts ihrer schwächer werdenden Fundamentaldaten und sich verschlechternden Aussichten verkauft.

Asia Pacific Equity

Anschließend initiierten wir eine Position im Aberdeen Global - China A Share Equity Fund, der eine Auswahl an chinesischen Unternehmen bietet, die inländisch vom steigenden Konsum einer wachsenden Mittelklasse und einer schnellen Urbanisierung profitieren. Investitionen in den Markt für A-Aktien bleiben abschreckend und wir glauben, dass es vernünftiger ist, solche Anlagen über ein gepooltes Vehikel zu tätigen, das eine Diversifizierung mit einem niedrigeren aktienspezifischen Risiko und einer geringeren Volatilität bietet.

In Korea nahmen wir das Internetunternehmen Naver auf, welches das inländische Suchportalgeschäft dominiert. Seine Mobile-Messaging-Tochtergesellschaft LINE ist ein wichtiger regionaler Akteur. Naver kann eine Netto-Barmittelbilanz vorweisen und generiert einen guten freien Cashflow, was ihm ermöglicht, fortlaufende Investitionen in die Stärkung seiner anderen zugehörigen Geschäfte zu finanzieren.

Ausblick

Historisch niedrige Zinssätze in der entwickelten Welt haben die Anleger auf der Suche nach besseren Renditen nach Asien und auf die breiteren Schwellenmärkte getrieben. Die wichtigsten Risiken bestehen jedoch weiter. Die Aussicht auf eine straffere US-Geldpolitik gibt fortwährend Anlass zur Sorge, wobei die US-Notenbank signalisiert, dass eine Zinsanhebung am Jahresende wahrscheinlich ist (wir erwarten dasselbe). Obwohl keine Wiederholung der Turbulenzen rund um die Drosselung der quantitativen Lockerung erwartet wird, könnte dies die Marktvolatilität anheizen und Kapitalflüsse zurück in die USA senden. Ein unerwartetes Ergebnis der Präsidentschaftswahl könnte weitere Phasen erhöhter Volatilität auslösen, da es das Risiko der Unterbrechung der langjährigen Handels- und Sicherheitsabkommen der USA mit Asien mit sich bringt. Indes bleiben Sorgen bezüglich der schnellen Kreditexpansion und industriellen Überkapazität Chinas bestehen, wenngleich eine stabilere Wirtschaftsaktivität in letzter Zeit die Angst vor einer harten Landung gemildert hat. Hinzu kommt die düstere Prognose für die Exporte, von denen weite Teile Asiens nach wie vor wirtschaftlich abhängig sind, sodass es Vieles gibt, das die Anleger in den nächsten Monaten in Atem halten wird. Für uns steht weiterhin im Mittelpunkt, hochwertige Positionen mit soliden Fundamentaldaten zu finden, die ihnen helfen werden, die bevorstehenden schwierigen Zeiten zu überstehen.

Aberdeen Asian Equities Team
Oktober 2016

Asia Pacific Equity

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	3.580.186
Bankguthaben		58.491
Zins- und Dividendenforderungen		7.655
Forderungen aus Zeichnungen		6.740
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		13.098
Sonstige Vermögenswerte		7.068
Summe Aktiva		**3.673.238**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		179
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		5.597
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		10.677
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	139
Sonstige Verbindlichkeiten		645
Summe Passiva		**17.237**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**3.656.001**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		5.111.659
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		30.206
Realisierte Nettoverluste		(90.450)
Nicht realisierte Nettogewinne		454.901
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		601.822
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(2.447.868)
Nettoausgleich gezahlt	10	(3.624)
Ausgeschüttete Dividenden	5	(645)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**3.656.001**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	104.999
Bankzinsen		36
Erträge aus Wertpapierleihe	19	161
Sonstige Erträge		237
Summe Erträge		**105.433**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	65.556
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	10.083
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.4	(614)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.4	9.469
Gebühren der Vertriebsstelle	4.1	113
Sonstige Betriebskosten		89
Summe Aufwendungen		**75.227**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**30.206**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(89.591)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(531)
Realisierte Währungsverluste		(328)
Realisierte Nettoverluste		**(90.450)**
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		454.971
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(67)
Nicht realisierte Währungsverluste		(3)
Nicht realisierte Nettogewinne		**454.901**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**394.657**

Asia Pacific Equity

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-1	A-2	A(CZK)-2^	A(EUR)-2^	B-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.363.739	48.958.179	-	4.859.200	133.446
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	319.599	4.214.214	33.482	1.203.592	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.606.491)	(16.338.938)	(220)	(2.432.976)	(47.911)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**1.076.847**	**36.833.455**	**33.262**	**3.629.816**	**85.535**
Nettoinventarwert pro Anteil	**9,2395**	**67,1490**	**1.062,4336**	**9,2406**	**52,9393**

	C-2	D(GBP)-2	E(EUR)-2	I-1	I-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	552.267	2.881.786	25.038.597	6.438.957	20.649.478
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1	166.613	6.439.694	3.883.756	2.446.466
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(269.237)	(1.046.253)	(13.029.951)	(6.662.752)	(15.190.186)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**283.031**	**2.002.146**	**18.448.340**	**3.659.961**	**7.905.758**
Nettoinventarwert pro Anteil	**14,5063**	**51,7778**	**11,3413**	**9,6546**	**73,1028**

	I(EUR)-I^	I(EUR)-2^	L(SGD)-2	R(GBP)-2	S-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	64.250	2.958.824	1.020	1.811.285	523.917
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	417	1.627.158	-	323.273	15.595
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(417)	(3.305.459)	-	(982.720)	(123.294)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**64.250**	**1.280.523**	**1.020**	**1.151.838**	**416.218**
Nettoinventarwert pro Anteil	**8,6613**	**10,5802**	**8,9996**	**12,2184**	**22,9649**

	W-2	X-1	X-2	Y(EUR)-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	790	1.095.382	10.115.078	3.351.597
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	179.434	2.328.560	50.478
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(385.128)	(4.521.635)	(2.506.981)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**790**	**889.688**	**7.922.003**	**895.094**
Nettoinventarwert pro Anteil	**10,5628**	**9,2963**	**9,8907**	**11,4650**

^ „Base Currency Exposure"-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asia Pacific Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Summe Nettovermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 88,32 %			
Aktien 88,32 %			
Australien 2,73 %			
CSL	1.126.629	92.245	2,52
QBE Insurance	1.066.499	7.578	0,21
		99.823	**2,73**
China 1,62 %			
Anhui Conch Cement∞	8.300.000	22.714	0,62
PetroChina	55.683.710	36.507	1,00
		59.221	**1,62**
Hongkong 21,13 %			
AIA	19.600.600	130.337	3,57
China Mobile	9.885.221	119.583	3,27
Dairy Farm International∞	3.072.163	21.828	0,60
Hang Lung	11.606.186	44.070	1,21
Hang Lung Properties	12.794.642	28.753	0,79
Hong Kong Exchanges & Clearing	1.704.394	44.808	1,23
Jardine Matheson∞	150.000	9.090	0,25
Jardine Strategic	6.290.539	205.479	5,61
MTR	5.770.993	31.735	0,87
Swire Pacific ‘B’	59.235.592	115.096	3,15
Swire Properties	7.286.532	21.256	0,58
		772.035	**21,13**
Indien 5,60 %			
Grasim Industries	665.190	48.481	1,33
Housing Development Finance	3.119.304	65.332	1,78
ICICI Bank	7.930.240	30.066	0,82
ITC	9.400.000	34.205	0,94
New India Investment Trust†	5.402.000	26.718	0,73
		204.802	**5,60**
Indonesien 3,00 %			
Astra International	28.000.000	17.753	0,49
Bank Central Asia	45.373.700	54.497	1,48
Unilever Indonesia	10.999.536	37.568	1,03
		109.818	**3,00**
Malaysia 3,26 %			
British American Tobacco Malaysia	3.812.220	45.520	1,24
CIMB	30.727.832	35.071	0,96
Public Bank	8.058.215	38.640	1,06
		119.231	**3,26**

Asia Pacific Equity

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Summe Nettovermögen %
Philippinen 3,89 %			
Ayala	3.440.000	60.969	1,66
Ayala Land	25.329.022	20.474	0,56
Bank of the Philippine Islands	28.127.823	60.931	1,67
		142.374	**3,89**
Singapur 18,78 %			
City Developments	17.373.879	115.513	3,16
DBS∞	5.977.659	67.452	1,84
Keppel∞	16.595.000	65.665	1,80
Oversea-Chinese Banking∞	23.370.101	148.181	4,05
Singapore Technologies Engineering	30.234.971	71.516	1,96
Singapore Telecommunications	44.589.362	129.997	3,56
United Overseas Bank∞	6.411.532	88.236	2,41
		686.560	**18,78**
Südkorea 7,81 %			
Amorepacific	4.698	707	0,02
Amorepacific (PREF)	179.843	34.659	0,95
E-Mart	221.210	31.584	0,86
Naver	48.026	38.483	1,05
Samsung Electronics (PREF)	154.064	180.244	4,93
		285.677	**7,81**
Sri Lanka 1,45 %			
Commercial Bank of Ceylon	11.172.854	10.960	0,30
DFCC Bank	12.216.146	10.851	0,30
John Keells	29.982.036	31.361	0,85
		53.172	**1,45**
Taiwan 5,31 %			
Taiwan Mobile	18.417.377	66.394	1,82
Taiwan Semiconductor Manufacturing	21.895.297	127.654	3,49
		194.048	**5,31**
Thailand 2,78 %			
Siam Cement (Alien)	6.751.336	**101.514**	**2,78**
Vereinigtes Königreich 9,90 %			
BHP Billiton	5.130.000	77.467	2,12
HSBC∞	12.337.821	90.951	2,49
Rio Tinto	3.371.461	112.752	3,08
Standard Chartered	9.883.814	80.668	2,21
		361.838	**9,90**
USA 1,06 %			
Yum! Brands	428.597	**38.927**	**1,06**

Asia Pacific Equity

Wertpapier	Nominal/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Summe Nettovermögen %
Summe Aktien		**3.229.040**	**88,32**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**3.229.040**	**88,32**
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente – null			
Aktien – null			
Sri Lanka – null			
John Keells (Equity Warrant)	1.275.872	**9**	**-**
Summe Aktien		**9**	**-**
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**9**	**-**
Offene Investmentfonds 9,60 %			
Aberdeen Global - China A Share Equity Fund Z-2†	6.003.048	55.935	1,53
Aberdeen Global – Indian Equity Fund Z-2†	16.945.989	295.202	8,07
		351.137	**9,60**
Summe Offene Investmentfonds		**351.137**	**9,60**

Derivate – null

Devisenterminkontrakte – null

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Summe Nettovermögen %
BNP Paribas	CZK	USD	15.12.16	35.826.861	1.501.513	(5)	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.16	4.347	4.890	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.10.16	38.766	43.480	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.16	92.595	103.882	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.16	26.396	29.614	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	06.10.16	3.235	3.611	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	33.734.875	38.140.043	(92)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	13.825.893	15.631.305	(38)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	571.012	645.576	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	413.765	466.847	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	273.939	309.277	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	159.355	179.643	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	97.294	109.153	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	39.210	44.234	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	35.168	39.756	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	18.142	20.448	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	11.393	12.862	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	2.599	2.927	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	2.401	2.701	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	2.066	2.328	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	2.033	2.285	-	-

Asia Pacific Equity

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Summe Nettovermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.16	465.444	413.765	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.16	2.693	2.401	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	1.051.123	932.770	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	428.307	380.081	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	187.456	167.612	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	114.756	101.894	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	104.180	92.595	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	43.610	38.766	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	15.12.16	42.689	1.024.041	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	40.332	36.007	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	39.659	35.155	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	31.958	28.575	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	29.699	26.396	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	19.405	17.227	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	17.668	15.679	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	14.191	12.591	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	13.182	11.750	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	6.304	5.596	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	5.626	4.963	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	5.251	4.664	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	4.905	4.347	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	3.623	3.235	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						**(139)**	**-**
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						**(139)**	**-**
Summe Wertpapieranlagen						**3.580.047**	**97,92**
Sonstiges Nettovermögen						**75.954**	**2,08**
Summe Nettovermögen						**3.656.001**	**100,00**

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.
“ Eine Teilposition dieser Aktie ist zum Jahresende fremdfinanziert.
Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asian Credit Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

In dem Geschäftsjahr zum 30. September 2016 erhöhte sich der Wert der Asian Credit Bond – A Einkommensanteile um 9,78 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der JP Morgan Asia Credit Index, um 10,55 %.

Quelle: Lipper, JP Morgan, Grundlage: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Marktrückblick

Trotz der ersten Zinsanhebung der US-Notenbank (Fed) seit einem Jahrzehnt und der schockierenden Entscheidung des Vereinigten Königreichs für den Brexit erlebten die asiatischen Kreditmärkte während des Berichtsjahres einen Höhenflug. Tatsächlich fiel für die Anleger durch die Entscheidung der Fed im Dezember, mit einer Normalisierung der Politik zu beginnen, eine bis dahin wichtige Quelle von Unsicherheit weg. Im Juni erschütterte die schockierende Entscheidung des Vereinigten Königreichs für den Austritt aus der Europäischen Union die weltweiten Märkte, jedoch erholten sich die asiatischen Anleihen schnell, da Zinssätze nahe null auf den entwickelten Märkten die Mittelflüsse in Richtung der attraktiveren Renditen in den Schwellenländern lenkten. Jedoch ließ die Verschlechterung der faulen Kredite Chinas die Ängste des Marktes wieder aufleben, während die Erwartung einer zweiten Zinserhöhung seitens der Fed die Gewinne ebenfalls dämpfte. Während des Geschäftsjahres zeigten die Industrieschuldtitel eine Outperformance, jedoch hinkten die Finanzschuldtitel hinterher, da negative Zinssätze die Sorge bezüglich der Gesundheit der Banken wachsen ließen. Darüber hinaus entwickelte sich der Hochzinssektor besser als der Investment-Grade-Sektor. Insbesondere verengten sich die Spreads im Segment der Hochzins-Unternehmensanleihen um mehr als 130 Basispunkte.

Was die Gesamtrendite angeht, so war der indonesische Kreditmarkt einer der größten Outperformer, da die Anlegerstimmung von den vier Zinssenkungen der Zentralbank, den Konjunkturmaßnahmen der Regierung und der Verabschiedung des Steueramnestiegesetzes unterstützt wurde. Obwohl in der Politik weiterhin eine gereizte Stimmung herrschte, war Malaysia stabil, was auf die Hoffnung zurückzuführen war, dass die Aufnahme islamischer Anleihen in Schwellenmarktindizes durch JP Morgan die Nachfrage nach solchen Vermögenswerten steigern würde. Die Philippinen wurden durch den Wahlsieg von Präsident Duterte gestützt, obwohl seine zunehmend aggressive Rhetorik gegen westliche Mächte und seine harte Anti-Drogen-Politik gegen Ende des Berichtsjahres Angst vor politischer Instabilität aufkommen ließen. In China wurde die Anlegerstimmung durch die Lockerung der Beschränkungen für ausländische Anleger und reichlich vorhandene Liquidität gestützt, jedoch erwiesen sich die Folgen einer unbeschränkten Kreditvergabe und zunehmender Zahlungsausfälle als wachsende Sorgen. Thailand wurde von einer Verbesserung der politischen Stabilität gestützt, nachdem die Wähler dem Verfassungsentwurf zugestimmt hatten.

Die indischen Anleihen erlebten einen Höhenflug, da wesentliche Reformfortschritte erzielt worden waren, insbesondere die Ratifizierung des Insolvenzgesetzes und die Genehmigung der landesweiten Waren- und Dienstleistungssteuer durch das Oberhaus. Die Ernennung von Urjit Patel zum neuen Zentralbankpräsidenten und die Bildung des Geldpolitikausschuss beruhigten die Anleger hinsichtlich der Stabilität der Geldpolitik. Sich verengende Kreditspreads wurden ebenfalls von mehreren neuen Verordnungen zur Verbesserung der Liquidität in Rentenmärkten unterstützt. Indes wurde die Anlegerstimmung in Korea von einer Lockerung der Geldpolitik vor dem Hintergrund einer schwachen Exportprognose gestützt. In Singapur beendete die Zentralbank die Ausrichtung auf eine Währungsaufwertung. Jedoch wurden die Marktgewinne von Schwierigkeiten bei Swiber Holdings geschmälert, in dem wir keine Position hielten. Der Öl-und-Gas-Subunternehmer aus Singapur begab sich unter gerichtliche Verwaltung und kam später seinen Zahlungsverpflichtungen bezüglich einiger Anleihezinszahlungen nicht nach, was die Bedenken bezüglich der Gesundheit anderer riskanterer Emittenten aus dem Sektor verstärkte.

Portfolio-Überblick

Während des Geschäftsjahres wurde die Übergewichtung des Portfolios in hochrentierlichen Industrietiteln außer China hin zu defensiven Sektoren verlagert, z. B. Technologie, Medien und Telekommunikation sowie Versorger, die voraussichtlich vom positiven Makroumfeld in Indonesien und Indien profitieren würden. Dies trug zur relativen Performance bei. Jedoch stellte die Titelauswahl angesichts des fehlenden Engagements in Rohstoffen mit höherem Beta und notleidenden Krediten, die den Sektor übertrafen, eine Belastung dar. Unsere Übergewichtung in hochrentierlichen chinesischen Industrietiteln war vornehmlich auf das Engagement in Bauträgern und ausgewählten Industrieschuldtiteln zurückzuführen. Die Spreads verengten sich aus positiven fundamentalen und technischen Gründen. Insbesondere war das Wachstum der vertraglich festgelegten Immobilienverkäufe robust und eine reichlich vorhandene Onshore-Liquidität half, die Finanzierungskosten zu senken.

Die Untergewichtung in vorrangigen Finanztiteln trug angesichts einer schwachen Anlegerstimmung im Hinblick auf chinesische Banken und der Zunahme notleidender Kredite in Indien zur Performance bei. Unsere Übergewichtung in nachrangigen Finanztiteln war ebenfalls positiv, insbesondere das benchmarkunabhängige Engagement in britischen und australischen „Additional Tier 1"-Finanztiteln, die im Vergleich zu ihren asiatischen Pendants attraktiver bewertet waren.

Während des Geschäftsjahres reduzierten wir Risikopositionen nach der Brexit-Abstimmung im Juni, da die Bewertungen hoch erschienen. Wir nahmen Gewinne aus Yingde Gases mit, da wir der Ansicht waren, dass sich seine Fundamentaldaten nicht verbessert hatten; wir wechselten von 361 Degree zu Yestar, einer seltenen hochrentierlichen Nicht-Immobilien-Primäremission; und wir reduzierten die Duration bei chinesischen Immobilien, indem wir von Wanda 2024 zu Agile 2019 wechselten. Wir erhöhten das Engagement in Schuldtiteln höherer Qualität durch einen Wechsel vom kleinen Chemieunternehmen PTT Global Chemical zum Konglomerat Reliance Industries; und wir schichteten von indonesischen Staatsanleihen und Quasi-Staatsanleihen mit langer Duration zu Adani Transmission und Motherson um. Ansonsten reduzierten wir unser Engagement in Bharti, nachdem der indische Neuling auf dem Mobilfunkmarkt Reliance Jio einen aggressiven Rollout-Plan bekanntgegeben hatte, von dem wir glaubten, dass er das Kreditprofil des Ersteren bedrohen könnte, und erhöhten unser Engagement in philippinischen Unternehmen mit besseren Prognosen, wie International Container Terminal Services und Megaworld. Wir tauschten außerdem bestehende PT Kawasan Industri Jababeka-Anleihen zu Bedingungen, die einen besseren Wert boten, gegen neue 7-jährige Anleihen aus. Schließlich nahmen wir einen gewissen Umfang an Barmitteln mit ins neue Jahr, um die Flexibilität zur Beteiligung an Neuemissionen zu haben.

Ausblick

Die asiatischen Anleihenmärkte bleiben kurzfristig anfällig gegenüber externem Gegenwind. Die US-Präsidentschaftswahl Anfang November wird aufmerksam beobachtet werden, nicht nur aufgrund ihrer potenziellen Auswirkungen auf die asiatischen Handelsflüsse, sondern auch aufgrund von starken Währungsschwankungen. Die Entscheidung des Vereinigten Königreichs zu einem klaren Bruch mit der EU hat das Pfund Sterling bereits auf den tiefsten Stand seit drei Jahren gegenüber dem Euro sinken lassen, und weitere Turbulenzen könnten in den kommenden Tagen folgen. Was die Fed angeht, so glauben wir weiterhin, dass sie im Dezember die Zinssätze erhöhen wird, obwohl dies Verbesserungen auf dem inländischen Arbeitsmarkt unterliegt. Während eine Wiederholung der Turbulenzen rund um die Drosselung der quantitativen Lockerung von 2013 unwahrscheinlich erscheint, könnte die Volatilität zum Jahresende hin steigen. Daher befürworten wir eine vorsichtige Haltung und würden Risikopositionen nicht unnötig aufstocken.

Dennoch bleiben wir in Bezug auf Asien optimistisch. Während Chinas Neuausrichtung mittelfristig schmerzhaft sein wird und die Zahlungsausfälle steigen könnten, sollte sie die moralischen Risiken verringern und langfristig zu einer besseren Wachstumsqualität führen, da sich die Kapitalallokation verbessert und aufgeblähte Branchen und Unternehmen effizienter werden. Andernorts haben die Regierungen die Devisenreserven verstärkt, die Netto-Auslandsschulden gesenkt und die Leistungsbilanz und die Haushaltssalden gestärkt, wodurch sie ihre Volkswirtschaften auf ein besseres Fundament gestellt haben als ihre westlichen Pendants, um weltweite Erschütterungen abzufedern. Die Zentralbanken verfügen ebenfalls über viel Spielraum zur Senkung der Zinssätze, was die Rentenmärkte unterstützen sollte.

Aberdeen Asian Fixed Income Team
Oktober 2016

Asian Credit Bond

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	29.103
Bankguthaben		941
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		91
Zinsforderungen		323
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		423
Summe Aktiva		**30.881**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		704
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		19
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	40
Sonstige Verbindlichkeiten		97
Summe Passiva		**860**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**30.021**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		14.989
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		879
Realisierte Nettogewinne		514
Nicht realisierte Nettogewinne		1.166
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		14.874
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(2.265)
Ertragsausgleich erhalten	10	97
Ausgeschüttete Dividenden	5	(233)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**30.021**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.082
Bankzinsen		1
Summe Erträge		**1.083**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	124
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	79
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		**204**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**879**
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		432
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		82
Realisierte Nettogewinne		**514**
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		1.208
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(42)
Nicht realisierte Nettogewinne		**1.166**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**2.559**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-1	A-2	I-1	I-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	100.000	100.000	500.000	500.000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	15.494	7.146	-	603.856
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	(220.895)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**115.494**	**107.146**	**500.000**	**882.961**
Nettoinventarwert pro Anteil	**10,6525**	**10,9592**	**10,6529**	**11,0349**

	X-1	X-2	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	100.000	100.000	100.000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	834.417
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**100.000**	**100.000**	**934.417**
Nettoinventarwert pro Anteil	**10,6530**	**11,0302**	**11,1063**

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Credit Bond

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Summe Nettovermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 94,84 %					
Anleihen 94,84 %					
Unternehmensanleihen 88,90 %					
Australien 2,30 %					
Commonwealth Bank of Australien	4,5000	09.12.25	400.000	427	1,43
Transurban Finance	3,3750	22.03.27	259.000	262	0,87
				689	**2,30**
China 28,71 %					
Agile	8,3750	18.02.19	200.000	212	0,71
Agile Property	9,0000	21.05.20	200.000	223	0,74
China Aoyuan Property	11,2500	17.01.19	200.000	215	0,72
China Railway Resources	3,8500	05.02.23	400.000	424	1,41
China Resources Gas (EMTN)	4,5000	05.04.22	400.000	439	1,46
CNOOC Finance 2015 USA	3,5000	05.05.25	400.000	412	1,37
CNOOC Nexen Finance 2014 ULC	4,2500	30.04.24	850.000	922	3,06
CNPC General Capital	3,4000	16.04.23	430.000	448	1,49
CRCC Yuxiang	3,5000	16.05.23	400.000	417	1,39
ENN Energy	6,0000	13.05.21	400.000	455	1,52
Future Land Development	10,2500	21.07.19	400.000	439	1,46
Industrial & Commercial Bank of China (EMTN)	2,2500	21.12.18	222.000	224	0,75
Kunlun Energy	3,7500	13.05.25	200.000	210	0,70
Logan Property	11,2500	04.06.19	200.000	220	0,73
Midea Investment Development (EMTN)	2,3750	03.06.19	277.000	280	0,93
Proven Honour Capital	4,1250	19.05.25	500.000	533	1,77
Proven Honour Capital	4,1250	06.05.26	350.000	367	1,22
Rail Transit International Investment	2,8750	13.05.21	290.000	293	0,98
Semiconductor Manufacturing International	4,1250	07.10.19	400.000	418	1,39
Sinopec Group Overseas Development 2012	3,9000	17.05.22	400.000	433	1,44
Sinopec Group Overseas Development 2015	3,2500	28.04.25	350.000	359	1,20
Times Property	11,4500	05.03.20	200.000	230	0,77
Wanda Properties International	7,2500	29.01.24	200.000	230	0,77
Yestar International	6,9000	15.09.21	210.000	218	0,73
				8.621	**28,71**
Hongkong 11,43 %					
Champion (EMTN)	3,7500	17.01.23	400.000	416	1,39
FPC Treasury	4,5000	16.04.23	300.000	310	1,03
HLP Finance (EMTN)	4,7500	25.06.22	400.000	437	1,45
Hongkong Electric Finance (EMTN)	2,8750	03.05.26	630.000	633	2,12
Hongkong Land Finance Cayman Islands (EMTN)	4,5000	01.06.22	400.000	448	1,49
Hutchison Whampoa International 09	7,6250	09.04.19	200.000	230	0,77
Hutchison Whampoa International 14	3,6250	31.10.24	200.000	215	0,71
Shimao Property	8,3750	10.02.22	300.000	343	1,14
Zhejiang Energy Hong Kong	2,3000	30.09.17	400.000	400	1,33
				3.432	**11,43**

Asian Credit Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Summe Nettovermögen %
Indien 9,49 %					
Adani Transmission	4,0000	03.08.26	200.000	202	0,67
Bharat Petroleum (EMTN)	4,0000	08.05.25	420.000	439	1,46
Bharti Airtel International Netherlands	5,3500	20.05.24	200.000	220	0,73
GCX	7,0000	01.08.19	400.000	400	1,33
ICICI Bank Dubai (EMTN)	4,0000	18.03.26	400.000	416	1,39
ICICI Bank Dubai (EMTN)	3,5000	18.03.20	200.000	207	0,69
ONGC Videsh	4,6250	15.07.24	200.000	217	0,72
Power Grid of India	3,8750	17.01.23	250.000	263	0,88
Reliance Industries	4,1250	28.01.25	250.000	261	0,87
State Bank of India (London)	4,8750	17.04.24	200.000	224	0,75
				2.849	**9,49**
Indonesien 8,34 %					
Jababeka International	7,5000	24.09.19	200.000	214	0,71
Majapahit	7,8750	29.06.37	200.000	266	0,89
MPM Global Pte	6,7500	19.09.19	200.000	210	0,70
Pelabuhan Indonesia II PT	4,2500	05.05.25	300.000	307	1,02
Pelabuhan Indonesia III PT	4,8750	01.10.24	400.000	431	1,43
Pertamina Persero (EMTN)	5,6250	20.05.43	229.000	241	0,80
Pratama Agung Pte	6,2500	24.02.20	200.000	212	0,71
Star Energy Geothermal Wayang Windu	6,1250	27.03.20	200.000	210	0,70
TBG Global	5,2500	10.02.22	200.000	209	0,70
TBG Global	4,6250	03.04.18	200.000	204	0,68
				2.504	**8,34**
Malaysia 5,49 %					
Danga Capital	3,0350	01.03.21	400.000	411	1,37
Malayan Banking (EMTN)	VAR	20.09.22	400.000	405	1,35
Malaysia Sukuk Global	3,1790	27.04.26	250.000	262	0,87
Petronas Global Sukuk	2,7070	18.03.20	200.000	205	0,68
RHB Bank (EMTN)	2,5030	06.10.21	365.000	365	1,22
				1.648	**5,49**
Niederlande 1,37 %					
Samvardhana Motherson Automotive Systems	4,8750	16.12.21	400.000	**413**	**1,37**
Philippinen 6,74 %					
Energy Development	6,5000	20.01.21	400.000	455	1,52
ICTSI Treasury (EMTN)	5,8750	17.09.25	400.000	439	1,46
Megaworld	4,2500	17.04.23	500.000	511	1,70
Power Sector Assets & Liabilities Management	7,2500	27.05.19	150.000	170	0,57
Power Sector Assets & Liabilities Management	7,3900	02.12.24	100.000	136	0,45
Rizal Commercial Banking (EMTN)	3,4500	02.02.21	300.000	311	1,04
				2.022	**6,74**

Asian Credit Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Summe Nettovermögen %
Singapur 4,10 %					
Global Logistic Properties (EMTN)	3,8750	04.06.25	400.000	415	1,39
HPHT Finance 15	2,2500	17.03.18	400.000	403	1,34
United Overseas Bank (EMTN)	VAR	16.09.26	400.000	413	1,37
				1.231	**4,10**
Südkorea 8,12 %					
Busan Bank (GMTN)	3,6250	25.07.26	350.000	354	1,18
Doosan Power System	VAR	03.12.45	500.000	505	1,68
Hyundai Capital Services (EMTN)	2,6250	29.09.20	400.000	409	1,36
Korea Resources	2,2500	19.04.21	500.000	507	1,69
Minera y Metalurgica del Boleo	2,8750	07.05.19	450.000	462	1,54
Shinhan Bank	1,8750	30.07.18	200.000	201	0,67
				2.438	**8,12**
Thailand 0,81 %					
Krung Thai Bank Cayman (EMTN)	VAR	26.12.24	230.000	**243**	**0,81**
Vereinigtes Königreich 2,00 %					
HSBC (PERP)	VAR	29.12.49	400.000	394	1,31
Standard Chartered	4,0500	12.04.26	200.000	207	0,69
				601	**2,00**
Summe Unternehmensanleihen				**26.691**	**88,90**
Staatsanleihen 5,94 %					
China 0,67 %					
Export-Import Bank of China	2,8750	26.04.26	200.000	**201**	**0,67**
Indonesien 3,51 %					
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,3500	10.09.24	500.000	539	1,80
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,5500	29.03.26	473.000	514	1,71
				1.053	**3,51**
Südkorea 1,76 %					
Korea National Oil	2,6250	14.04.26	512.000	**527**	**1,76**
Summe Staatsanleihen				**1.781**	**5,94**
Summe Anleihen				**28.472**	**94,84**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				**28.472**	**94,84**
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 2,10 %					
Anleihen 2,10 %					
Unternehmensanleihen 2,10 %					
Malaysia 0,97 %					
Wakala Global Sukuk	4,6460	06.07.21	260.000	**292**	**0,97**

Asian Credit Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Summe Nettovermögen %
Thailand 1,13 %					
Kasikornbank (EMTN)	2,3750	06.04.22	340.000	**339**	**1,13**
Summe Unternehmensanleihen				**631**	**2,10**
Summe Anleihen				**631**	**2,10**
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				**631**	**2,10**

Derivate (0,13 %)

Futures-Kontrakte (0,13 %)

Futures	Fälligkeit	Nominal-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Summe Nettovermögen %
CBT US Long Bond	20.12.16	16	(11)	(0,04)
10-jährige US-Note CBT	20.12.16	(45)	(32)	(0,10)
2-jährige US-Note CBT	30.12.16	20	7	0,02
5-jährige US-Note CBT	30.12.16	(6)	(4)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			**(40)**	**(0,13)**
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten			**(40)**	**(0,13)**
Summe Wertpapieranlagen			**29.063**	**96,81**
Sonstiges Nettovermögen			**958**	**3,19**
Summe Nettovermögen			**30.021**	**100,00**

Asian Local Currency Short Duration Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

In dem Geschäftsjahr zum 30. September 2016 erhöhte sich der Wert der Asian Local Currency Short Duration Bond - A Einkommensanteile um 4,77 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der iBoxx Asia ex Japan Sovereign 1-3 years Index, um 6,32 %.

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

Marktrückblick

Trotz der ersten Zinsanhebung der US-Notenbank (Fed) seit einem Jahrzehnt und der schockierenden Entscheidung des Vereinigten Königreichs für den Brexit erlebten die asiatischen kurzlaufenden Anleihen während des Berichtsjahres einen Höhenflug. Tatsächlich fiel durch die Entscheidung der Fed im Dezember, mit einer Normalisierung der Politik zu beginnen, eine bis dahin wichtige Quelle von Unsicherheit weg. Im Juni erschütterte die schockierende Entscheidung des Vereinigten Königreichs für den Austritt aus der Europäischen Union die weltweiten Märkte, jedoch erholten sich die asiatischen Anleihen schnell, da Zinssätze nahe null auf den entwickelten Märkten die Mittelflüsse in Richtung der attraktiveren Renditen in den Schwellenländern lenkten. Jedoch ließ die Verschlechterung der faulen Kredite Chinas die Ängste des Marktes wieder aufleben, während die Erwartung einer zweiten Zinserhöhung seitens der Fed die Gewinne ebenfalls dämpfte.

Die regionalen Währungen schlossen durchwachsen gegenüber dem US-Dollar. Die Rupiah schnellte vor dem Hintergrund des Reformfortschritts um 12,3 % in die Höhe. Der Won und der Ringgit legten 7,7 % bzw. 6,3 % zu und erholten sich von ihrer vorherigen Underperformance. Der Baht und der Singapur-Dollar stiegen um mehr als 4 %, Ersterer gestützt durch eine sich verbessernde politische Stabilität, nachdem die Wähler dem Verfassungsentwurf zugestimmt hatten. Hingegen erlitt die indische Rupie einen Wertverlust von 1,5 %, nachdem sie im Vorjahr eine Outperformance erzielt hatte. Der Philippinische Peso und die Sri-Lanka-Rupie sanken um 3,6 %. Der Yuan fiel um 4,7 %. Die Aufnahme der Währung in den Reservekorb des Internationalen Währungsfonds konnte frühe Verluste nicht wettmachen, die aufgrund von Pekings Übergang zu einem marktbasierten Rahmen für die Währungseinstellung und zunehmenden Ängsten bezüglich chinesischer Zahlungsausfälle und fauler Kredite entstanden waren.

Unter den Märkten für Anleihen mit kurzer Duration war Indonesien einer der größten Outperformer, wobei die zweijährige Rendite um fast 260 Basispunkte sank. Die Anlegerstimmung wurde durch die vier Zinssenkungen der Zentralbank, die Konjunkturmaßnahmen der Regierung und die Verabschiedung des Steueramnestiegesetzes unterstützt. Die indischen Anleihen erlebten einen Höhenflug, da wesentliche Reformfortschritte erzielt worden waren, insbesondere die Ratifizierung des Insolvenzgesetzes und die Genehmigung der landesweiten Waren- und Dienstleistungssteuer durch das Oberhaus. Die Ernennung von Urjit Patel zum neuen Zentralbankpräsidenten und die Bildung des Geldpolitikausschuss beruhigten die Anleger hinsichtlich der Stabilität der Geldpolitik. Die Zentralbank kündigte auch verschiedene Verordnungen zur Verbesserung der Liquidität in Rentenmärkten an. Obwohl in der Politik weiterhin eine gereizte Stimmung herrschte, war Malaysia stabil, was auf die Hoffnung zurückzuführen war, dass die Aufnahme islamischer Anleihen in Schwellenmarktindizes durch JP Morgan die Nachfrage nach solchen Vermögenswerten trotz inländischer politischer Risiken steigern würde.

In China wurde die Anlegerstimmung durch die Lockerung der Beschränkungen für ausländische Anleger und reichlich vorhandene Liquidität gestützt, jedoch erwiesen sich die Folgen einer unbeschränkten Kreditvergabe als wachsende Sorge. Die Märkte in Singapur, Hongkong, Taiwan und Korea folgten den US-Staatsanleihen, wobei das lange Ende der Kurve das kurze Ende übertraf. Sowohl Taiwan als auch Korea senkten die Zinssätze vor dem Hintergrund der schwachen Exportprognose. Singapur beendete unerwartet die Ausrichtung auf eine Währungsaufwertung. In Thailand sanken die Anleiherenditen zunächst auf historische Tiefststände, später kam jedoch ein Verkaufsdruck auf.

Portfolio-Überblick

Unsere Zins- und Währungsstrategien erhöhten die absolute Performance, die Währungen schmälerten die relative Rendite jedoch. Bei den Zinsen trug die Übergewichtung in indischen und indonesischen Anleihen am meisten zur relativen Rendite bei. Hingegen wirkten sich die Untergewichtung in Hongkong und die Übergewichtung in chinesischen Offshore-Anleihen negativ aus. Was die Währungen angeht, so belastete die Untergewichtung im Ringgit die Performance, die Übergewichtung in der Rupiah milderte jedoch die Verluste.

Im Laufe des Jahres reduzierte der Fonds sein Engagement in chinesischen Offshore-Anleihen und stieß bis Ende September alle Positionen ab, da die Renditen auf den niedrigsten Stand seit mehreren Jahren fielen und die Währungsrisiken zunahmen. Der Rückgang der Renditen in Singapur zwang uns auch dazu, die Untergewichtung in diesem Markt zu erhöhen. In Korea erreichten die Zinssätze im Juni den niedrigsten Stand seit mehreren Jahren. Die Einpreisung des Leitzinszyklus und höhere Bewertungen veranlassten uns zu der Entscheidung, dort von einer Übergewichtung zu einer untergewichteten Position überzugehen. Hingegen gingen wir von einer Untergewichtung von 11 % zu einer Übergewichtung von 17 % in Malaysia über. Dies wurde von sich verbessernden Bewertungen vor dem Hintergrund inländischer politischer Risiken und einer weniger gemäßigten Bank Negara unterstützt. Im Juni betrug der Spread für 3-jährige Anleihen gegenüber Korea fast 200 Basispunkte, was die Attraktivität der malaysischen Anleihen erhöhte, obwohl sich dies bis zum Ende des Berichtsjahres auf 160 Basispunkte verringerte. Was die sonstigen Aktivitäten angeht, so reduzierten wir unsere Untergewichtung in Thailand in Richtung einer neutralen Gewichtung, da inländische Faktoren für einen tieferen und längeren Politikzyklus sprachen als zuvor erwartet. Wir erhöhten auch unser indonesisches Engagement (überwiegend nicht abgesichert), nahmen jedoch gegen Ende des Berichtsjahres einige Gewinne mit. In Sri Lanka reduzierten wir unsere Allokation anfänglich aufgrund von inländischen Faktoren; als sich jedoch die Bewertungen verbesserten und der IWF Unterstützung bot, bauten wir unser Engagement erneut zu einer Übergewichtung von 5 % auf. Insgesamt sank die Portfolio-Duration um 10 Basispunkte auf 0,4 Jahre.

Bei den Währungen wechselte der Fonds von einer 7-%-Long-Position im US-Dollar zu einer 5-%-Short-Position. Im Gegenzug erhöhten wir unser Engagement im Ringgit, wo wir von einer Untergewichtung von 11 % zu einer Übergewichtung von 3 % übergingen. Wir erhöhten auch unser Engagement im philippinischen Peso auf eine Übergewichtung von 3 %, da politische Ungewissheit die Währung auf ein günstigeres Niveau sinken ließ. Wir finanzierten dies, indem wir die Untergewichtung im Singapur-Dollar und im Baht erhöhten. Hingegen wurde die Untergewichtung im Won reduziert. Auch behielt der Fonds eine deutliche Übergewichtung von 9 % in der indischen Rupie bei, was eine nicht abgesicherte Anleiheposition widerspiegelt. Schließlich blieben wir im größten Teil des Berichtsjahres in der Rupiah und der Sri-Lanka-Rupie übergewichtet.

Ausblick

Die asiatischen Anleihenmärkte bleiben kurzfristig anfällig gegenüber externem Gegenwind. Die US-Präsidentschaftswahl Anfang November wird aufmerksam beobachtet werden, nicht nur aufgrund ihrer potenziellen Auswirkungen auf die asiatischen Handelsflüsse, sondern auch aufgrund von starken Währungsschwankungen. Die Entscheidung des Vereinigten Königreichs zu einem klaren Bruch mit der EU hat das Pfund Sterling bereits auf den tiefsten Stand seit drei Jahren gegenüber dem Euro sinken lassen, und weitere Turbulenzen könnten in den kommenden Tagen folgen. Was die Fed angeht, so glauben wir weiterhin, dass sie im Dezember die Zinssätze erhöhen wird, obwohl dies Verbesserungen auf dem inländischen Arbeitsmarkt unterliegt. Während eine Wiederholung der Turbulenzen rund um die Drosselung der quantitativen Lockerung von 2013 unwahrscheinlich erscheint, könnte die Volatilität zum Jahresende hin steigen. Daher befürworten wir eine vorsichtige Haltung und würden Risikopositionen nicht unnötig aufstocken.

Dennoch bleiben wir in Bezug auf Asien optimistisch. Während Chinas Neuausrichtung mittelfristig schmerzhaft sein wird und die Zahlungsausfälle steigen könnten, sollte sie die moralischen Risiken verringern und langfristig zu einer besseren Wachstumsqualität führen, da sich die Kapitalallokation verbessert und aufgeblähte Branchen und Unternehmen effizienter werden. Andernorts haben die Regierungen die Devisenreserven verstärkt, die Netto-Auslandsschulden gesenkt und die Leistungsbilanz und die Haushaltssalden gestärkt, wodurch sie ihre Volkswirtschaften auf ein besseres Fundament gestellt haben als ihre westlichen Pendants, um weltweite Erschütterungen abzufedern. Die Zentralbanken verfügen ebenfalls über viel Spielraum zur Senkung der Zinssätze, was die Rentenmärkte unterstützen sollte.

Aberdeen Asian Fixed Income Team
Oktober 2016

Asian Local Currency Short Duration Bond

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	189.721
Bankguthaben		14.224
Zinsforderungen		1.921
Forderungen aus Zeichnungen		238
Summe Aktiva		**206.104**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		143
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		196
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	466
Sonstige Verbindlichkeiten		216
Summe Passiva		**1.021**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**205.083**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		565.687
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		6.454
Realisierte Nettoverluste		(29.338)
Nicht realisierte Nettogewinne		37.210
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		39.327
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(412.732)
Nettoausgleich gezahlt	10	(946)
Ausgeschüttete Dividenden	5	(579)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**205.083**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	8.677
Bankzinsen		21
Summe Erträge		**8.698**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.489
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	750
Sonstige Betriebskosten		5
Summe Aufwendungen		**2.244**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**6.454**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(22.756)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(5.375)
Realisierte Währungsverluste		(1.207)
Realisierte Nettoverluste		**(29.338)**
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		33.628
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		3.575
Nicht realisierte Währungsgewinne		7
Nicht realisierte Nettogewinne		**37.210**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**14.326**

Asian Local Currency Short Duration Bond

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-1	A-2	A(CHF)-2^	A(EUR)-2^
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.344.787	5.812.431	446.010	636.535
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	386.290	565.571	-	920
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.207.202)	(1.044.240)	(242.951)	(184.046)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**1.523.875**	**5.333.762**	**203.059**	**453.409**
Nettoinventarwert pro Anteil	**3,8911**	**6,6717**	**9,0963**	**9,5292**

	D(GBP)-1	D(GBP)-2	E(EUR)-2	I-1
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	566.053	13.480.375	826.108	250.158
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	124	78.747	556
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(45.662)	(13.420.228)	(171.031)	(206.150)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**520.391**	**60.271**	**733.824**	**44.564**
Nettoinventarwert pro Anteil	**10,8113**	**12,3610**	**12,6330**	**9,1752**

	I-2	I(EUR)-2^	I(GBP)-1^	R(GBP)-1
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	19.302.882	860.899	288.726	1.605.481
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.714.097	98.344	262.420	14.674
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(13.374.822)	(209.330)	(12.314)	(1.578.653)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**8.642.157**	**749.913**	**538.832**	**41.502**
Nettoinventarwert pro Anteil	**10,1916**	**9,8280**	**8,5874**	**10,9347**

	R(GBP)-2	X-1	X-2	Y(EUR)-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	23.007	23.300	137.549	56.675
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	81.013	19.607	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(14.912)	(11.500)	(48.797)	(23.267)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**89.108**	**31.407**	**88.752**	**33.408**
Nettoinventarwert pro Anteil	**12,0583**	**8,8508**	**9,7598**	**11,3205**

	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	5.832.633
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.757.118)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**3.075.515**
Nettoinventarwert pro Anteil	**10,3330**

^ „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Local Currency Short Duration Bond

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Summe Nettovermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 92,51 %					
Anleihen 92,51 %					
Unternehmensanleihen 9,24 %					
Indien 4,09 %					
Power Finance	8,5300	24.07.20	50.000.000	776	0,38
Rural Electrification	9,2500	25.08.17	250.000.000	3.813	1,85
Rural Electrification	9,0600	23.09.17	250.000.000	3.806	1,86
				8.395	**4,09**
Indonesien 5,15 %					
Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia	9,5000	13.03.20	127.000.000.000	10.089	4,92
Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia	9,0000	13.03.18	6.000.000.000	467	0,23
				10.556	**5,15**
Summe Unternehmensanleihen				**18.951**	**9,24**
Staatsanleihen 83,27 %					
China 13,28 %					
China (Volksrepublik)	4,0400	24.04.19	40.000.000	6.238	3,05
China (Volksrepublik)	4,1300	18.09.24	30.000.000	4.948	2,41
China (Volksrepublik)	3,2500	06.09.19	30.000.000	4.601	2,24
China (Volksrepublik)	3,6400	09.04.25	24.000.000	3.831	1,87
China (Volksrepublik)	3,6600	13.03.17	20.000.000	3.018	1,47
China (Volksrepublik)	3,0900	30.05.18	10.000.000	1.519	0,74
China (Volksrepublik)	3,5500	20.10.16	10.000.000	1.500	0,73
China (Volksrepublik)	2,8500	28.01.26	5.300.000	798	0,39
China (Volksrepublik)	3,4600	11.07.20	5.000.000	775	0,38
				27.228	**13,28**
Indien 5,79 %					
Indien (Regierung von)	8,1200	10.12.20	410.000.000	6.444	3,14
Indien (Regierung von)	8,2700	09.06.20	345.140.000	5.430	2,65
				11.874	**5,79**
Indonesien 0,96 %					
Indonesien (Republik)	7,8750	15.04.19	25.000.000.000	**1.976**	**0,96**
Malaysia 25,98 %					
Malaysia (Regierung von)	3,2600	01.03.18	90.000.000	21.975	10,71
Malaysia (Regierung von)	3,7590	15.03.19	77.000.000	19.008	9,27
Malaysia (Regierung von)	3,6200	30.11.21	50.000.000	12.308	6,00
				53.291	**25,98**

Asian Local Currency Short Duration Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Summe Nettovermögen %
Südkorea 20,91 %					
Korea (Republik)	2,7500	10.03.18	22.000.000.000	20.375	9,94
Korea (Republik)	1,7500	10.12.18	15.500.000.000	14.220	6,93
Korea (Republik)	2,7500	10.09.17	9.000.000.000	8.279	4,04
				42.874	**20,91**
Sri Lanka 4,98 %					
Sri Lanka (Republik)	8,0000	15.11.18	650.000.000	4.194	2,04
Sri Lanka (Republik)	10,7500	01.03.21	410.000.000	2.780	1,36
Sri Lanka (Republik)	11,4000	01.01.24	275.000.000	1.883	0,92
Sri Lanka (Republik)	10,6000	15.09.19	200.000.000	1.356	0,66
				10.213	**4,98**
Thailand 11,37 %					
Thailand (Königreich)	3,2500	16.06.17	400.000.000	11.687	5,70
Thailand (Königreich)	3,8750	13.06.19	380.000.000	11.627	5,67
				23.314	**11,37**
Summe Staatsanleihen				**170.770**	**83,27**
Summe Anleihen				**189.721**	**92,51**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				**189.721**	**92,51**

Derivate (0,23 %)

Devisenterminkontrakte (0,23 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Summe Nettovermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	15.12.16	1.848.039	1.916.224	(1)	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.12.16	11.240	11.684	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.10.16	2.027	2.273	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	06.10.16	47.670	53.223	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	9.337.209	10.556.481	(25)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	5.118.452	5.786.830	(14)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	45.554	51.164	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	24.116	27.086	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	20.000	22.609	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	8.061	9.029	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	5.952	6.709	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	4.962	5.583	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	2.822	3.184	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	2.600	2.928	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	2.440	2.750	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	2.151	2.424	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.16	4.682.248	6.264.623	(174)	(0,07)
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.16	28.981	38.069	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.16	5.567	4.962	-	-
BNP Paribas	USD	KRW	02.12.16	1.400.000	1.560.412.000	(15)	(0,01)

Asian Local Currency Short Duration Bond

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Summe Nettovermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	2.206.817	1.959.177	(3)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	816.237	724.189	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	63.715	56.643	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	57.064	50.604	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	53.398	47.670	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.16	41.975	31.493	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	35.959	31.968	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.16	34.488	26.088	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	28.727	25.475	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.16	10.677	10.344	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.16	10.029	9.718	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	2.280	2.027	-	-
Credit Suisse	USD	CNH	10.11.16	16.400.000	109.222.360	80	0,04
Credit Suisse	USD	MYR	20.01.17	34.600.000	143.634.980	(75)	(0,04)
Goldman Sachs	PHP	USD	14.10.16	342.280.800	7.200.000	(139)	(0,06)
Goldman Sachs	SGD	USD	15.12.16	18.475.600	13.600.000	(43)	(0,02)
Goldman Sachs	THB	USD	23.11.16	24.492.300	700.000	6	-
Goldman Sachs	USD	THB	23.11.16	9.700.000	336.231.100	4	-
Royal Bank of Canada	CNH	USD	10.11.16	23.476.250	3.500.000	8	-
Royal Bank of Canada	MYR	USD	20.01.17	25.585.394	6.130.000	47	0,02
Royal Bank of Canada	PHP	USD	14.10.16	297.445.000	6.200.000	(64)	(0,03)
Royal Bank of Canada	USD	CNH	10.11.16	600.000	4.035.152	(3)	-
Standard Chartered	THB	USD	23.11.16	55.758.880	1.600.000	8	-
Standard Chartered	USD	IDR	18.11.16	1.200.000	16.092.000.000	(32)	(0,02)
Standard Chartered	USD	KRW	02.12.16	4.100.000	4.555.920.000	(32)	(0,02)
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						**(466)**	**(0,23)**
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						**(466)**	**(0,23)**
Summe Wertpapieranlagen						**189.255**	**92,28**
Sonstiges Nettovermögen						**15.828**	**7,72**
Summe Nettovermögen						**205.083**	**100,00**

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asian Property Share

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

In dem Geschäftsjahr zum 30. September 2016 stieg der Wert der Asian Property Share – A Thesaurierungsanteile um 9,36 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC Asia Pacific Real Estate Index, um 17,62 %.

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

Marktrückblick

Die asiatischen Immobilienaktien überwanden eine erhöhte Volatilität in der ersten Hälfte und schlossen das Berichtsjahr mit soliden Gewinnen ab. Am Anfang stand eine schwierige Phase; die Märkte erlebten im Februar ein Tief. Dies lag zum Teil an Gegenwind aus China, einschließlich eines volatilen Renminbi, einer Abkühlung des Wirtschaftswachstums und politischer Fehlentscheidungen. Die sich verlangsamende Wirtschaft des Festlands beeinträchtigte auch die Rohstoffnachfrage, wodurch der Ölpreis auf weniger als 30 US-Dollar pro Barrel sank. Die Anlegerstimmung wurde von Sorgen hinsichtlich der voneinander abweichenden Geldpolitiken wichtiger entwickelter Volkswirtschaften zusätzlich gedämpft: Während die USA die Zinssätze zum ersten Mal seit fast einem Jahrzehnt anhoben, sanken die Zinssätze in Europa und Japan unter null. Jedoch trugen sich verbessernde Fundamentaldaten in aufstrebenden Volkswirtschaften, stabilere Rohstoffpreise und eine Reformdynamik in ganz Asien zu einem Stimmungsumschwung bei. Dieser erfolgte trotz eines Abverkaufs im Juni, der durch die unerwartete Entscheidung des Vereinigten Königreichs für den Austritt aus der Europäischen Union hervorgerufen wurde, und Sorgen bezüglich der globalen Banken, die von den Problemen der Deutschen Bank gegen Jahresende ausgelöst wurden. In Asien stützten die Erwartung einer längeren Niedrigzinsphase und Liquidität aus Zuflüssen nach dem Brexit die Märkte.

Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitelebene half das fehlende Engagement in den japanischen Bauträgern Mitsui Fudosan und Sumitomo Realty sowie dem Bauträger Cheung Kong Property Holdings aus Hongkong der Performance, da deren Aktienkurse vor dem Hintergrund der Ungewissheit bezüglich des Brexit sanken. Alle drei Unternehmen besitzen umfangreiche Immobilienportfolios im Vereinigten Königreich.

Hingegen wirkte sich unsere Position in dem in London notierten Unternehmen Millennium & Copthorne Hotels negativ aus. Der Aktienkurs des Hotelbetreibers sank vor dem Hintergrund der mit dem Brexit verbundenen Ungewissheit, wir glauben jedoch, dass er von den Anlegern ungerechterweise abgestraft worden war. Die Geschäftstätigkeit von M&C findet größtenteils außerhalb der Eurozone statt, und selbst für sein britisches Geschäft ist die Schwäche des Pfund Sterling ein Segen für den Einreiseverkehr. Da die Basiswährung des Fonds der US-Dollar ist, während unser Benchmark-unabhängiges Engagement in dem Unternehmen auf Pfund Sterling lautet, hat sich der Wechselkurseffekt negativ auf die Performance ausgewirkt; das Pfund ist seit dem Ergebnis des Referendums gegenüber dem US-Dollar stark gesunken.

Das japanische Mietwohnungsunternehmen Daito Trust hinkte hinterher, obwohl das Geschäftsjahr positiv begonnen hatte. Die Rentabilität seines Kernbaugeschäfts verbesserte sich weiterhin, während sich die Margen vergrößerten, nachdem das Unternehmen die Preise früher in diesem Jahr erhöht hatte und die Input-Kosten niedriger geblieben waren als erwartet.

Mitsubishi Estate sank ebenfalls aufgrund der durch den Brexit hervorgerufenen Turbulenzen auf dem Immobilienmarkt. Dennoch übertrafen die Gewinne des japanischen Bauträgers die Erwartungen, was hauptsächlich auf sich verbessernde Umsätze zurückzuführen war. Sein Bürokerngeschäft vermeldete dank höherer Mieten in einem der erstklassigen Geschäftsviertel ein Gewinnwachstum.

Hinsichtlich der Portfolioaktivität initiierten wir Positionen in Unternehmen mit guten Wachstumsaussichten. Dazu gehörten SCA Property Group, eine Immobilieninvestmentgesellschaft, die hochwertige subregionale und Nachbarschafts-Einkaufszentren sowie Einzelhandelsimmobilien in Australien besitzt; Hongkong Land, eine Immobilieninvestitions- und -entwicklungsgruppe mit erstklassigen Büro- und Einzelhandelsimmobilien hauptsächlich in Hongkong und Singapur; und Daito Trust Construction, das ein Geschäft für Immobilienplanung, -bau und Mietmanagement in Japan betreibt. Daito besitzt auch ein umfangreiches Verkaufs- und Vertriebsnetzwerk und ein stabiles Baugeschäft. Es weist eine robuste Bilanz und eine gute Dividendenausschüttungs-Erfolgsbilanz auf. Wir nahmen auch Indocement auf, um an der Infrastruktur- und Immobilienentwicklung von Indonesien zu partizipieren.

Ausblick

Historisch niedrige Zinssätze in der entwickelten Welt haben die Anleger auf der Suche nach besseren Renditen nach Asien und auf die breiteren Schwellenmärkte getrieben. Die wichtigsten Risiken bestehen jedoch weiter. Die Aussicht auf eine straffere US-Geldpolitik gibt fortwährend Anlass zur Sorge, wobei die US-Notenbank signalisiert, dass eine Zinsanhebung am Jahresende wahrscheinlich ist (wir erwarten dasselbe). Obwohl keine Wiederholung der Turbulenzen rund um die Drosselung der quantitativen Lockerung erwartet wird, könnte dies die Marktvolatilität anheizen und Kapitalflüsse zurück in die USA senden. Ein unerwartetes Ergebnis der Präsidentschaftswahl könnte weitere Phasen erhöhter Volatilität auslösen, da es das Risiko der Unterbrechung der langjährigen Handels- und Sicherheitsabkommen der USA mit Asien mit sich bringt. Indes bleiben Sorgen bezüglich der schnellen Kreditexpansion und industriellen Überkapazität Chinas bestehen, wenngleich eine stabilere Wirtschaftsaktivität in letzter Zeit die Angst vor einer harten Landung gemildert hat. Hinzu kommt die düstere Prognose für die Exporte, von denen weite Teile Asiens nach wie vor wirtschaftlich abhängig sind, sodass es Vieles gibt, das die Anleger in den nächsten Monaten in Atem halten wird. Für uns steht weiterhin im Mittelpunkt, hochwertige Positionen mit soliden Fundamentaldaten zu finden, die ihnen helfen werden, die bevorstehenden schwierigen Zeiten zu überstehen.

Aberdeen Asian Equities Team
Oktober 2016

Asian Property Share

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	49.564
Bankguthaben		354
Zins- und Dividendenforderungen		128
Forderungen aus Zeichnungen		2
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		184
Sonstige Vermögenswerte		2
Summe Aktiva		**50.234**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		76
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		321
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	3
Summe Passiva		**400**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**49.834**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		61.002
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		315
Realisierte Nettoverluste		(1.995)
Nicht realisierte Nettogewinne		6.207
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		2.905
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(18.580)
Nettoausgleich gezahlt	10	(20)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**49.834**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.315
Erträge aus Wertpapierleihe	19	4
Summe Erträge		**1.319**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	849
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	154
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		**1.004**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**315**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(1.974)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(12)
Realisierte Währungsverluste		(9)
Realisierte Nettoverluste		**(1.995)**
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		6.209
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(2)
Nicht realisierte Nettogewinne		**6.207**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**4.527**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-2	A(EUR)-2^	I-2	S-2	X-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.437.733	154.181	6.713	1.754.127	46.272
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	46.926	4.335	1.039	2.189	59.974
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(367.250)	(31.537)	(4.247)	(391.379)	(5.867)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**1.117.409**	**126.979**	**3.505**	**1.364.937**	**100.379**
Nettoinventarwert pro Anteil	**17,3314**	**7,9370**	**1.525,5843**	**16,8746**	**9,5211**

^ „Base Currency Exposure"-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Property Share

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Summe Nettovermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,46 %			
Aktien 99,46 %			
Australien 6,75 %			
Scentre (REIT)	369.166	1.335	2,68
Shopping Centres Australasia Property (REIT)	440.000	758	1,52
Westfield (REIT)	170.000	1.270	2,55
		3.363	**6,75**
China 0,65 %			
Anhui Conch Cement	118.500	**324**	**0,65**
Hongkong 19,36 %			
Hang Lung Properties	581.000	1.306	2,62
Hong Kong & Shanghai Hotels	489.682	486	0,98
Hongkong Land	131.000	929	1,86
Jardine Strategic	70.000	2.286	4,58
MTR	202.549	1.114	2,24
Shangri-La Asia	872.857	955	1,92
Swire Pacific ‘A’	30.000	323	0,65
Swire Properties	770.200	2.247	4,51
		9.646	**19,36**
Indien 3,02 %			
Grasim Industries (GDR)	20.700	**1.503**	**3,02**
Indonesien 1,31 %			
Holcim Indonesia	4.072.000	324	0,65
Indocement Tunggal Prakarsa	248.800	331	0,66
		655	**1,31**
Japan 21,17 %			
Daibiru Corp	280.500	2.544	5,11
Daito Trust Construction Co	3.400	544	1,09
East Japan Railway Co	28.800	2.584	5,19
Mitsubishi Estate Co	221.000	4.118	8,25
Resorttrust Inc	37.700	762	1,53
		10.552	**21,17**
Malaysia 6,16 %			
Capitaland Malaysia Mall Trust (REIT)	1.510.000	570	1,14
Oriental	432.000	731	1,47
SP Setia	718.657	605	1,21
YNH Property	3.000.841	1.164	2,34
		3.070	**6,16**
Philippinen 4,54 %			
Ayala Land	2.800.100	**2.263**	**4,54**

Asian Property Share

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Summe Nettovermögen %
Singapur 29,36 %			
Bukit Sembawang Estates	400.000	1.313	2,63
CapitaLand	705.000	1.652	3,32
CDL Hospitality Trusts (REIT)	1.515.000	1.550	3,11
City Developments	609.000	4.049	8,13
Far East Hospitality Trust (REIT)	2.290.000	1.012	2,03
Global Logistic Properties	650.000	893	1,79
Keppel (REIT)	1.193.921	974	1,95
Straits Trading Singapore	180.000	265	0,53
United Engineers	350.000	633	1,27
Wheelock Properties Singapore	1.300.000	1.421	2,85
Yanlord Land	846.000	870	1,75
		14.632	**29,36**
Thailand 2,18 %			
Central Pattana (Alien)	450.200	755	1,52
LPN Development∞	1.000.400	331	0,66
		1.086	**2,18**
Vereinigtes Königreich 4,96 %			
Millennium & Copthorne Hotels	437.117	**2.470**	**4,96**
Summe Aktien		**49.564**	**99,46**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**49.564**	**99,46**

Derivate (0,01 %)

Devisenterminkontrakte (0,01 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Summe Netto-vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	1.026.842	1.160.929	(3)	(0,01)
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	25.043	22.208	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	13.495	11.982	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						**(3)**	**(0,01)**
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						**(3)**	**(0,01)**
Summe Wertpapieranlagen						**49.561**	**99,45**
Sonstiges Nettovermögen						**273**	**0,55**
Summe Nettovermögen						**49.834**	**100,00**

∞ Eine Teilposition dieser Aktie ist zum Jahresende fremdfinanziert.
Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asian Smaller Companies

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

In dem Geschäftsjahr zum 30. September 2016 erhöhte sich der Wert der Asian Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile um 9,13 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC Asia Pacific Ex-Japan Small Cap Index, um 15,44 %.

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

Marktrückblick

Die asiatischen Small-Cap-Aktien vermeldeten solide Gewinne im Berichtsjahr und erholten sich beeindruckend von einer turbulenten ersten Jahreshälfte. Am Anfang stand eine schwierige Phase; die Märkte erlebten im Februar ein Tief. Dies lag zum Teil an Gegenwind aus China, einschließlich eines volatilen Renminbi, eines schwächer werdenden BIP-Wachstums und politischen Fehlentscheidungen. Die sich verlangsamende Wirtschaft des Festlands beeinträchtigte auch die Rohstoffnachfrage, wodurch der Ölpreis auf weniger als 30 US-Dollar pro Barrel sank. Ebenfalls besorgniserregend waren die voneinander abweichenden Geldpolitiken wichtiger entwickelter Volkswirtschaften, da die USA die Zinssätze erstmals seit fast einem Jahrzehnt anhoben, die Zinssätze in Europa und Japan jedoch unter null sanken. Anschließend erholten sich die Märkte dank sich verbessernder Fundamentaldaten in aufstrebenden Volkswirtschaften, stabilerer Rohstoffpreise und einer Reformdynamik in ganz Asien. Dies geschah trotz eines Abverkaufs im Juni, der durch die schockierende Entscheidung des Vereinigten Königreichs für den Austritt aus der Europäischen Union hervorgerufen wurde. In Asien wurden die Märkte von der Erwartung einer längeren Niedrigzinsphase und Liquidität aus Zuflüssen nach dem Brexit unterstützt. Der Ölpreis erholte sich ebenfalls und stieg auf fast 50 US-Dollar pro Barrel, da sich die OPEC-Mitglieder vorläufig darauf einigten, die Produktion zum ersten Mal seit acht Jahren zu drosseln.

Der australische Markt war vor dem Hintergrund der Erholung bei den Rohstoffen einer der besten Performer, während Neuseeland ebenfalls eine starke Performance erzielte. Die ASEAN-Märkte stachen ebenfalls hervor. Insbesondere die indonesischen Aktien reagierten positiv auf eine geldpolitische Lockerung, die Verabschiedung eines Steueramnestiegesetzes und die Wiederernennung des Reformers Sri Mulyani Indrawati zum Finanzminister. Ein weiterer solider Performer war Indien, da die Anleger die Verabschiedung des lang erwarteten Waren- und Dienstleistungssteuergesetzes begrüßten, das die Reformbestrebungen von Premierminister Narendra Modi vorantreibt und langfristig die Export-Wettbewerbsfähigkeit steigern sollte. Dagegen blieb Korea hinter der breiteren Region zurück, was auf sein Engagement in der Schiffbaubranche zurückzuführen war, während die Wirtschaft von glanzlosen Exporten belastet wurde.

Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitelebene waren unser Benchmark-unabhängiges Engagement im Vereinigten Königreich über die in London notierten Positionen Millennium & Copthorne Hotels (M&C) und MP Evans der Performance abträglich. Beide Unternehmen sanken vor dem Hintergrund der mit dem Brexit verbundenen Ungewissheit, wir glauben jedoch, dass sie von den Anlegern ungerechterweise abgestraft wurden. Die Geschäftstätigkeit von M&C findet größtenteils außerhalb der Eurozone statt, und selbst für sein britisches Geschäft ist die Schwäche des Pfund Sterling ein Segen für den Einreiseverkehr. Ähnliches gilt für MP Evans; seine Plantagen und Geschäftstätigkeit befinden sich in Asien. Da die Basiswährung des Fonds der US-Dollar ist, während unser Benchmark-unabhängiges Engagement in beiden Unternehmen auf Pfund Sterling lautet, hat sich der Wechselkurseffekt negativ auf die Performance ausgewirkt; das Pfund ist seit dem Ergebnis des Referendums gegenüber dem US-Dollar um etwa 10 % gesunken.

Ein weiterer Nachzügler war Pacific Basin Shipping, das parallel zum Zyklus der Schifffahrtsbranche schwach war. Das Unternehmen hat Erfahrung damit, durch Konjunkturzyklen zu steuern, und hat seine Bilanz durch Eigenkapitalbeschaffung und die Veräußerung nicht unternehmenstragender Aktiva gestärkt. Wir beteiligten uns an seiner Emission vergünstigter Bezugsrechte und unterstützen weiterhin seinen längerfristigen Ausblick. Unsere koreanischen Positionen, DGB Financial Group und BNK Financial Group, sahen sich vor dem Hintergrund niedriger Zinssätze und einer Neuausrichtung der Anlagenqualität mit einem schwierigen Geschäftsumfeld konfrontiert.

Die Verluste wurden von Multi Bintang Indonesia gemildert, da sein Aktienkurs nach der Nachricht, dass die örtlichen Behörden möglicherweise die Beschränkungen für den Verkauf von Alkohol lockern werden, stark stieg. Sein Geschäft mit Artikeln, die keinen Alkohol enthalten, nahm nach der Markteinführung von Bintang Maxx 0.0 ebenfalls an Fahrt auf. Unsere indischen Positionen erwiesen sich als zuträglich. Ramco Cements, der beherrschende Zementhersteller in Südindien, lieferte gute Ergebnisse, während Piramal Enterprises von der beeindruckenden Performance seines Immobilienkreditgeschäfts und der Nachricht von seiner Aufnahme in den Nifty Next 50-Index ab Oktober gestützt wurde.

Hinsichtlich der Portfolioaktivität nahmen wir vier Unternehmen auf, mit deren Qualität und Bewertungen wir zufrieden waren. Dazu gehörten Healthscope, ein australisches Gesundheitsunternehmen mit einem soliden Inlandsgeschäft und einem attraktiven Wachstumsprofil. Der Gepäckhersteller Samsonite, eine weitere neue Position, hat eine hochwertige globale Marke und einen dominanten Marktanteil in Asien, Europa und den USA. Gestützt von den wichtigen Marken Samsonite und American Tourister, sowie von einer Netto-Barmittelbilanz, ist er gut platziert mit klaren Wachstumsaussichten in den Schwellenmärkten, insbesondere Asien. Wir nahmen Taiwan FamilyMart auf, den zweitgrößten Verbrauchermarktbetreiber der Insel mit fast 3.000 Filialen. Das Unternehmen verfügt über Spielraum, um sein Angebot zu verbessern und das Wachstum bei sehr profitablen ergänzenden Dienstleistungen, z. B. Paketabholung, auszunutzen. Schließlich ist XL Axiata ein indonesisches Telekommunikationsunternehmen, das von einem kleinen Mitbewerber zu einem starken Herausforderer für den Marktführer Telkomsel geworden ist. Das Unternehmen ist eine Tochtergesellschaft des in Malaysia notierten regionalen Telekommunikationsunternehmens Axiata Group.

Hingegen stießen wir im Berichtszeitraum einige Unternehmen ab. Dazu gehörte Singapore Post, die wir aufgrund der strukturellen Verschlechterung des Kerngeschäfts und der anhaltenden Investitionsverpflichtungen in ihre E-Commerce-Tochtergesellschaft TradeGlobal in den USA und ihr Logistikzentrum verkauften. Wir bereinigten auch eine kleine Position in Chevron Lubricants Lanka, einem Schmierstoffhersteller und -vertreiber in Sri Lanka, nachdem dessen Aktienkurs gestiegen war. Darüber hinaus verkauften wir unsere Position in Dah Sing Banking zugunsten einer Position in der Muttergesellschaft Dah Sing Financial, die billiger ist.

In Singapur akzeptierten wir ein Angebot für unsere Beteiligung an dem Einzelhändler für traditionelle chinesische Medizin Eu Yang Sang von einem Konsortium, das Tower Capital TCM Holdings, Temasek Holdings und bestimmte Mitglieder der Familie Eu umfasst und eine Privatisierung anstrebt. Wir hielten das Angebot für fair. Unsere Position im indischen Softwareunternehmen CMC wurde von dessen Muttergesellschaft TCS erworben, die wir anschließend abstießen, da TCS eines der größten Unternehmen in Indien mit einer Marktkapitalisierung von 70 Milliarden US-Dollar ist.

Asian Smaller Companies

Ausblick

Historisch niedrige Zinssätze in der entwickelten Welt haben die Anleger auf der Suche nach besseren Renditen nach Asien und auf die breiteren Schwellenmärkte getrieben. Die wichtigsten Risiken bestehen jedoch weiter. Die Aussicht auf eine straffere US-Geldpolitik gibt fortwährend Anlass zur Sorge, wobei die US-Notenbank signalisiert, dass eine Zinsanhebung am Jahresende wahrscheinlich ist (wir erwarten dasselbe). Obwohl keine Wiederholung der Turbulenzen rund um die Drosselung der quantitativen Lockerung erwartet wird, könnte dies die Marktvolatilität anheizen und Kapitalflüsse zurück in die USA senden. Ein unerwartetes Ergebnis der Präsidentschaftswahl könnte weitere Phasen erhöhter Volatilität auslösen, da es das Risiko der Unterbrechung der langjährigen Handels- und Sicherheitsabkommen der USA mit Asien mit sich bringt. Indes bleiben Sorgen bezüglich der schnellen Kreditexpansion und industriellen Überkapazität Chinas bestehen, wenngleich eine stabilere Wirtschaftsaktivität in letzter Zeit die Angst vor einer harten Landung gemildert hat. Hinzu kommt die düstere Prognose für die Exporte, von denen weite Teile Asiens nach wie vor wirtschaftlich abhängig sind, sodass es Vieles gibt, das die Anleger in den nächsten Monaten in Atem halten wird. Für uns steht weiterhin im Mittelpunkt, hochwertige Positionen mit soliden Fundamentaldaten zu finden, die ihnen helfen werden, die bevorstehenden schwierigen Zeiten zu überstehen.

Aberdeen Asian Equities Team
Oktober 2016

Asian Smaller Companies

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.934.007
Bankguthaben		51.121
Zins- und Dividendenforderungen		1.418
Forderungen aus Zeichnungen		10.805
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		1.131
Summe Aktiva		**1.998.482**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		734
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		2.508
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		8.812
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	71
Sonstige Verbindlichkeiten		286
Summe Passiva		**12.411**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**1.986.071**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		2.113.003
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		27.195
Realisierte Nettoverluste		(24.962)
Nicht realisierte Nettogewinne		170.679
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		362.558
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(662.605)
Ertragsausgleich erhalten	10	489
Ausgeschüttete Dividenden	5	(286)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**1.986.071**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	56.781
Bankzinsen		13
Erträge aus Wertpapierleihe	19	711
Summe Erträge		**57.505**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	25.314
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	5.001
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.4	(53)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.4	4.948
Sonstige Betriebskosten		48
Summe Aufwendungen		**30.310**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**27.195**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(23.638)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(604)
Realisierte Währungsverluste		(720)
Realisierte Nettoverluste		**(24.962)**
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		170.763
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(26)
Nicht realisierte Währungsverluste		(58)
Nicht realisierte Nettogewinne		**170.679**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**172.912**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-2	D(GBP)-2	E(EUR)-1	I-2	L(SGD)-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	30.627.733	4.633.838	585.431	10.646.217	1.020
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	3.962.587	205.553	2.076.948	2.450.198	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(10.067.817)	(593.187)	(251.758)	(4.753.817)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**24.522.503**	**4.246.204**	**2.410.621**	**8.342.598**	**1.020**
Nettoinventarwert pro Anteil	**40,6145**	**31,2170**	**11,0453**	**44,0198**	**9,0774**

	R(GBP)-2	X-2	Y(EUR)-2	Z-2	Z(EUR)-2^
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.300.756	3.226.383	599.792	15.488.634	3.500.000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	433.911	477.323	44.468	3.249.071	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(568.253)	(1.462.877)	(563.630)	(1.144.518)	(1.030.000)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**1.166.414**	**2.240.829**	**80.630**	**17.593.187**	**2.470.000**
Nettoinventarwert pro Anteil	**12,2917**	**9,9480**	**11,5387**	**19,9077**	**10,2836**

^ „Base Currency Exposure"-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Smaller Companies

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Summe Nettovermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,37 %			
Aktien 97,37 %			
Australien 2,96 %			
ARB∞	743.051	10.377	0,52
Cabcharge Australia∞	7.506.454	19.588	0,99
Healthscope	8.000.000	18.856	0,95
Shopping Centres Australasia Property (REIT)	5.781.788	9.955	0,50
		58.776	**2,96**
China 3,11 %			
Asia Satellite Telecommunications	7.050.500	9.727	0,49
Greka Drilling	5.003.655	122	0,01
Tong Ren Tang Technologies	13.600.000	26.372	1,32
Yingde Gases	64.737.500	25.541	1,29
		61.762	**3,11**
Hongkong 13,00 %			
Aeon Credit Service Asia	18.260.000	13.643	0,69
Aeon Stores Hong Kong	7.413.000	6.906	0,35
Convenience Retail Asia	44.790.000	23.331	1,17
Dah Sing Financial	7.448.419	48.930	2,46
Giordano International	38.828.000	19.950	1,00
Green Dragon Gas	4.276.931	12.445	0,63
Hong Kong & Shanghai Hotels	16.911.302	16.800	0,85
Hong Kong Aircraft Engineering	1.144.000	8.249	0,42
Kerry Logistics Network	26.488.500	36.338	1,83
Mandarin Oriental International∞	3.825.000	5.020	0,25
Pacific Basin Shipping∞	195.078.000	25.026	1,26
Public Financial	58.560.000	26.237	1,32
Texwinca	8.102.000	5.583	0,28
Towngas China∞	16.900.000	9.686	0,49
		258.144	**13,00**
Indien 9,35 %			
Castrol India	3.219.004	22.987	1,16
CONCOR	1.920.000	39.585	1,99
Gujarat Gas	946.740	8.198	0,41
Kansai Nerolac Paints	4.183.822	22.704	1,14
Mphasis	3.005.800	23.409	1,18
Piramal Enterprises	787.391	21.784	1,10
Ramco Cements	2.767.340	24.704	1,24
Sanofi India	360.163	22.398	1,13
		185.769	**9,35**

Asian Smaller Companies

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Summe Nettovermögen %
Indonesien 11,30 %			
Ace Hardware Indonesia	283.021.800	19.084	0,96
AKR Corporindo	76.826.500	38.042	1,92
Astra Otoparts	111.810.500	19.876	1,00
Bank OCBC NISP	247.116.812	30.816	1,55
Bank Permata	323.583.539	15.186	0,76
Holcim Indonesia	264.881.500	21.057	1,06
Multi Bintang Indonesia	64.068.900	62.407	3,15
XL Axiata	86.347.300	17.897	0,90
		224.365	**11,30**
Malaysia 15,03 %			
Aeon	72.819.200	50.977	2,56
Alliance Financial	19.906.900	18.099	0,91
Batu Kawan	2.351.700	10.287	0,52
LPI Capital	5.082.160	20.388	1,03
Manulife	2.363.800	1.678	0,08
Oriental	28.756.600	48.675	2,45
Panasonic Manufacturing Malaysia	2.374.600	20.528	1,03
Shangri-La Hotels Malaysia	21.855.200	27.772	1,40
SP Setia	25.182.796	21.191	1,07
Tasek	7.184.760	25.765	1,30
United Malacca	3.978.850	5.474	0,28
United Plantations	5.623.500	37.721	1,90
YNH Property	25.834.174	10.026	0,50
		298.581	**15,03**
Niederlande 0,69 %			
ASM International (stimmrechtslos)	336.862	**13.790**	**0,69**
Philippinen 3,51 %			
Asian Terminals	70.841.900	15.748	0,79
Cebu	196.895.200	20.747	1,04
Jollibee Foods	2.565.810	13.063	0,66
Manila Water	33.427.700	20.214	1,02
		69.772	**3,51**
Singapur 18,49 %			
Bukit Sembawang Estates	16.182.700	53.114	2,66
CDL Hospitality Trusts (REIT)∞	15.620.200	15.982	0,80
ComfortDelGro	8.656.600	17.809	0,90
Delfi∞	17.422.000	26.770	1,35
Far East Hospitality Trust (REIT)	47.535.100	21.006	1,06
FJ Benjamin	3.600.000	114	0,01
Hong Leong Finance	6.352.900	10.367	0,52
Raffles Medical	31.546.546	35.285	1,78
SATS	5.883.000	21.466	1,08
SBS Transit	7.326.500	12.520	0,63
Straits Trading Singapore∞	16.989.188	24.983	1,26

Asian Smaller Companies

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Summe Nettovermögen %
Venture	4.930.000	32.633	1,64
Wheelock Properties Singapore	38.621.400	42.207	2,13
Yanlord Land	35.056.400	36.061	1,82
Yoma Strategic∞	39.119.999	16.857	0,85
		367.174	**18,49**
Südkorea 4,04 %			
BNK Financial	4.108.037	32.022	1,61
DGB Financial	1.908.267	15.637	0,79
Shinsegae	198.004	32.676	1,64
		80.335	**4,04**
Sri Lanka 2,84 %			
Aitken Spence	23.495.179	11.451	0,58
Commercial Bank of Ceylon	10.468.066	10.268	0,52
John Keells	33.119.900	34.644	1,74
		56.363	**2,84**
Taiwan 0,52 %			
Taiwan FamilyMart	1.456.000	**10.347**	**0,52**
Thailand 7,95 %			
Aeon Thana Sinsap Thailand	8.973.400	25.801	1,29
BEC World	30.610.900	19.391	0,98
Bumrungrad Hospital (Alien)∞	2.516.700	12.692	0,64
Hana Microelectronics	23.213.300	21.354	1,08
Minor International (Alien)	13.861.072	15.651	0,79
Minor International (Equity Warrant)	2.278.685	330	0,02
Siam City Cement (Alien)	3.582.900	30.556	1,53
Thai Reinsurance (Alien)	95.743.230	5.747	0,29
Thai Reinsurance (NVDR)∞	53.428.980	3.207	0,16
Tisco Financial (Alien)	15.300.690	23.239	1,17
		157.968	**7,95**
Vereinigtes Königreich 3,85 %			
Millennium & Copthorne Hotels	8.716.074	49.251	2,48
MP Evans	5.077.550	27.191	1,37
		76.442	**3,85**
USA 0,73 %			
Samsonite International	4.500.300	**14.404**	**0,73**
Summe Aktien		**1.933.992**	**97,37**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**1.933.992**	**97,37**

Asian Smaller Companies

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Summe Nettovermögen %
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente – null			
Aktien – null			
Sri Lanka – null			
John Keells (Equity Warrant)	2.143.438	**15**	**-**
Summe Aktien		**15**	**-**
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**15**	**-**
Derivate – null			
Devisenterminkontrakte – null			

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Summe Nettovermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	25.805.632	29.175.383	(70)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	622.720	552.604	(1)	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(71)	-
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						**(71)**	**-**
Summe Wertpapieranlagen						**1.933.936**	**97,37**
Sonstiges Nettovermögen						**52.135**	**2,63**
Summe						**1.986.071**	**100,00**

∞ Eine Teilposition dieser Aktie ist zum Jahresende fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Australasian Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

In dem Geschäftsjahr zum 30. September 2016 erhöhte sich der Wert der Australasian Equity - A Thesaurierungsanteile um 10,51 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Australia Stock Exchange All Ordinaries Index, um 14,01 %.

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

Marktrückblick

Die australischen Aktien stiegen während des Berichtsjahres. Während die Märkte von der Angst vor einer harten Landung in China, sinkenden Rohstoffpreisen und der unerwarteten Entscheidung des Vereinigten Königreichs für den Austritt aus der Europäischen Union erschreckt wurden, erholten sie sich schnell wieder und blieben die meisten Zeit über stabil. Die Anleger wurden von den entgegenkommenden Geldpolitiken der entwickelten Welt ermutigt, die trotz der Zinsanhebung im Dezember und der zwischenzeitlich restriktiven Rhetorik der US-Notenbank anhielten. Indes führten Japan und Europa unerwartet negative Zinssätze ein, um ihre Wirtschaft zu unterstützen. Die Anlegerstimmung wurde von einer Erholung des Ölpreises, als die OPEC-Mitglieder einen vorläufigen Deal zur Drosselung der Produktion erzielten, zusätzlich gestützt. Im Inland atmeten die Anleger auf, nachdem die regierende Liberal-National Party die australischen Bundeswahlen knapp gewonnen hatte. Dieses Ergebnis bedeutete jedoch, dass es die neue Regierung wahrscheinlich schwer haben wird, Änderungen am Haushalt zu verabschieden, was dazu führte, dass S&P den Ausblick für Australien auf negativ herabstufte, da das Geschäftsklima und das Verbrauchervertrauen beeinträchtigt würden. Anschließend jubelten die Märkte, als die regierende Partei die Zinssätze in dem Bestreben, die Wirtschaft mit einer entgegenkommenden Politik anzukurbeln, um 0,25 % senkte.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb im Berichtsjahr hinter der Benchmark zurück. Sowohl die Titelauswahl als auch die Assetallokation waren negativ.

Unter unseren Positionen leistete Cochlear einen Beitrag zur Performance, da es gesunde Ergebnisse vermeldete, angetrieben von seinem wachsenden Marktanteil und seinem robusten Produktangebot. Darüber hinaus zeigte ASX eine gute Performance, da es von einer soliden Handelsaktivität profitierte. Der Aktienkurs von AGL Energy stieg ebenfalls, nachdem es robuste Gewinne geliefert hatte, die höheren Großhandels-Energiepreisen und Kosteneffizienzmaßnahmen zugeschrieben wurden.

Hingegen schadete es dem Fonds, dass wir QBE Insurance hielten, da das Unternehmen aufgrund einer Verschlechterung seines australischen Kerngeschäfts infolge eines Anstiegs der Häufigkeit und der Höhe umfangreicher einzelner Ansprüche glanzlose Ergebnisse vermeldete. QBE war aufgrund seines wesentlichen Engagements im Vereinigten Königreich auch von der Brexit-Abstimmung betroffen. Indes war Incitec Pivot der Performance abträglich, da seine Gewinne von schwächer werdenden Düngerpreisen beeinträchtigt wurden. Gleichermaßen fiel Rio Tinto, da seine Gewinne von schwachen Rohstoffpreisen getroffen wurden.

Hinsichtlich der Portfolioaktivität nahmen wir die Investment- und Treuhändergruppe Perpetual aufgrund ihrer attraktiven Bewertung auf. Perpetual hat ein bewährtes Management, eine solide Performance all seiner Strategien und eine robuste Bilanz vorzuweisen. Zur Finanzierung verkauften wir den globalen Schadenversicherer QBE, wie oben erwähnt, aufgrund von Bedenken hinsichtlich der Transparenz des Managements und dessen Fähigkeit zur Einflussnahme auf die Betriebsergebnisse des Geschäfts.

Ausblick

Vor einem schwachen makroökonomischen Hintergrund erlebt die australische Wirtschaft weiterhin Gegenwind aus dem Banken-, Bergbau- und Einzelhandelssektor, für die die Prognosen schlecht sind. Was die Politik angeht, so muss die wiedergewählte Liberal-National-Regierung ebenfalls schnell handeln, um das Haushaltsdefizit abzubauen und den negativen Rating-Ausblick, den S&P im Juli herabstufte, zu neutralisieren. Während wir noch keine umfangreichen Infrastruktur- oder Investitionsausgaben gesehen haben, wird die Binnenwirtschaft weiterhin von einer entgegenkommenden Geldpolitik unterstützt, wobei sich die Cash-Raten bei 1,5 % befinden. Wir werden weiterhin die Marktvolatilität dazu nutzen, entweder Positionen zu initiieren, die wir genau verfolgt haben, oder hochwertige Unternehmen aufzustocken, die wir bereits besitzen, wenn die Fundamentaldaten unverändert bleiben.

Aberdeen Asian Equities Team

Oktober 2016

Australasian Equity

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläuterungen	AU$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	69.624
Bankguthaben		3.498
Zins- und Dividendenforderungen		293
Forderungen aus Zeichnungen		421
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		235
Summe Aktiva		**74.071**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		98
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		190
Summe Passiva		**288**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**73.783**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	AU$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		65.988
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.560
Realisierte Nettogewinne		1.334
Nicht realisierte Nettogewinne		3.971
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		36.830
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(35.926)
Ertragsausgleich erhalten	10	26
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**73.783**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	AU$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	2.739
Bankzinsen		36
Summe Erträge		**2.775**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.033
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	180
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		**1.215**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**1.560**
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.322
Realisierte Währungsgewinne		12
Realisierte Nettogewinne		**1.334**
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		3.971
Nicht realisierte Nettogewinne		**3.971**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**6.865**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-2	X-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.046.359	14.077
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.086.420	16.724
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.063.419)	(7.820)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**2.069.360**	**22.981**
Nettoinventarwert pro Anteil	**35,5032**	**13,6697**

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Australasian Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert AU$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 94,36 %			
Aktien 94,36 %			
Nichtbasiskonsumgüter 2,92 %			
Tatts	588.800	**2.152**	**2,92**
Grundbedarfsgüter 3,22 %			
Coca-Cola Amatil	145.900	1.480	2,00
Woolworths	38.600	898	1,22
		2.378	**3,22**
Energie 6,86 %			
Caltex Australia	60.000	2.048	2,78
Woodside Petroleum	105.700	3.015	4,08
		5.063	**6,86**
Finanzwerte 25,37 %			
AMP	415.500	2.192	2,97
ASX	81.400	3.931	5,33
Australia & New Zealand Banking	93.000	2.566	3,48
Commonwealth Bank of Australien	54.300	3.932	5,34
Medibank Private	422.200	1.045	1,42
Ohne Laufzeitbegrenzung	23.600	1.102	1,49
QBE Insurance	15.243	142	0,19
Westpac Banking	128.700	3.802	5,15
		18.712	**25,37**
Gesundheitswesen 15,58 %			
Cochlear	17.900	2.513	3,41
CSL	41.200	4.409	5,96
Healthscope	789.400	2.431	3,30
ResMed (CDI)	252.200	2.145	2,91
		11.498	**15,58**
Industrie 1,48 %			
Brambles	90.900	**1.092**	**1,48**
Grundstoffe 18,05 %			
Adelaide Brighton	242.800	1.346	1,82
Amcor	180.600	2.740	3,71
BHP Billiton	161.200	3.181	4,31
Incitec Pivot	638.300	1.806	2,45
Rio Tinto	81.900	3.580	4,86
South32	267.500	663	0,90
		13.316	**18,05**

Australasian Equity

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert AU$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Immobilien 8,29 %			
Scentre (REIT)	604.400	2.856	3,87
Westfield (REIT)	334.300	3.264	4,42
		6.120	**8,29**
Telekommunikationsdienste 4,95 %			
Telstra	705.700	**3.656**	**4,95**
Versorger 7,64 %			
AGL Energy	184.300	3.505	4,75
AusNet Services	1.299.800	2.132	2,89
		5.637	**7,64**
Summe Aktien		**69.624**	**94,36**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**69.624**	**94,36**
Summe Wertpapieranlagen		**69.624**	**94,36**
Sonstiges Nettovermögen		**4.159**	**5,64**
Summe		**73.783**	**100,00**

Brazil Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

In dem Geschäftsjahr zum 30. September 2016 stieg der Wert der Brazil Bond - A Thesaurierungsanteile um 44,45 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Brazil CETIP Rate Accumulated Index, um 39,89 %.

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

Marktrückblick

Die vergangenen zwölf Monate sind für Schwellenmarkt-Schuldtitel positiv gewesen. Die Anlageklasse war Ende 2015 aufgrund der risikoscheuen Anlegerstimmung im Vorfeld der ersten Zinsanhebung in den USA unter Druck, während des übrigen Berichtsjahres verbesserten sich jedoch die Staatsanleihen in lokaler und in harter Währung sowie die Unternehmensanleihen deutlich. Der Aufwärtstrend beim Ölpreis während des gesamten Jahres 2016 und extrem niedrige Renditen in den entwickelten Märkten haben die Anlegerstimmung gegenüber den Schwellenmärkten verbessert. Indes haben positive Regimewechsel in Argentinien, Brasilien und Peru ebenfalls das Anlegervertrauen gesteigert.

Die nunmehr ehemalige brasilianische Präsidentin Dilma Rousseff wurde schließlich mit 61 zu 20 Stimmen ihres Amtes enthoben. Michael Temer und sein vertrauenswürdiges Team haben die Führung übernommen und werden bis Ende 2018 die Regierungsgeschäfte leiten. Temer hat ein marktfreundliches Kabinett ernannt, das den früheren Zentralbankpräsidenten Henrique Meirelles als Finanzminister und den ehemaligen Chefvolkswirt der Itau Ilan Goldfajn als Leiter der Zentralbank umfasst. Die Zentralbank präsentierte ihren Quartalsbericht mit der Prognose, dass die Inflation nun 2017 knapp unter dem Ziel von 4,5 % und 2018 deutlich darunter sein wird. Dies ebnet den Weg für den Beginn des Zinssenkungszyklus entweder bei ihrer Oktober- oder bei ihrer Novembersitzung. Der Markt erwartet Senkungen von insgesamt mindestens 300 Basispunkten bis Ende 2017.

Portfolio-Überblick

Während des Berichtsjahres tauschten wir einige der inflationsgebundenen Anleihen des Fonds gegen nominelle Wertpapiere, um den bevorstehenden Zinssenkungszyklus auszunutzen.

Ausblick

Da die September-Sitzung des Federal Open Market Committee ereignislos verlief, wird sich der Markt nun zunehmend auf die US-Wahl im November konzentrieren. Im Vorfeld der US-Präsidentschaftswahl stellt die Aussicht auf einen Wahlsieg von Donald Trump aufgrund von Trumps Wahlkampfrhetorik gegen Zuwanderung und Freihandel ein nicht zu vernachlässigendes kurzfristiges Risiko für Schwellenmarktwerte dar.

Neben der Politik halten der Internationale Währungsfonds und die Weltbank Anfang Oktober ihre jährlichen Sitzungen in Washington ab, bei denen Analysten versuchen werden, die Stimmung der Anleger kurz vor Beginn des Jahres 2017 einzuschätzen, während neue Wirtschaftsprognosen den Unterschied zwischen dem Wachstum der Schwellenmärkte und der entwickelten Welt bekräftigen sollten.

Aberdeen Emerging Markets Debt Team
Oktober 2016

Brazil Bond

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	37.117
Bankguthaben		729
Zinsforderungen		584
Forderungen aus Zeichnungen		61
Summe Aktiva		**38.491**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		42
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		89
Sonstige Verbindlichkeiten		668
Summe Passiva		**799**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**37.692**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		41.194
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		6.347
Realisierte Nettoverluste		(7.968)
Nicht realisierte Nettogewinne		20.207
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		33.105
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(53.236)
Nettoausgleich gezahlt	10	(28)
Ausgeschüttete Dividenden	5	(1.929)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**37.692**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	7.017
Summe Erträge		**7.017**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	460
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	209
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		**670**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**6.347**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(8.485)
Realisierte Währungsgewinne		517
Realisierte Nettoverluste		**(7.968)**
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		20.205
Nicht realisierte Währungsgewinne		2
Nicht realisierte Nettogewinne		**20.207**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**18.586**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-1	A-2	E(EUR)-1
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	134.207	90.819	10.550
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	115.071	13.393	239.218
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(53.254)	(52.224)	(134.305)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**196.024**	**51.988**	**115.463**
Nettoinventarwert pro Anteil	**6,5080**	**120,5523**	**7,3176**

	I-1	I-2	N(JPY)-1
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	33.646	34.567
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	954.790	24.984	991
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(59.200)	(51.691)	(10.478)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**895.590**	**6.939**	**25.080**
Nettoinventarwert pro Anteil	**12,3049**	**882,8913**	**48.667,6175**

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Brazil Bond

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,47 %					
Anleihen 98,47 %					
Staatsanleihen 98,47 %					
Brasilien 98,47 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	-	01.04.18	34.400.000	8.945	23,72
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.19	22.000.000	6.574	17,44
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.18	21.645.000	6.504	17,26
Brasilien (Bundesrepublik)	6,0000	15.08.18	5.990.000	5.409	14,35
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.21	14.220.000	4.169	11,06
Brasilien (Bundesrepublik)	-	01.10.16	5.150.000	1.585	4,20
Brasilien (Bundesrepublik)	6,0000	15.05.17	270.000	244	0,65
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.17	650.000	198	0,53
Brasilien (Bundesrepublik) (INDX)	6,0000	15.05.19	3.850.000	3.489	9,26
				37.117	**98,47**
Summe Staatsanleihen				**37.117**	**98,47**
Summe Anleihen				**37.117**	**98,47**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				**37.117**	**98,47**
Summe Wertpapieranlagen				**37.117**	**98,47**
Sonstiges Nettovermögen				**575**	**1,53**
Summe Nettovermögen				**37.692**	**100,00**

Brazil Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

In dem Geschäftsjahr zum 30. September 2016 erhöhte sich der Wert der Brazil Equity - A Thesaurierungsanteile um 55,92 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Brazil 10/40 Index, um 60,43 %.

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

Marktrückblick

Die brasilianischen Aktien verzeichneten während des Berichtsjahres einen Anstieg, hauptsächlich aufgrund positiver politischer Entwicklungen. Zunächst wurde die Anlegerstimmung durch den Verfall der Rohstoffpreise, die Ungewissheit über die geplante Geldpolitik der US-Notenbank (Fed) und die weltweite Fixierung auf die prekäre Lage der chinesischen Wirtschaft untergraben. Die gemäßigte Reaktion auf die lange erwartete Zinserhöhung durch die Fed im Dezember, deren erneut vorsichtige Haltung sowie ermutigende Anzeichen für eine Stabilisierung in China und an den Rohstoffmärkten führten jedoch zu einer Verbesserung der Stimmung.

In Brasilien wurde Präsidentin Dilma Rousseff nach einem längeren Amtsenthebungsverfahren abgesetzt, und die optimistischen Erwartungen bezüglich der Reformagenda der neuen Regierung unter Michel Temer führten zu einer Aktienrallye. Temers Wirtschaftsteam, zu dem Anlegerfavoriten wie der frühere Zentralbankchef Henrique Meirelles als Finanzminister gehören, enthüllte ein Programm zur Stärkung der öffentlichen Finanzen des Landes. An der geldpolitischen Front beließ die Zentralbank die Leitzinsen unverändert bei 14,25 %.

Portfolio-Überblick

Als größter Verlustbringer in Bezug auf die relative Performance erwies sich das fehlende Engagement in dem staatlichen Ölgiganten Petrobras, der in einen der wichtigsten Korruptionsskandale Brasiliens verwickelt war. Das Unternehmen erholte sich im Einklang mit der Verbesserung der politischen Landschaft und der Wirtschaftsaussichten, besonders nachdem die Regierung Temer ein neues Management ernannt hatte. Die Position in Valid Soluções wurde durch ein unter den Erwartungen liegendes Ergebnis belastet, das auf die schwache Performance des Bereichs Zahlungsmittel zurückzuführen war. Der Fleischproduzent BRF verzeichnete einen Rückgang aufgrund enttäuschender Ergebnisse, die auf die schwache Verbrauchernachfrage und den scharfen Wettbewerb am Binnenmarkt zurückzuführen waren.

Im Gegensatz dazu überflügelte der Autovermieter Localiza trotz schwieriger Geschäftsbedingungen seine Mitbewerber. Als hilfreich für den Fonds erwies sich auch das fehlende Engagement in bestimmten Aktien, die durch die Aufwertung des Real belastet wurden, beispielsweise das Zellstoff- und Papierunternehmen Fibria Celulose und der Flugzeughersteller Embraer. Letzter senkte auch seine Prognose für das Jahr 2016.

Hinsichtlich der Portfolioaktivität verkauften wir Aktien von Souza Cruz an die Mutter BAT, die ihr Angebot für die Privatisierung der Einheit erhöht hatte. Wir tauschten Banco Bradescos Stammaktien gegen Vorzugsaktien, um die Ausweitung des Abschlags zu nutzen.

Ausblick

Die bemerkenswerte Rallye, die für den Großteil dieses Jahres zu einem Höhenflug der brasilianischen Aktien geführt hat, scheint wieder in Schwung zu kommen. Die Tatsache, dass das Unterhaus des Kongresses einer Begrenzung der Staatsausgaben in der ersten Abstimmungsrunde zugestimmt hat, ist eine positive Entwicklung und ein Erfolg für Michel Temer. Dennoch sind die Marktbeobachter nun etwas vorsichtiger in Bezug auf seine Reformbemühungen. Er hat versprochen, die Ankurbelung des Wachstums voranzutreiben, jedoch könnten die Sparmaßnahmen und die anhaltenden Korruptionsermittlungen den Fortschritt behindern. Manche Optimisten, beispielsweise die Ratingagentur Moody’s, glauben, dass die Wirtschaft die Talsohle erreicht haben könnte. Die Versuche, das Land für ausländisches Kapital attraktiver zu machen, scheinen Früchte zu tragen. Unabhängig vom Tempo der Konjunkturerholung setzen wir unsere Strategie fort, lokale Unternehmen mit effizienten Geschäftsabläufen, gutem Management und einem Potenzial für stabile langfristige Renditen zu ermitteln und zu halten.

Aberdeen Global Emerging Markets Equity Team
Oktober 2016

Brazil Equity

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	21.932
Bankguthaben		200
Zins- und Dividendenforderungen		39
Forderungen aus Zeichnungen		589
Sonstige Vermögenswerte		7
Summe Aktiva		**22.767**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		474
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		26
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		4
Sonstige Verbindlichkeiten		23
Summe Passiva		**527**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**22.240**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016.

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		13.031
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		211
Realisierte Nettoverluste		(3.969)
Nicht realisierte Nettogewinne		11.251
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		6.986
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(5.113)
Ertragsausgleich erhalten	10	3
Ausgeschüttete Dividenden	5	(160)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**22.240**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	459
Summe Erträge		**459**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	156
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	92
Summe Aufwendungen		**248**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**211**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(4,032)
Realisierte Währungsgewinne		63
Realisierte Nettoverluste		**(3,969)**
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		11.241
Nicht realisierte Währungsgewinne		10
Nicht realisierte Nettogewinne		**11.251**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**7.493**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-2	I-2	N(JPY)-1	S-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	216.191	300.000	30.828	428.684
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	407.261	678.442	1.927	131.305
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(149.576)	(202.860)	(7.713)	(125.746)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**473.876**	**775.582**	**25.042**	**434.243**
Nettoinventarwert pro Anteil	**5,8255**	**6,7244**	**47.526,3446**	**5,7839**

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Brazil Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ 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 %			
Nichtbasiskonsumgüter 14,46 %			
Arezzo Industria E Comercio	125.247	1.016	4,57
Cia Hering	43.900	243	1,09
GAEC Educacao	41.500	160	0,72
Lojas Renner	238.500	1.797	8,08
		3.216	**14,46**
Grundbedarfsgüter 18,77 %			
Ambev	242.871	1.482	6,66
BRF	84.700	1.444	6,49
Natura Cosmeticos	58.900	569	2,56
Raia Drogasil	33.300	681	3,06
		4.176	**18,77**
Energie 4,95 %			
Ultrapar Participacoes	50.100	**1.100**	**4,95**
Finanzwerte 26,37 %			
Banco Bradesco (Pref)	233.650	2.135	9,61
BM&F Bovespa	205.500	1.066	4,79
Itau Unibanco	169.685	1.633	7,34
Itausa Investimentos Itau (PREF)	401.534	1.030	4,63
		5.864	**26,37**
Gesundheitswesen 3,08 %			
OdontoPrev	172.500	**685**	**3,08**
Industrie 12,84 %			
Localiza Rent a Car	77.850	951	4,28
Valid Solucoes	66.443	623	2,80
WEG	109.700	598	2,69
Wilson Sons (BDR)	63.500	684	3,07
		2.856	**12,84**
Informationstechnologie 2,74 %			
TOTVS	65.100	**610**	**2,74**
Grundstoffe 5,58 %			
Bradespar (PREF)	109.800	330	1,48
Vale	166.000	910	4,10
		1.240	**5,58**

Brazil Equity

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Immobilien 9,82 %			
Iguatemi Empresa de Shopping Centers	118.910	1.087	4,89
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	56.416	1.098	4,93
		2.185	**9,82**
Summe Aktien		**21.932**	**98,61**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**21.932**	**98,61**
Summe Wertpapieranlagen		**21.932**	**98,61**
Sonstiges Nettovermögen		**308**	**1,39**
Summe Nettovermögen		**22.240**	**100,00**

China A Share Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

In dem Geschäftsjahr zum 30. September 2016 erhöhte sich der Wert der China A Share Equity – A Thesaurierungsanteile um 2,96 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI China A TR Index, um 3,28 %.

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

Marktrückblick

Die chinesischen A-Aktien verzeichneten im Berichtsjahr entgegen dem allgemeinen Trend des Inlandsmarktes einen Rückgang, da die anfängliche Stabilität durch die nachfolgende Volatilität überschattet wurde. Das Geschäftsjahr begann mit einer neuen Politik, positiven Wachstumsdaten und Zinssenkungen im Einklang mit Pekings 13. Fünfjahresplan. Die gut vermittelte Zinsanhebung der US-Notenbank (Fed) beseitigte auch eine gewisse Unsicherheit. Jedoch litten die Märkte von Festlandchina unter einem heißen Start in das Jahr 2016, ausgelöst durch einen volatilen Renminbi, nachlassendes BIP-Wachstum, politische Fehlschläge und einen tiefen Fall des Ölpreises. Dies schwappte auf die Aktien und die Währung Hongkongs über. Später verbesserte sich die Anlegerstimmung aufgrund eines Anstiegs der Rohstoffpreise und der gemäßigten Rhetorik der US-Notenbank, dann jedoch erfolgte ein Doppelschlag, als MSCI entschied, die Einbeziehung der A-Aktien in den Index zu verschieben, und das Vereinigte Königreich unerwartet für einen Ausstieg aus der Europäischen Union stimmte. Ab Juni zeigte sich der Markt stabiler, da die Erwartungen längerfristig niedrigerer Zinsen und einer Erholung des Rohölpreises die Risikobereitschaft anregten. Auch die Wirtschaft des Festlands stabilisierte sich vor dem Hintergrund der Infrastrukturausgaben und eines boomenden Immobilienmarktes.

Die Reformbestrebungen setzten sich in rasantem Tempo fort. Peking vergab Subventionen an Unternehmen in der Eisen-, Stahl- und Kohleindustrie, die ihre Überkapazitäten abgebaut haben, verschärfte die Regeln für Vermögensverwaltungsprodukte, die einen Großteil des Schattenbankensektors ausmachen, und genehmigte eine lange erwartete Handelsverbindung zwischen Shenzhen und Hongkong. Nach Jahren chinesischer Lobbyarbeit wurde der Renminbi in den exklusiven Kreis der globalen Reservewährungen des Internationalen Währungsfonds aufgenommen. Dieser Meilenstein hat zwar in erster Linie symbolische Bedeutung, veranschaulicht jedoch die Bemühungen Pekings, die inländische Währung und die Finanzmärkte zu liberalisieren.

Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitelebene kam der größte Beitrag von Beijing Tongrentang, dessen Ergebnisse von der eindrucksvollen Performance seiner Tochtergesellschaften profitierten. Die wichtigsten Produkte des Unternehmens erzielten weiterhin ein solides Ertragswachstum, gepaart mit höheren Beiträgen durch die Erweiterung der Ladenflächen. Auch profitierten wir von unserem Engagement in den A-Aktien von China Vanke, da die Aktie vor dem Hintergrund einer möglichen feindlichen Übernahme durch die nicht börsennotierte Baoneng Group eine Rallye erlebte. Der Handel mit den Aktien wurde am 18. Dezember ausgesetzt, jedoch nach dem Monat Juni wieder aufgenommen. Im Juli verkauften wir die A-Aktien von China Vanke aus Bewertungsgründen, angesichts der deutlichen Rallye vor der Aussetzung. Wir halten weiterhin die H-Aktien des Unternehmens und werden es vor dem Hintergrund des erbitterten Kampfes um die Eigentümerschaft beobachten. Weitere solide Performer waren China World Trade Center, das ein stetiges Ertragswachstum verzeichnete; Fuyao Glass Industry, dessen Gewinne von den gesunkenen Erdgaskosten und höheren Verkaufspreisen aufgrund neu eingeführter Produkte profitierten; und Hangzhou Hikvision, dessen Ergebnisveröffentlichungen den Erwartungen entsprachen und eine beeindruckende Dynamik in den ausländischen Märkten zeigten.

Im Gegensatz dazu erwies sich China Life Insurance als größter Verlustbringer, da die Ergebnisse durch niedrigere Gewinne aus Kapitalanlagen belastet wurden. Das Kerngeschäft entwickelte sich jedoch gut und das Neugeschäft verzeichnete einen rekordverdächtigen Anstieg von 50,4 % gegenüber dem Vorjahr. Auch der Aktienkurs von China International Travel Service ging zurück, obwohl die Gewinne des Unternehmens die Umsätze überstiegen, da das schwächere Wachstum der inländischen Niederlassung in Sanya in der Provinz Hainan durch das klassische Duty-Free-Geschäft ausgeglichen wurde. Zu den Schlusslichtern zählten auch Daqin Railway nach geringeren Volumina aufgrund von Eisenbahntarifsenkungen; Huaneng Power aufgrund eines Umsatzrückgangs, der höher ausfiel als erwartet und auf die schleppende Nachfrage zurückzuführen war; und Shanghai International Ports Group, da die anhaltende Schwäche in den Kernbereichen, dem Container- und Schüttgutgeschäft, den durch die Konsolidierung der Beiträge von Jinjiang Shipping ausgelösten Schub überschattete.

Während des Geschäftsjahres eröffneten wir eine Position in Han's Laser Technology, einem führenden inländischen Hersteller von Lasern für die Präzisionsfertigung. Zu den wichtigsten Kunden des Unternehmens gehören Apple, Samsung und Huawei. Das Unternehmen agiert in einem schnell wachsenden Nischensegment, das von der zunehmenden Fabrikautomatisierung im Bereich Unterhaltungselektronik profitieren sollte, sowie von Chinas Ehrgeiz, im Technologiebereich innovativer und wettbewerbsfähiger zu werden. Weiterhin eröffneten wir eine Position in Shenzhen Airport Group, einem Flughafenbetreiber, der aufgrund zunehmender internationaler Routen strukturelles Wachstum bietet. Eine weitere neue Position war Kweichow Moutai, der größte Hersteller von Baijiu, einer chinesischen Spirituose. Das Unternehmen verfügt aufgrund seiner langen Geschichte und seiner reichen Tradition über einen starken Markenwert.

Ausblick

Die Erholung auf dem Festland ist weiterhin uneinheitlich. Dies zeigt sich deutlich an den Industriegewinnen. Die allgemeine Verbesserung im August wurde von den Sektoren Stahl und Ölraffinerien getragen. Dies war auf die Infrastrukturausgaben und Erhöhung der Bautätigkeit aufgrund des boomenden Wohnimmobilienmarkts zurückzuführen. Die Gewinne im verarbeitenden Gewerbe stiegen um 14 %, die Ergebnisse der Bergbauunternehmen fielen jedoch um mehr als 70 %. Es bestehen hohe Überkapazitäten, insbesondere in Sektoren wie Kohle und Stahl. Auch die Maßnahmen zur Abkühlung des Immobilienmarkts werden das BIP-Wachstum belasten. Peking kämpft weiterhin darum, das Wachstum anzukurbeln und gleichzeitig Reformen umzusetzen. Dies deutet in Verbindung mit dem schwachen weltweiten Hintergrunds auf ein weiterhin schwieriges Geschäftsumfeld hin. Wir sind jedoch weiterhin optimistisch in Bezug auf unsere Positionen, deren jüngste Ergebnisse sowohl Widerstandsfähigkeit als auch Qualität offenbarten.

Aberdeen Asian Equities Team
Oktober 2016

China A Share Equity

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläuterungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	271.216
Bankguthaben		23.000
Zins- und Dividendenforderungen		14
Summe Aktiva		**294.230**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		51
Summe Passiva		**51**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**294.179**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.839
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.617
Realisierte Nettogewinne		432
Nicht realisierte Nettogewinne		7.501
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		279.646
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(632)
Ertragsausgleich erhalten	10	3.776
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**294.179**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.728
Bankzinsen		12
Summe Erträge		**1.740**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	21
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	99
Sonstige Betriebskosten		3
Summe Aufwendungen		**123**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**1.617**
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		412
Realisierte Währungsgewinne		20
Realisierte Nettogewinne		**432**
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		7.495
Nicht realisierte Währungsgewinne		6
Nicht realisierte Nettogewinne		**7.501**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**9.550**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-2	H(EUR)-2	I-1	I-2	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	61.000	44.000	750	50.000	50.000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.232.911	-	-	104.914	30.255.672
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(49.087)	(43.167)	-	(49.096)	(50.296)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**1.244.824**	**833**	**750**	**105.818**	**30.255.376**
Nettoinventarwert pro Anteil	**9,0651**	**8,5950**	**8,1763**	**9,1754**	**9,3177**

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

China A Share Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 92,18 %			
Aktien 92,18 %			
Nichtbasiskonsumgüter 20,90 %			
China CYTS Tours 'A'	3.527.474	10.828	3,68
China International Travel Service 'A'	2.332.778	15.775	5,36
Fuyao Glass Industry	3.615.600	9.894	3,36
Midea 'A'	1.816.574	7.355	2,50
Qingdao Haier 'A'	5.493.335	8.347	2,84
SAIC Motor 'A'	2.838.505	9.301	3,16
		61.500	**20,90**
Grundbedarfsgüter 8,50 %			
PekingYanjing Brewery 'A'	2.494.570	2.927	0,99
Kweichow Moutai 'A'	234.872	10.497	3,57
Tsingtao Brewery	10.000	39	0,01
Yonghui Superstores 'A'	17.245.893	11.544	3,93
		25.007	**8,50**
Energie 4,79 %			
China Oilfield Services	3.904.000	3.385	1,15
China Shenhua Energy	1.503.000	2.942	1,00
PetroChina	11.854.000	7.772	2,64
		14.099	**4,79**
Finanzwerte 11,48 %			
Bank of Ningbo 'A'	2.653.438	6.228	2,12
China Construction Bank	3.779.000	2.804	0,95
China Life Insurance	3.926.000	10.136	3,45
China Merchants Bank	4.369.702	11.789	4,00
ICBC China	4.513.000	2.825	0,96
		33.782	**11,48**
Gesundheitswesen 9,68 %			
PekingTongrentang 'A'	4.018.014	18.454	6,28
China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical 'A'	2.615.987	10.013	3,40
		28.467	**9,68**
Industrie 17,49 %			
Daqin Railway 'A'	5.911.900	5.624	1,91
Han's Laser Technology	2.668.476	8.540	2,90
Ningbo Port 'A'	7.656.100	5.710	1,94
Shanghai International Airport 'A'	4.758.607	19.238	6,55
Shanghai International Port	12.623.208	9.680	3,29
Shenzhen Airport	1.999.901	2.658	0,90
		51.450	**17,49**

China A Share Equity

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Informationstechnologie 6,59 %			
Hangzhou Hikvision Digital Technology 'A'	5.284.925	**19.393**	**6,59**
Grundstoffe 3,97 %			
Anhui Conch Cement 'A'	4.612.024	11.644	3,96
Huaxin Cement 'B'	34.900	24	0,01
		11.668	**3,97**
Immobilien 7,40 %			
China Vanke	2.790.000	7.239	2,46
China World Trade Center 'A'	4.381.689	14.535	4,94
		21.774	**7,40**
Versorger 1,38 %			
Huaneng Power International	6.462.000	**4.045**	**1,38**
Summe Aktien		**271.185**	**92,18**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**271.185**	**92,18**
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,01 %			
Aktien 0,01 %			
Grundstoffe 0,01 %			
Baoshan Iron & Steel 'A'	42.200	**31**	**0,01**
Summe Aktien		**31**	**0,01**
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**31**	**0,01**
Summe Wertpapieranlagen		**271.216**	**92,19**
Sonstiges Nettovermögen		**22.963**	**7,81**
Summe Nettovermögen		**294.179**	**100,00**

Chinese Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

In dem Geschäftsjahr zum 30. September 2016 erhöhte sich der Wert der Chinese Equity – A Thesaurierungsanteile um 8,20 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Zhong Hua Index, um 14,92 %.

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

Marktrückblick

Die Aktien in China und Hongkong verzeichneten trotz der starken Marktschwankungen ordentliche Gewinne. Das Berichtsjahr begann mit einer neuen Politik, positiven Wachstumsdaten und Zinssenkungen im Einklang mit Pekings 13. Fünfjahresplan. Die gut vermittelte Zinsanhebung der US-Notenbank (Fed) beseitigte auch eine gewisse Unsicherheit. Jedoch litten die Märkte von Festlandchina unter einem heißen Start in das Jahr 2016, ausgelöst durch einen volatilen Renminbi, nachlassendes BIP-Wachstum, politische Fehlschläge und einen tiefen Fall des Ölpreises. Dies schwappte auf die Aktien und die Währung Hongkongs über.

Später verbesserte sich die Anlegerstimmung aufgrund eines Anstiegs der Rohstoffpreise und der gemäßigten Rhetorik der US-Notenbank, trotz des Doppelschlags, als MSCI entschied, die Einbeziehung der A-Aktien in den Index zu verschieben, und das Vereinigte Königreich unerwartet für einen Ausstieg aus der Europäischen Union stimmte. Ab Juni legten die Märkte stetig zu, da die Erwartungen längerfristig niedrigerer Zinsen und einer Erholung des Rohölpreises die Risikobereitschaft anregten. Auch die Wirtschaft des Festlands stabilisierte sich vor dem Hintergrund der Infrastrukturausgaben und eines boomenden Immobilienmarkts.

Die Reformbestrebungen setzten sich in rasantem Tempo fort. Peking vergab Subventionen an Unternehmen in der Eisen-, Stahl- und Kohleindustrie, die ihre Überkapazitäten abgebaut haben, verschärfte die Regeln für Vermögensverwaltungsprodukte, die einen Großteil des Schattenbankensektors ausmachen, und genehmigte eine lange erwartete Handelsverbindung zwischen Shenzhen und Hongkong. Nach Jahren chinesischer Lobbyarbeit wurde der Renminbi in den exklusiven Kreis der globalen Reservewährungen des Internationalen Währungsfonds aufgenommen. Dieser Meilenstein hat zwar in erster Linie symbolische Bedeutung, veranschaulicht jedoch die Bemühungen Pekings, die inländische Währung und die Finanzmärkte zu liberalisieren.

Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitelebene erwies sich das fehlende Engagement in Alibaba und Tencent als nachteilig, da die Aktienkurse aufgrund der beeindruckenden Gewinne stiegen. Tencent ist zwar eindeutig das führende Unternehmen im chinesischen Internet-Sektor, jedoch sind uns die für diesen Sektor typischen undurchsichtigen Strukturen nicht geheuer. Die Bewertungen sind weiterhin relativ teuer, während sich das Geschäftsumfeld noch in der Entwicklung befindet. Dennoch überwachen wir weiterhin die sich verbessernde Erfolgsbilanz von Tencent in Bezug auf die gerechte Behandlung von Minderheitsaktionären, durch welche diese Bedenken allmählich zerstreut werden.

Global Brands Group, ein Anbieter von Bekleidungs- und Lifestyle-Produkten, verzeichnete aufgrund von Sorgen über die Erholung des Einzelhandels in den USA ebenfalls eine Underperformance, obwohl das Unternehmen durch das große Engagement im Kindersegment eher defensiv ausgerichtet ist. Ein weiterer Nachzügler war Pacific Basin Shipping, das parallel zum Zyklus der Schifffahrtsbranche schwach war. Das Unternehmen hat Erfahrung damit, durch Konjunkturzyklen zu steuern, und hat seine Bilanz durch die Veräußerung nicht unternehmenstragender Aktiva gestärkt. Hinsichtlich der längerfristigen Prognose sind wir hier weiterhin optimistisch.

Die Verluste wurden durch das Engagement in den A-Aktien von China Vanke abgemildert, da die Aktie vor dem Hintergrund einer möglichen feindlichen Übernahme durch die nicht börsennotierte Baoneng Group eine Rallye erlebte. Der Handel mit den Aktien wurde am 18. Dezember ausgesetzt, jedoch nach dem Monat Juni wieder aufgenommen. Angesichts des starken Anstiegs stießen wir unsere Position aus Bewertungsgründen ab. MTR Corp profitierte von der Nachfrage nach hochwertigen, defensiven Titeln. Auch hat das Unternehmen die Fahrpreise erhöht, was voraussichtlich zu einer Umsatzsteigerung von HK$ 400 Mio. führen wird. Die Nettoauswirkungen auf das Ergebnis werden moderat sein, da MTR eine ordentliche Erfolgsbilanz in Bezug auf eine Verbesserung der internen Effizienz und Erhaltung der Geschäftsmargen hat. Wir halten MTR für einen der besten U-Bahn-Betreiber in Asien. Auch der Autoglashersteller Fuyao Glass Industry trug zu den Renditen bei, da die Gewinne von den gesunkenen Erdgaskosten und höheren Verkaufspreisen gestützt wurden.

In unserem Zwischenbericht haben wir die Neuzugänge CSPC Pharmaceutical Group und Shanghai International Airport erwähnt, ebenso den Umtausch der A-Aktien der China Merchants Bank in H-Aktien und die Zeichnung der Bezugsrechtsemission von Standard Chartered.

Anschließend verringerten wir das Engagement in PetroChina, dessen Aktienkurs nach dem Anstieg des Ölpreises zulegte. Wir verwendeten die Erlöse für die Einführung des Aberdeen Global - China A Share Equity Fund. Dieser bietet eine Auswahl chinesischer Unternehmen, die von dem steigenden Konsum und Einkommen einer wachsenden Mittelklasse profitieren. Investitionen in den Markt für A-Aktien sind jedoch weiterhin problematisch, und wir glauben, dass es vernünftiger ist, solche Anlagen über ein gepooltes Vehikel zu tätigen, das eine Diversifizierung mit einem niedrigeren aktienspezifischen Risiko und einer geringeren Volatilität bietet. Unabhängig davon eröffneten wir eine Position in China International Travel Service, einem führenden inländischen Unternehmen für Reisen in China und dem größten Betreiber von Duty-Free-Shops auf dem chinesischen Festland.

Andererseits stießen wir City e-Solutions ab, da der Aktienkurs des Unternehmens, das Informationssysteme für das Gastgewerbe anbietet, vor dem Hintergrund eines möglichen Übernahmeangebots einen Anstieg verzeichnete. Wir verkauften Li & Fung angesichts seiner strukturellen Schwäche in der globalen Einzelhandels-Lieferkette und des schwachen wirtschaftliches Umfelds auf dem Kernmarkt in den USA. Die aktuellen Bewertungen spiegeln den Druck wider, dem das Geschäftsmodell ausgesetzt ist.

Ausblick

Die Erholung auf dem Festland ist weiterhin uneinheitlich. Dies zeigt sich deutlich an den Industriegewinnen. Die allgemeine Verbesserung im August wurde von den Sektoren Stahl und Ölraffinerien getragen. Dies war auf die Infrastrukturausgaben und Erhöhung der Bautätigkeit aufgrund des boomenden Wohnimmobilienmarkts zurückzuführen. Die Gewinne im verarbeitenden Gewerbe stiegen um 14 %, die Ergebnisse der Bergbauunternehmen fielen jedoch um mehr als 70 %. Es bestehen hohe Überkapazitäten, insbesondere in Sektoren wie Kohle und Stahl. Auch die Maßnahmen zur Abkühlung des Immobilienmarkts werden das BIP-Wachstum belasten. Peking kämpft weiterhin darum, das Wachstum anzukurbeln und gleichzeitig Reformen umzusetzen. Dies deutet in Verbindung mit dem schwachen weltweiten Hintergrunds auf ein weiterhin schwieriges Geschäftsumfeld hin. Wir sind jedoch weiterhin optimistisch in Bezug auf unsere Positionen, deren jüngste Ergebnisse sowohl Widerstandsfähigkeit als auch Qualität offenbarten.

Aberdeen Asian Equities Team

Oktober 2016

Chinese Equity

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	604.884
Bankguthaben		19.962
Zins- und Dividendenforderungen		2.820
Forderungen aus Zeichnungen		781
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		2.544
Summe Aktiva		**630.991**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		788
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		6.739
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	52
Summe Passiva		**7.579**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**623.412**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.023.097
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		8.656
Realisierte Nettoverluste		(72.157)
Nicht realisierte Nettogewinne		113.386
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		141.541
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(591.193)
Ertragsausgleich erhalten	10	82
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**623.412**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	18.613
Bankzinsen		74
Erträge aus Wertpapierleihe	19	793
Sonstige Erträge		41
Summe Erträge		**19.521**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	9.274
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	1.576
Sonstige Betriebskosten		15
Summe Aufwendungen		**10.865**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**8.656**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(69.029)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(80)
Realisierte Währungsverluste		(3.048)
Realisierte Nettoverluste		**(72.157)**
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		112.160
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(44)
Nicht realisierte Währungsgewinne		1.270
Nicht realisierte Nettogewinne		**113.386**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**49.885**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-2	A(EUR)-2^	D(GBP)-2	I-2	R(GBP)-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	20.759.897	2.198.075	1.055.592	18.223.000	178.791
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	5.279.353	322.305	7.866	144.395	150.757
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(7.984.854)	(332.937)	(254.510)	(17.777.900)	(77.097)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**18.054.396**	**2.187.443**	**808.948**	**589.495**	**252.451**
Nettoinventarwert pro Anteil	**22,4468**	**8,7835**	**17,2612**	**24,3925**	**11,9714**

	S-2	X-2	Y(EUR)-2	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	485.604	64.598	9.000	10.194.457
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	5.936	53.014	-	1.596.340
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(122.472)	(981)	(9.000)	(1.013.482)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**369.068**	**116.631**	**-**	**10.777.315**
Nettoinventarwert pro Anteil	**19,3693**	**9,6895**	**-**	**14,0883**

^ „Base Currency Exposure"-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Chinese Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 94,00 %			
Aktien 94,00 %			
China 23,83 %			
Asia Satellite Telecommunications	8.327.500	11.488	1,84
China Conch Venture	7.346.000	14.302	2,29
China International Travel Service ‘A’	1.699.979	11.496	1,84
China Merchants Bank	3.140.000	7.907	1,27
CNOOC	8.643.000	10.726	1,72
CSPC Pharmaceutical	11.300.000	11.328	1,82
Fuyao Glass Industry∞	5.884.000	16.102	2,59
Greka Drilling	5.308.000	129	0,02
Hangzhou Hikvision Digital Technology ‘A’	3.277.350	12.026	1,93
Huaxin Cement ‘B’	1.321.520	893	0,14
PetroChina	19.513.800	12.794	2,05
Shanghai International Airport ‘A’	2.869.896	11.602	1,86
Tong Ren Tang Technologies	9.517.000	18.455	2,97
Yingde Gases	23.550.500	9.291	1,49
		148.539	**23,83**
Hongkong 59,98 %			
Aeon Stores Hong Kong	12.753.000	11.880	1,91
AIA	6.117.600	40.679	6,53
ASM Pacific Technology	965.400	7.935	1,27
China Mobile	2.060.500	24.926	4,00
Convenience Retail Asia	19.284.000	10.045	1,61
Dah Sing Banking	916.959	1.645	0,26
Dah Sing Financial	2.254.788	14.812	2,38
Dairy Farm International	1.182.000	8.398	1,35
Giordano International	27.665.000	14.214	2,28
Global Brands	89.412.360	9.165	1,47
Green Dragon Gas	3.014.381	8.771	1,41
Hang Lung	4.603.000	17.478	2,80
Hang Lung Properties	2.490.000	5.596	0,90
HKBN	2.700.000	3.041	0,49
Hong Kong & China Gas	4.037.820	7.616	1,22
Hong Kong & Shanghai Hotels	9.653.413	9.590	1,54
Hong Kong Aircraft Engineering	728.000	5.249	0,84
Hong Kong Exchanges & Clearing	387.459	10.186	1,63
Hung Hing Printing	15.236.000	1.856	0,30
Jardine Strategic	996.781	32.560	5,22
Kerry Logistics Network	14.076.000	19.310	3,10
MTR	5.848.050	32.158	5,16
Pacific Basin Shipping∞	102.182.000	13.109	2,10
Shangri-La Asia	14.826.000	16.220	2,60
Swire Pacific ‘A’	189.000	2.035	0,33

Chinese Equity

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Swire Pacific 'B'	12.669.500	24.617	3,95
Swire Properties	5.209.130	15.196	2,44
Texwinca∞	8.050.000	5.548	0,89
		373.835	**59,98**
Singapur 1,15 %			
Yanlord Land	6.999.300	**7.200**	**1,15**
Vereinigtes Königreich 6,26 %			
HSBC	3.403.805	25.092	4,03
Standard Chartered ∞	1.736.641	13.944	2,23
		39.036	**6,26**
USA 2,78 %			
Samsonite International	3.706.500	11.864	1,90
Yum! Brands	60.500	5.495	0,88
		17.359	**2,78**
Summe Aktien		**585.969**	**94,00**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**585.969**	**94,00**
Offene Investmentfonds 3,03 %			
Aberdeen Global - China A Share Equity Fund Z-2†	2.030.000	**18.915**	**3,03**
Summe Offene Investmentfonds		**18.915**	**3,03**

Derivate (0,01 %)

Devisenterminkontrakte (0,01 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	04.10.16	34.460	38.651	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	06.10.16	18.241	20.366	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	19.249.551	21.763.196	(53)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	468.488	527.741	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	448.245	397.739	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	38.766	34.460	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	21.188	18.796	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	20.948	18.601	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	20.433	18.241	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	19.409	17.220	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	15.466	13.729	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	12.096	10.700	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	11.161	9.949	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	9.877	8.818	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	8.155	7.291	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	7.891	6.995	-	-

Chinese Equity

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	5.828	5.176	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	5.510	4.861	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						**(52)**	**(0,01)**
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						**(52)**	**(0,01)**
Summe Wertpapieranlagen						**604.832**	**97,02**
Sonstiges Nettovermögen						**18.580**	**2,98**
Summe Nettovermögen						**623.412**	**100,00**

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.
℠ Eine Teilposition dieser Aktie ist zum Jahresende fremdfinanziert.
Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Eastern European Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

In dem Geschäftsjahr zum 30. September 2016 erhöhte sich der Wert der Eastern European Equity - A Thesaurierungsanteile um 15,89 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Emerging Markets Europe 10/40 NR Index, um 8,30 %.

Quelle: Lipper, Grundlage: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, Euro.

Marktrückblick

Die osteuropäischen Aktien erholten sich nach einem unsicheren Beginn und zeigten sich zum Ende des Berichtsjahres stabiler. Zunächst lösten der drastische Abverkauf der chinesischen Aktien und die anhaltende Schwäche des Rohölpreises weltweit eine neue Welle der Risikoaversion aus. Auch waren die Anleger im Vorfeld der letzten Sitzung der US-Notenbank (Fed) in diesem Jahr besorgt. Als jedoch die Fed schließlich im Dezember die lange erwartete Zinsanhebung verkündete, war die Reaktion gemäßigt: Die Auswirkungen waren bereits weitgehend eingepreist worden. Ende Juni erlebten die Märkte einen erneuten weitreichenden Abverkauf, als das historische Abstimmungsergebnis im Vereinigten Königreich, die Europäische Union zu verlassen, zu weltweiten Verlusten führte. Die anhaltende lockere Geldpolitik der Zentralbanken weltweit führte jedoch in Verbindung mit den stabileren Rohstoffpreisen und der Liquidität aus den Zuflüssen nach dem Brexit dazu, dass sich die Anlegerstimmung umkehrte. Diese Faktoren überwogen die gestiegenen geopolitischen Spannungen, die durch eine Welle terroristischer Anschläge und dem misslungenen Putsch in der Türkei ausgelöst worden waren.

Die wichtigsten Nachzügler in der Region waren Griechenland und Polen. Vor dem Hintergrund erneuter politischer Sorgen und entsprechender Bedenken bezüglich der jeweiligen Bankensysteme gingen die Benchmarks beider Länder zurück. In der Türkei wurde der Markt durch das zunehmend gereizte politische Umfeld belastet. Nachdem das Land bereits in den Syrienkrieg und die Kurdenaufstände im Inland verwickelt ist, machte der plötzliche Rücktritt von Premierminister Ahmet Davutoglu im Mai, nur vier Monate nach seinem Amtsantritt, die Anleger nervös. Obwohl sein Nachfolger, Binali Yildirim, die Finanzmärkte mithilfe eines neuen Kabinetts zu beruhigen versuchte, wurden die Anleger durch die Selbstmordattentate auf den größten Flughafen des Landes verunsichert. Gegen Ende des Berichtszeitraums kam es zu erneuter Volatilität. Nach einem gescheiterten Militärputsch mit vielen Toten, der zu weitreichenden harten Maßnahmen bei Militär und Justiz führte, gerieten Aktienmarkt und Währung erneut ins Trudeln. Trotz der Bemühungen der politischen Entscheidungsträger, die Anleger zu beruhigen, blieben die türkischen Vermögenswerte glanzlos, obwohl die Kurse höher waren als zum Jahreswechsel.

Im Gegensatz dazu zeigten die Märkte in Ungarn und Russland die beste Performance. Ungarn profitierte von einem verbesserten Wirtschaftswachstum und den Erwartungen zusätzlicher Konjunkturmaßnahmen. Die Rückkehr des Landes zu einem Investment-Grade-Kreditrating stützte die Anlegerstimmung zusätzlich. Die Rallye in Russland war teilweise auf die breite Unterstützung der Schwellenmärkte und Risikoanlagen zurückzuführen, teilweise auch auf die Erholung des Ölpreises. Der stabilere Ölpreis half der Zentralbank, die erhöhte Inflation zu bekämpfen, was den Weg für weitere Zinssenkungen ebnete. Im September senkte die Zentralbank angesichts eines stabileren Rubel und sinkender Inflation die Zinsen auf 10 % und signalisierte, dass sie die Zinsen bis Ende 2016 unverändert belassen werde.

Portfolio-Überblick

Der Fonds übertraf seine Benchmark, wobei die wichtigsten Beiträge von Polen, Griechenland und Russland kamen. Auf Einzeltitelebene leistete der russische Krankenhausbetreiber MD Medical den größten Beitrag zur Performance. Das Unternehmen profitierte von starken Ergebnissen für das zweite Quartal, die einen Umsatz- und Gewinnsprung von 30 % für das erste Halbjahr zeigten. Das fehlende Engagement in dem polnischen Versicherer PZU und in griechischen Banken war ebenfalls positiv für die Performance. Die schwachen Geschäftsergebnisse von PZU belasteten den Aktienkurs. Die griechischen Kreditinstitute erlebten im Vorfeld der Verhandlungen zwischen Athen und seinen internationalen Gläubigern einen Abverkauf.
Die Hoffnungen des Bankensektors auf eine Rückkehr zur Rentabilität werden vom Ergebnis dieser Gespräche abhängen.

Das fehlende Engagement in dem staatlich kontrollierten russischen Ölproduzenten Rosneft und der ungarischen OTP Bank war jedoch der Performance abträglich, da die von beiden Unternehmen verkündeten Quartalsergebnisse über den Erwartungen lagen. Mittlerweile hat sich die Anlagenqualität der Komercni Bank verbessert, jedoch warnte das tschechische Kreditinstitut angesichts der bevorstehenden Erhöhung der Mindestkapitalanforderung vor einer möglichen Dividendenkürzung.

Einen Schwerpunkt der Portfolioaktivität bildete die Aufnahme von Jumbo, eines griechischen Einzelhändlers für preiswerte Haushalts- und Spielwaren, der eine Expansion in benachbarte Märkte wie Bulgarien und Rumänien plant. Dagegen stießen wir Anadolu Efes nach Bedenken hinsichtlich des schwierigen Umfelds für das Biergeschäft in Russland und der Türkei ab. Eurasia Drilling wurde aufgrund der Privatisierung verkauft.

Ausblick

Die Aktien der europäischen Schwellenländer haben ebenso wie die breiteren Schwellenmärkte bisher von Kapitalzuflüssen profitiert, da die Anleger angesichts der extrem niedrigen Zinssätze in der entwickelten Welt anderweitig nach besseren Renditen suchen. Die könnte sich jedoch ändern, wenn die Fed zu einer strafferen Geldpolitik zurückkehrt. Auch andere anhaltende Hürden könnten die Risikobereitschaft bremsen. Das Vereinigte Königreich schlingert offenbar allmählich auf eine saubere Trennung von der Europäischen Union zu; die regionalen Volkswirtschaften, die stärkere Handelsverbindungen zum Vereinigten Königreich haben, z. B. die Tschechische Republik, Ungarn, Polen und die Türkei, werden wahrscheinlich die Auswirkungen eines „harten“ Brexit stärker zu spüren bekommen. Auch ist Osteuropa anfällig für weitere Abwärtskorrekturen des Wachstums in der Eurozone und das Risiko, dass sich die politische Unsicherheit in der Region ausbreitet. Die jüngsten Ereignisse in der Türkei haben zwar nichts mit dem Brexit zu tun, unterstreichen jedoch das politische Risiko, das mit den Schwellenmärkten verbunden ist. Vor diesem Hintergrund konzentrieren wir uns weiterhin darauf, hochwertige Positionen mit soliden Fundamentaldaten zu finden, die ihnen helfen werden, die bevorstehenden schwierigen Zeiten zu überstehen.

Aberdeen Global Emerging Markets Equity Team
Oktober 2016

Eastern European Equity

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläuterungen	€ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	53.227
Bankguthaben		893
Zins- und Dividendenforderungen		62
Forderungen aus Zeichnungen		20
Sonstige Vermögenswerte		74
Summe Aktiva		**54.276**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		84
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		149
Summe Passiva		**233**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**54.043**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		49.682
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		354
Realisierte Nettoverluste		(2.615)
Nicht realisierte Nettogewinne		9.505
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		18.360
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(21.241)
Nettoausgleich gezahlt	10	(2)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**54.043**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	€ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.447
Bankzinsen		1
Erträge aus Wertpapierleihe	19	53
Summe Erträge		**1.501**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	876
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	255
Sonstige Betriebskosten		16
Summe Aufwendungen		**1.147**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**354**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(2.648)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		16
Realisierte Währungsgewinne		17
Realisierte Nettoverluste		**(2.615)**
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		9.512
Nicht realisierte Währungsverluste		(7)
Nicht realisierte Nettogewinne		**9.505**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**7.244**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-2	I-2	S-2	X-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	241.060	2.392	303.206	71.331
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	41.899	5.300	37.250	71.099
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(76.491)	(3.170)	(93.406)	(7.125)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**206.468**	**4.522**	**247.050**	**135.305**
Nettoinventarwert pro Anteil	**95,0785**	**2.158,3107**	**94,0329**	**10,5051**

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Eastern European Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,49 %			
Aktien 98,49 %			
Tschechische Republik 2,80 %			
Komercni Banka	49.000	**1.512**	**2,80**
Georgien 1,74 %			
Bank of Georgia	28.000	**940**	**1,74**
Griechenland 0,94 %			
Jumbo	46.000	**510**	**0,94**
Ungarn 2,71 %			
Gedeon Richter	80.800	**1.463**	**2,71**
Polen 6,16 %			
Bank Pekao	61.121	1.763	3,26
Eurocash	88.452	877	1,62
Orbis	38.327	691	1,28
		3.331	**6,16**
Portugal 4,05 %			
Jeronimo Martins	141.868	**2.187**	**4,05**
Rumänien 3,70 %			
BRD - Groupe Societe Generale	805.509	**2.002**	**3,70**
Russische Föderation 41,42 %			
Global Ports Investments (GDR)	134.000	358	0,66
Lenta (GDR)[∞]	155.300	1.120	2,07
Lukoil ADR	104.600	4.532	8,39
Magnit	32.721	4.826	8,92
MD Medical Group Investments (GDR)	250.800	2.036	3,77
Mobile Telesystems	216.500	696	1,29
NOVATEK	237.500	2.293	4,24
Novolipetsk Steel	807.400	944	1,75
O'Key (GDR)	208.096	323	0,60
Sberbank	2.017.500	4.148	7,68
Synergy	119.531	1.109	2,05
		22.385	**41,42**
Slowenien 2,15 %			
Krka	19.000	**1.159**	**2,15**
Schweiz 3,78 %			
Coca-Cola HBC	98.700	**2.044**	**3,78**

Eastern European Equity

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Türkei 23,88 %			
Akbank	840.000	2.001	3,70
AvivaSA Emeklilik ve Hayat[*]	87.657	488	0,90
BIM Birlesik Magazalar	112.344	1.669	3,09
Cimsa Cimento	195.919	867	1,60
Coca-Cola Icecek	221.734	2.401	4,45
Enka Insaat ve Sanayi[*]	1.567.383	2.045	3,78
Haci Omer Sabanci	410.000	1.131	2,09
Turkiye Garanti Bankasi	976.269	2.303	4,27
		12.905	**23,88**
USA 5,16 %			
Epam Systems	30.733	1.896	3,51
Luxoft	19.000	893	1,65
		2.789	**5,16**
Summe Aktien		**53.227**	**98,49**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**53.227**	**98,49**
Summe Wertpapieranlagen		**53.227**	**98,49**
Sonstiges Nettovermögen		**816**	**1,51**
Summe Nettovermögen		**54.043**	**100,00**

[*] Eine Teilposition dieser Aktie ist zum Jahresende fremdfinanziert.

Emerging Markets Corporate Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

In dem Geschäftsjahr zum 30. September 2016 erhöhte sich der Wert der Emerging Markets Corporate Bond – A Thesaurierungsanteile um 12,37 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der JP Morgan Corporate EMBI Broad Diversified Index, um 11,61 %.

Quelle: Lipper, JP Morgan, Grundlage: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Marktrückblick

Die vergangenen zwölf Monate waren für die Schwellenmarkt-Schuldtitel positiv. Die Anlageklasse war Ende 2015 aufgrund der risikoscheuen Anlegerstimmung im Vorfeld der ersten Zinsanhebung in den USA unter Druck, während des übrigen Berichtsjahres verbesserten sich jedoch die Staatsanleihen in lokaler und in harter Währung sowie die Unternehmensanleihen deutlich. Der Aufwärtstrend des Ölpreises während des gesamten Jahres 2016 und die extrem niedrigen Renditen in den entwickelten Märkten haben die Anlegerstimmung gegenüber den Schwellenmärkten verbessert. Positive Regierungswechsel in Argentinien, Brasilien und Peru haben ebenfalls das Anlegervertrauen gesteigert.

Das Hauptrisiko im zweiten Quartal war das Referendum im Vereinigten Königreich über die EU-Mitgliedschaft des Landes. Abgesehen von einer kurzfristigen negativen Panikreaktion erwiesen sich die Schwellenmärkte jedoch nach dem Ergebnis als widerstandsfähig.

Die US-Notenbank (Fed), die Europäische Zentralbank, die Bank of England, die Bank of Japan und die Chinesische Volksbank signalisierten einmütig eine Fortsetzung ihrer entgegenkommenden Geldpolitik und schufen damit ein günstiges Makroumfeld für die Anlageklasse.

Trotz eines schwierigen Jahresbeginns mit Schlagzeilen, die von Sorgen über die Rohstoffpreise und eine Abkühlung des Wachstums in China beherrscht wurden, konnten sich die Unternehmenstitel der Schwellenmärkte ab Februar deutlich erholen, da die Preise für Öl und Eisenerz die Talsohle erreicht hatten und die gemäßigten Äußerungen der Fed die Ängste der Anleger im Hinblick auf Umfang und Tempo weiterer Zinserhöhungen besänftigten.

Auch einzelne Länder zeigten verbesserte Fundamentaldaten. Brasilien setzte die Amtsenthebung von Präsidentin Dilma Rousseff durch, in Argentinien wurde eine marktfreundliche Regierung eingesetzt und China kündigte Pläne für weitere Anreize an.

Portfolio-Überblick

Der Fonds verzeichnete für die zwölf Monate des Berichtsjahrs eine Outperformance gegenüber der Benchmark, die auf die starke Titelauswahl zurückzuführen war.

Das Engagement des Fonds in Lateinamerika und Osteuropa leistete den größten Beitrag zur Outperformance. In Lateinamerika wurde dies durch die diversifizierte Schuldtitelauswahl in Argentinien und Mexiko sowie eine übergewichtete Position in Brasilien erreicht. In Osteuropa wurde die Outperformance durch das Engagement in Ölproduzenten in Kasachstan, darunter einer benchmarkunabhängigen Position, sowie durch eine übergewichtete Position in russischen Unternehmen unterstützt. Erwähnenswert ist auch Indonesien, wo eine benchmarkunabhängige Position in einer staatlichen Ölgesellschaft ebenfalls einen wesentlichen Beitrag zur Outperformance leistete.

Ausblick

Da die September-Sitzung des Federal Open Market Committee ereignislos verlief, wird sich der Markt nun zunehmend auf die US-Wahl im November konzentrieren. Im Vorfeld der US-Präsidentschaftswahl stellt die Aussicht auf einen Wahlsieg von Donald Trump aufgrund von Trumps Wahlkampfrhetorik gegen Zuwanderung und Freihandel ein nicht zu vernachlässigendes kurzfristiges Risiko für Schwellenmarktwerte dar.

Neben der Politik halten der Internationale Währungsfonds und die Weltbank Anfang Oktober ihre jährlichen Sitzungen in Washington ab, bei denen Analysten versuchen werden, die Stimmung der Anleger kurz vor Beginn des Jahres 2017 einzuschätzen, während neue Wirtschaftsprognosen den Unterschied zwischen dem Wachstum der Schwellenmärkte und der entwickelten Welt bekräftigen sollten.

Aberdeen Emerging Markets Debt Team

Oktober 2016

Emerging Markets Corporate Bond

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	235.101
Bankguthaben		3.617
Zinsforderungen		3.454
Forderungen aus Zeichnungen		3.541
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		4.147
Summe Aktiva		**249.860**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		4.530
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		220
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		709
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	68
Sonstige Verbindlichkeiten		396
Summe Passiva		**5.923**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**243.937**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		243.320
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		10.162
Realisierte Nettoverluste		(3.683)
Nicht realisierte Nettogewinne		14.898
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		224.834
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(240.843)
Nettoausgleich gezahlt	10	(118)
Ausgeschüttete Dividenden	5	(4.633)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**243.937**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	12.267
Bankzinsen		1
Erträge aus Wertpapierleihe	19	109
Summe Erträge		**12.377**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.817
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	393
Sonstige Betriebskosten		5
Summe Aufwendungen		**2.215**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**10.162**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(3.620)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(30)
Realisierte Währungsverluste		(33)
Realisierte Nettoverluste		**(3.683)**
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		14.944
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(38)
Nicht realisierte Währungsverluste		(8)
Nicht realisierte Nettogewinne		**14.898**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**21.377**

Emerging Markets Corporate Bond

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-1	A-2	A(EUR)-2^	A-3	E(EUR)-1
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.226.511	2.178.506	1.118.712	-	721.150
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	810.038	5.732.257	31.500	38.093	47.101
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(717.599)	(3.939.144)	(1.077.759)	(10.079)	(46.871)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**1.318.950**	**3.971.619**	**72.453**	**28.014**	**721.380**
Nettoinventarwert pro Anteil	**10,2665**	**13,0110**	**11,0942**	**10,6449**	**12,2708**

	I-2	I(EUR)-2^	W-1	W-2	X-1
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.832.283	1.526.278	790	790	1.059.509
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	7.603.137	1.500.098	5.177	4.351	25.000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(6.650.252)	(1.164.207)	-	-	(153.885)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**4.785.168**	**1.862.169**	**5.967**	**5.141**	**930.624**
Nettoinventarwert pro Anteil	**13,1690**	**13,3522**	**10,6522**	**11,0030**	**9,6822**

	X-2	Y(EUR)-1	Y(EUR)-2	Z-1
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.326.844	85.732	64.979	8.738.019
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	645.598	12.825	-	1.978.940
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(748.967)	(38.927)	(1.666)	(6.835.347)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**2.223.475**	**59.630**	**63.313**	**3.881.612**
Nettoinventarwert pro Anteil	**11,4781**	**11,2249**	**13,2978**	**10,3729**

^ „Base Currency Exposure"-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Corporate Bond

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 89,10 %					
Anleihen 89,10 %					
Unternehmensanleihen 87,12 %					
Argentinien 2,62 %					
Banco de Galicia y Buenos Aires	VAR	19.07.26	1.607.000	1.764	0,72
Cablevision	6,5000	15.06.21	1.029.000	1.075	0,44
IRSA Propiedades Comerciales	8,7500	23.03.23	1.765.000	1.981	0,81
YPF∞	8,5000	23.03.21	1.414.000	1.582	0,65
				6.402	**2,62**
Aserbaidschan 0,67 %					
Southern Gas Corridor	6,8750	24.03.26	1.446.000	**1.625**	**0,67**
Bangladesh 0,85 %					
Banglalink Digital Communications	8,6250	06.05.19	1.940.000	**2.076**	**0,85**
Barbados 0,45 %					
Sagicor Finance 2015	8,8750	11.08.22	960.000	**1.100**	**0,45**
Brasilien 5,83 %					
Banco Do Brasil (PERP)	VAR	29.06.49	1.320.000	1.142	0,47
Gol LuxCo	8,8750	24.01.22	1.236.000	783	0,32
Minerva Luxembourg	6,5000	20.09.26	1.643.000	1.620	0,66
Petrobras Global Finance	5,6250	20.05.43	3.570.000	2.713	1,11
Petrobras Global Finance	8,3750	23.05.21	1.730.000	1.894	0,78
Petrobras Global Finance	6,2500	17.03.24	1.040.000	1.014	0,42
QGOG Atlantic / Alaskan Rigs	5,2500	30.07.18	325.214	283	0,12
Suzano Trading	5,8750	23.01.21	2.030.000	2.132	0,87
Vale Overseas	6,8750	21.11.36	1.400.000	1.368	0,56
Vale Overseas∞	4,3750	11.01.22	1.280.000	1.269	0,52
				14.218	**5,83**
Chile 4,41 %					
Empresa Electrica Angamos	4,8750	25.05.29	2.310.000	2.277	0,94
GNL Quintero	4,6340	31.07.29	2.134.000	2.246	0,92
Inversiones CMPC	4,3750	15.05.23	1.233.000	1.289	0,53
Inversiones CMPC∞	4,7500	15.09.24	867.000	922	0,38
Latam Airlines 2015-1 Pass Through Trust A	4,2000	15.08.29	2.311.796	2.271	0,93
Transelec∞	3,8750	12.01.29	1.693.000	1.744	0,71
				10.749	**4,41**

Emerging Markets Corporate Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
China 3,52 %					
ENN Energy	6,0000	13.05.21	1.233.000	1.404	0,58
Future Land Development	10,2500	21.07.19	930.000	1.020	0,42
Logan Property	11,2500	04.06.19	1.210.000	1.332	0,55
Midea Investment Development (EMTN)	2,3750	03.06.19	2.082.000	2.105	0,86
Proven Honour Capital	4,1250	19.05.25	2.250.000	2.399	0,98
Yestar International	6,9000	15.09.21	317.000	329	0,13
				8.589	**3,52**
Kolumbien 1,90 %					
Banco De Bogota	6,2500	12.05.26	2.300.000	2.452	1,00
GrupoSura Finance	5,5000	29.04.26	2.060.000	2.191	0,90
				4.643	**1,90**
Dominikanische Republik 0,73 %					
Dominican Republic (Mestenio)	8,5000	02.01.20	1.673.333	**1.786**	**0,73**
El Salvador 0,86 %					
AES El Salvador Trust II	6,7500	28.03.23	2.220.000	**2.109**	**0,86**
Georgien 2,44 %					
BGEO	6,0000	26.07.23	2.622.000	2.720	1,11
Georgian Oil and Gas	6,7500	26.04.21	752.000	799	0,33
Georgian Railway	7,7500	11.07.22	2.150.000	2.430	1,00
				5.949	**2,44**
Guatemala 2,94 %					
Agromercantil Senior Trust	6,2500	10.04.19	1.290.000	1.348	0,55
Cementos Progreso Trust	7,1250	06.11.23	1.940.000	2.071	0,86
Comcel Trust	6,8750	06.02.24	1.630.000	1.684	0,69
Industrial Senior Trust	5,5000	01.11.22	2.070.000	2.060	0,84
				7.163	**2,94**
Hongkong 1,86 %					
Hutchison Whampoa International 12 (PERP)	VAR	29.05.49	2.160.000	2.209	0,91
Zhejiang Energy Hong Kong	2,3000	30.09.17	2.340.000	2.338	0,95
				4.547	**1,86**
Ungarn 0,89 %					
Nitrogenmuvek Vegyipari Zrt	7,8750	21.05.20	2.090.000	**2.181**	**0,89**
Indien 4,17 %					
Adani Transmission	4,0000	03.08.26	1.134.000	1.146	0,47
ICICI Bank	VAR	30.04.22	2.270.000	2.318	0,95
ONGC Videsh	4,6250	15.07.24	2.040.000	2.208	0,91
State Bank of India (Dubai) (EMTN) (PERP)	VAR	29.09.49	4.500.000	4.495	1,84
				10.167	**4,17**

Emerging Markets Corporate Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Indonesien 2,95 %					
Jababeka International	7,5000	24.09.19	1.100.000	1.177	0,48
Jababeka International	6,5000	05.10.23	325.000	325	0,13
Listrindo Capital	6,9500	21.02.19	1.940.000	2.012	0,82
Listrindo Capital	4,9500	14.09.26	1.000.000	1.004	0,41
Pertamina Persero (EMTN)∞	5,6250	20.05.43	2.550.000	2.686	1,11
				7.204	**2,95**
Kasachstan 2,03 %					
KazMunayGas National	7,0000	05.05.20	1.039.000	1.158	0,47
Tengizchevroil Finance International	4,0000	15.08.26	1.887.000	1.872	0,77
Zhaikmunai	7,1250	13.11.19	2.060.000	1.911	0,79
				4.941	**2,03**
Luxemburg 0,51 %					
Millicom International Cellular	6,6250	15.10.21	1.190.000	**1.244**	**0,51**
Malaysia 1,46 %					
Ambank Malaysia (EMTN)	3,1250	03.07.19	1.560.000	1.606	0,66
Axiata SPV2 (EMTN)	3,4660	19.11.20	1.867.000	1.967	0,80
				3.573	**1,46**
Mexiko 7,68 %					
Alfa	6,8750	25.03.44	920.000	978	0,40
BBVA Bancomer Texas	6,7500	30.09.22	1.790.000	2.005	0,82
Cemex∞	7,7500	16.04.26	2.070.000	2.301	0,95
Credito Real	7,2500	20.07.23	1.120.000	1.126	0,46
Elementia∞	5,5000	15.01.25	2.230.000	2.285	0,94
Mexico Generadora de Energia S de rl	5,5000	06.12.32	2.093.037	2.119	0,87
Nemak	5,5000	28.02.23	2.150.000	2.202	0,90
PLA Administradora Industrial S de RL de CV	5,2500	10.11.22	970.000	992	0,41
Sixsigma Networks Mexico	8,2500	07.11.21	397.000	391	0,16
Trust 1401∞	6,9500	30.01.44	1.950.000	2.009	0,82
Unifin Financiera	7,2500	27.09.23	2.300.000	2.301	0,95
				18.709	**7,68**
Marokko 0,98 %					
OCP	6,8750	25.04.44	2.100.000	**2.384**	**0,98**
Niederlande 0,93 %					
GTH Finance	7,2500	26.04.23	1.411.000	1.534	0,63
VimpelCom∞	7,5043	01.03.22	660.000	741	0,30
				2.275	**0,93**
Nigeria 1,69 %					
GTB Finance (EMTN)	6,0000	08.11.18	1.990.000	1.983	0,81
Zenith Bank (EMTN)	6,2500	22.04.19	2.180.000	2.132	0,88
				4.115	**1,69**

Emerging Markets Corporate Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Panama 0,76 %					
Global Bank	5,1250	30.10.19	1.770.000	**1.863**	**0,76**
Paraguay 0,29 %					
Banco Regional SAECA	8,1250	24.01.19	670.000	**716**	**0,29**
Peru 5,66 %					
Banco De Credito Del Peru	VAR	24.04.27	870.000	974	0,40
Banco Internacional del Peru	VAR	19.03.29	1.870.000	2.069	0,85
Cementos Pacasmayo	4,5000	08.02.23	950.000	971	0,40
Cia Minera Ares∞	7,7500	23.01.21	1.710.000	1.838	0,75
Corp Financiera de Desarrollo	VAR	15.07.29	1.280.000	1.381	0,57
InRetail Consumer	5,2500	10.10.21	1.460.000	1.529	0,63
InRetail Shopping Malls	6,5000	09.07.21	761.000	815	0,33
Southern Copper	6,7500	16.04.40	1.850.000	2.029	0,83
Union Andina de Cementos SAA	5,8750	30.10.21	2.080.000	2.189	0,90
				13.795	**5,66**
Philippinen 0,94 %					
SM Investment	4,2500	17.10.19	2.200.000	**2.304**	**0,94**
Russische Föderation 7,10 %					
Credit Bank of Moscow∞	8,7000	13.11.18	626.000	657	0,27
EDC Finance	4,8750	17.04.20	955.000	969	0,40
Gazprom	4,3750	19.09.22	2.320.000	2.335	0,97
Gazprom∞	6,5100	07.03.22	1.787.000	1.995	0,82
Global Ports Finance∞	6,8720	25.01.22	1.822.000	1.904	0,78
GTLK Europe	5,9500	19.07.21	2.230.000	2.325	0,95
Lukoil International Finance∞	4,5630	24.04.23	1.960.000	2.036	0,83
Metalloinvest Finance	5,6250	17.04.20	840.000	884	0,36
Sberbank of Russia Via SB Capital∞	6,1250	07.02.22	2.140.000	2.367	0,97
Vnesheconombank Via VEB Finance	6,8000	22.11.25	1.660.000	1.832	0,75
				17.304	**7,10**
Singapur 1,64 %					
Global Logistic Properties (EMTN)	3,8750	04.06.25	2.070.000	2.150	0,88
United Overseas Bank (EMTN)	VAR	19.09.24	1.790.000	1.859	0,76
				4.009	**1,64**
Südafrika 2,37 %					
MTN Mauritius Investments	4,7550	11.11.24	3.050.000	2.966	1,22
Myriad International	6,0000	18.07.20	1.620.000	1.788	0,73
Myriad International	5,5000	21.07.25	955.000	1.029	0,42
				5.783	**2,37**

Emerging Markets Corporate Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Südkorea 2,98 %					
Korea Development Bank	1,5000	22.01.18	1.610.000	1.612	0,66
Korea Exchange Bank	2,5000	12.06.19	2.190.000	2.246	0,92
Korea Western Power∞	2,8750	10.10.18	2.310.000	2.368	0,97
Korean Reinsurance	VAR	21.10.44	1.010.000	1.040	0,43
				7.266	**2,98**
Thailand 2,45 %					
Krung Thai Bank Cayman (EMTN)	VAR	26.12.24	1.620.000	1.712	0,70
PTT Exploration & Production (PERP)	VAR	29.12.49	2.010.000	2.054	0,84
Siam Commercial Bank (EMTN)	3,5000	07.04.19	2.110.000	2.201	0,91
				5.967	**2,45**
Türkei 5,24 %					
TC Ziraat Bankasi (EMTN)	4,7500	29.04.21	2.210.000	2.204	0,90
Turk Telekomunikasyon	4,8750	19.06.24	2.320.000	2.311	0,95
Turkiye Garanti Bankasi∞	6,2500	20.04.21	2.260.000	2.387	0,99
Turkiye Halk Bankasi	5,0000	13.07.21	2.130.000	2.077	0,85
Turkiye Sise ve Cam Fabrikalari	4,2500	09.05.20	1.990.000	1.978	0,81
Yasar	8,8750	06.05.20	1.720.000	1.817	0,74
				12.774	**5,24**
Ukraine 0,94 %					
MHP∞	8,2500	02.04.20	2.370.000	**2.299**	**0,94**
Vereinigte Arabische Emirate 4,38 %					
ADCB Finance Cayman (EMTN)	2,7500	16.09.19	2.100.000	2.132	0,87
DP World (EMTN)	6,8500	02.07.37	2.290.000	2.667	1,10
Jafz Sukuk	7,0000	19.06.19	1.440.000	1.612	0,66
Noor Tier 1 Sukuk (PERP)	VAR	29.12.49	2.160.000	2.249	0,92
Sukuk Funding No 3	4,3480	03.12.18	1.930.000	2.017	0,83
				10.677	**4,38**
Summe Unternehmensanleihen				**212.506**	**87,12**
Staatsanleihen 1,98 %					
Brasilien 1,98 %					
Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social	4,0000	14.04.19	2.220.000	2.256	0,92
Caixa Economica Federal∞	4,2500	13.05.19	2.310.000	2.339	0,96
Caixa Economica Federal	3,5000	07.11.22	260.000	234	0,10
				4.829	**1,98**
Summe Staatsanleihen				**4.829**	**1,98**
Summe Anleihen				**217.335**	**89,10**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				**217.335**	**89,10**

Emerging Markets Corporate Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,95 %					
Anleihen 1,95 %					
Unternehmensanleihen 1,95 %					
Brasilien 0,54 %					
GTL Trade Finance∞	5,8930	29.04.24	1.030.000	1.020	0,41
OAS Financial (PERP)	VAR	29.04.49	3.760.000	188	0,08
OAS Investments	8,2500	19.10.19	2.180.000	120	0,05
				1.328	**0,54**
Dominikanische Republik 0,85 %					
AES Andres Dominican Power	7,9500	11.05.26	1.930.000	**2.062**	**0,85**
Mexiko 0,56 %					
Grupo Posadas	7,8750	30.06.22	1.310.000	**1.366**	**0,56**
Summe Unternehmensanleihen				**4.756**	**1,95**
Summe Anleihen				**4.756**	**1,95**
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				**4.756**	**1,95**
Offene Investmentfonds 5,33 %					
Aberdeen Liquidity Fonds (Lux) US Dollar Fund Z-2†			13.010	**13.010**	**5,33**
Summe Offene Investmentfonds				**13.010**	**5,33**

Derivate (0,03 %)

Devisenterminkontrakte (0,03 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	23.510.039	26.580.026	(65)	(0,03)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	795.888	899.817	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	380.905	431.768	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	269.007	303.469	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	195.783	219.312	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	103.787	117.327	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	100.160	113.009	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	52.477	59.085	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	44.223	49.756	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	24.244	27.304	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	21.506	24.226	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	20.819	23.486	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	19.983	22.348	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	18.032	20.285	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	13.208	14.818	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	12.559	14.147	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	9.503	10.713	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	6.096	6.857	-	-

Emerging Markets Corporate Bond

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	4.875	5.489	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.16	112.670	100.160	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.16	20.224	18.032	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.16	6.837	6.096	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.16	49.614	44.223	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	06.10.16	218.591	195.783	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	4.497	4.014	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						**(68)**	**(0,03)**
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						**(68)**	**(0,03)**
Summe Wertpapieranlagen						**235.033**	**96,35**
Sonstiges Nettovermögen						**8.904**	**3,65**
Summe Nettovermögen						**243.937**	**100,00**

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.
℠ Eine Teilposition dieser Aktie ist zum Jahresende fremdfinanziert.
Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2016 erhöhte sich der Wert der Emerging Markets Equity - A Thesaurierungsanteile um 18,80 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Emerging Markets Index, um 17,21 %.

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

Marktrückblick

Die Schwellenmarktaktien schlossen zum Ende des Geschäftsjahres höher. Zu den wichtigsten Ereignissen im Berichtsjahr gehörte die Zinserhöhung durch die US-Notenbank im Dezember, obwohl die gut vermittelte Maßnahme die Märkte nicht beunruhigte. Zu Beginn des Jahres 2016 führten der schwache Rohölpreis und der Abverkauf der chinesischen Aktien zu einer erhöhten Risikoaversion. Die anhaltenden geldpolitischen Anreize der Zentralbanken weltweit und die deutliche Erholung der Rohstoffpreise lösten jedoch eine Wende aus. Im Juni erschütterte das Abstimmungsergebnis im Vereinigten Königreich, die Europäische Union zu verlassen, die weltweiten Märkte, und das Pfund Sterling stürzte auf ein Mehrjahrestief ab. Gegen Ende des Geschäftsjahres wurde die Anlegerstimmung durch die Verschiebung der Zinserhöhungen seitens der amerikanischen Zentralbank und Anzeichen für eine Stabilisierung der chinesischen Wirtschaft gestützt.

Portfolio-Überblick

Asien leistete einen wesentlichen Beitrag zur relativen Performance. Die Währungsschwäche in China erwies sich als vorteilhaft für den Fonds, jedoch war das fehlende Engagement in den Index-Schwergewichten Tencent und Alibaba der Performance abträglich, da die beiden Unternehmen stabile Betriebsergebnisse verkündeten. Im Gegensatz dazu war die Übergewichtung in Indonesien vorteilhaft. Der Markt verzeichnete im Berichtsjahr einen Anstieg, da die Anlegerstimmung durch das vielversprechende Reformtempo und weitere geldpolitische Lockerungsmaßnahmen gestützt wurde. Auch die Titelauswahl war positiv, angeführt durch die gute Performance von Astra International. Das Unternehmen ist gut aufgestellt, um aus einer Erholung und einer Verbesserung der Aussichten für das Land Nutzen zu ziehen. Die Titelauswahl in Korea war positiv: Samsung Electronics gehörte zu den Beitragsleistern, da das Unternehmen seine Maßnahmen zur Steigerung des Shareholder-Value verstärkte. Auch die Titelauswahl in Taiwan trug zur Performance bei, da die Taiwan Semiconductor Manufacturing Company in einem glanzlosen Marktumfeld ordentliche Ergebnisse erzielte. Die Übergewichtung in indischen Aktien erwies sich als ungünstig, da diese hinter den breiteren Schwellenmärkten zurückblieben, jedoch wurde dies durch den positiven Beitrag der Titelauswahl mehr als ausgeglichen. Ultratech Cement und Grasim Industries verzeichneten vor dem Hintergrund der anhaltenden Verbesserung der Rentabilität im Laufe des Geschäftsjahres eine gute Performance.

In den EMEA-Ländern erwies sich die Titelauswahl in Portugal als vorteilhaft, da der Lebensmitteleinzelhändler Jeronimo Martins vor dem vor dem Hintergrund eines sich verbessernden Geschäftsumfelds eine gute Performance verzeichnete. In Russland profitierte der Fonds von der starken Performance von Lukoil, dessen Aktien sich aufgrund der günstigeren Aussichten für den Ölpreis und Ergebnisverbesserungen im zweiten Quartal erholten. Diese Gewinne wurden jedoch durch den russischen Lebensmitteleinzelhändler Magnit aufgezehrt, der sich in einem schwachen Konsumumfeld mit Gegenwind konfrontiert sah. Auch die Titelauswahl in Südafrika war schwach, da die Einzelhandelsposition Truworths schwache Ergebnisse verkündete.

In Lateinamerika profitierte der Fonds von der Übergewichtung in Brasilien, wo sich sowohl der Aktienmarkt als auch die Währung gut entwickelten. Nach dem Ende des langwierigen Amtsenthebungsverfahrens wandte sich die Aufmerksamkeit den Wirtschaftsreformen zu. Die Bestände des Fonds in Brasilien, z. B. das Kreditinstitut Bradesco, das Einzelhandelsunternehmen Lojas Renner und der Einkaufszentrenbetreiber Multiplan, trugen zur relativen Performance bei. Insgesamt war die Titelauswahl jedoch leicht negativ, da kein Engagement in staatlichen Unternehmen wie Petrobras bestand, welche von der Verbesserung der politischen Landschaft profitierten. Indes glich die positive Titelauswahl in Mexiko die Auswirkungen des schwächeren Peso aus.

Im Laufe des Geschäftsjahres eröffneten wir vier neue Positionen: Hong Kong Exchanges and Clearing aufgrund seiner guten Wachstumsaussichten; Tata Consultancy Services, ein führendes indisches IT Outsourcing-Unternehmen; Naver Corp, ein koreanisches Internetunternehmen, das über einen beherrschenden Marktanteil im inländischen Suchportalgeschäft verfügt; und Ambev, die größte Brauerei in Lateinamerika, die eine führende Position in Brasilien innehat. Im Gegenzug verkauften wir zwei Positionen: Souza Cruz, indem wir unsere Aktien der Muttergesellschaft BAT andienten, die ein Delisting der brasilianischen Tochtergesellschaft plant; und South32, das zuvor von BHP Billiton ausgegliedert worden war, da die Aktie aufgrund der unerwartet guten Ergebnisse eine Rallye verzeichnete.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft ist im Vorfeld der US-Präsidentschaftswahl im November mit einem Anstieg der Volatilität zu rechnen. Die Anleger werden auch die nächste Maßnahme der US-Zentralbank beobachten, die vor dem Jahresende eintreten könnte. Die Rohstoffpreise könnten weiter schwanken, da sich die OPEC noch nicht auf eine Begrenzung der Fördermenge geeinigt hat. Trotz der Ungewissheit fühlen wir uns durch die positive Entwicklung in einigen aufstrebenden Volkswirtschaften ermutigt. Beispielsweise hat sich der Optimismus der Anleger in Brasilien dank der Aussichten auf Wirtschaftsreformen verbessert. In Ländern wie China und Indonesien sollten die erhöhten Staatsausgaben, insbesondere im Infrastrukturbereich, zu einer Ankurbelung der Gesamtnachfrage beitragen und Gutes für ein langfristiges Wachstum verheißen. In Indien hat die Bildung eines Geldpolitikausschusses die Entschlossenheit des Landes gezeigt, den Entscheidungsprozess zu verbessern.

Auf der Unternehmensebene sehen wir eine weitere Stabilisierung des Umsatzwachstums. In einem Umfeld, in dem disziplinierte Kostenkontrollen zu einer Verbesserung der Margen beitragen könnten, haben einige unserer Positionen ihre Bilanzen durch den Verkauf nicht zum Kerngeschäft gehörender Vermögenswerte oder durch die Senkung der Investitionsausgaben gestärkt. Im Hinblick auf die Bewertungen ist es uns noch immer möglich, gute Gelegenheiten zu finden. Dank unseres geduldigen Vorgehens beim Aufbau eines diversifizierten Portfolios aus hochwertigen Positionen sollten wir gut aufgestellt sein, um von dem langfristigen Wachstum der Schwellenmärkte zu profitieren.

Aberdeen Global Emerging Markets Team
Oktober 2016

Emerging Markets Equity

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläuterungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	6.187.628
Bankguthaben		122.807
Zins- und Dividendenforderungen		9.240
Forderungen aus Zeichnungen		50.085
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		4.392
Sonstige Vermögenswerte		2.181
Summe Aktiva		**6.376.333**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		2.096
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		6.977
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		17.334
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	34
Sonstige Verbindlichkeiten		1.619
Summe Passiva		**28.060**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**6.348.273**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		5.582.960
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		60.161
Realisierte Nettoverluste		(145.508)
Nicht realisierte Nettogewinne		1.074.987
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.372.083
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.599.396)
Ertragsausgleich erhalten	10	2.625
Ausgeschüttete Dividenden	5	(1.619)
Gebühr für das Ressourcenmanagement	18	1.980
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**6.348.273**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	135.733
Bankzinsen		78
Erträge aus Wertpapierleihe	19	2.314
Sonstige Erträge		412
Summe Erträge		**138.537**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	62.433
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	17.003
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.4	(1.303)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.4	15.700
Gebühren der Vertriebsstelle	4.1	91
Sonstige Betriebskosten		152
Summe Aufwendungen		**78.376**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**60.161**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(146.215)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(1.246)
Realisierte Währungsgewinne		1.953
Realisierte Nettoverluste		**(145.508)**
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		1.074.928
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		58
Nicht realisierte Währungsgewinne		1
Nicht realisierte Nettogewinne		**1.074.987**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**989.640**

Emerging Markets Equity

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-1	A-2	A(CHF)-2^	C-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.482.402	36.857.629	4.411.699	856.442
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	285.503	1.099.733	178.389	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(751.277)	(8.625.749)	(1.419.689)	(357.775)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**3.016.628**	**29.331.613**	**3.170.399**	**498.667**
Nettoinventarwert pro Anteil	**9,5681**	**62,3999**	**11,8010**	**15,5160**

	D(GBP)-2	E(EUR)-2	G-2	I-1
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.461.275	20.169.189	53.569.219	1.405.086
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	371.611	963.278	110.623.512	249.633
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.245.364)	(3.317.409)	(35.526.184)	(119.852)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**1.587.522**	**17.815.058**	**128.666.547**	**1.534.867**
Nettoinventarwert pro Anteil	**48,2418**	**14,3923**	**9,3011**	**9,9408**

	I-2	R(GBP)-2	S-2	X-1
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	26.948.897	961.674	9.998	162.910
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.671.120	363.075	24	241.928
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(8.796.638)	(468.517)	(2.087)	(102.614)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**19.823.379**	**856.232**	**7.935**	**302.224**
Nettoinventarwert pro Anteil	**67,4557**	**12,0190**	**2.164,0220**	**9,2662**

	X-2	Y(EUR)-2	Z-1	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	12.915.997	1.374.194	6.756.975	71.466.886
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.745.770	50.143	-	12.070.325
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(4.541.581)	(486.774)	(57.568)	(5.451.415)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**10.120.186**	**937.563**	**6.699.407**	**78.085.796**
Nettoinventarwert pro Anteil	**9,7292**	**11,2796**	**9,9196**	**16,5949**

^ „Base Currency Exposure"-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ 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 %			
Argentinien 1,38 %			
Tenaris (ADR)∞	3.084.600	**87.618**	**1,38**
Brasilien 11,24 %			
Ambev	10.771.000	65.726	1,04
Banco Bradesco (ADR)	18.403.643	167.013	2,62
BRF	5.035.038	85.828	1,35
Lojas Renner	13.316.230	100.358	1,58
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	4.436.454	86.296	1,36
Ultrapar Participacoes	6.607.066	145.112	2,29
Vale (ADR)∞	7.806.086	42.894	0,68
Vale (ADR) (PREF)	4.363.812	20.532	0,32
		713.759	**11,24**
Chile 1,16 %			
Banco Santander Chile (ADR)	3.562.521	**73.726**	**1,16**
Hongkong 11,57 %			
AIA	34.362.600	228.503	3,61
China Mobile	16.500.603	199.610	3,14
Hang Lung	25.081.000	95.234	1,50
Hang Lung Properties	17.664.000	39.696	0,63
Hong Kong Exchanges & Clearing∞	2.262.722	59.486	0,94
Swire Pacific ‘A’	2.020.400	21.758	0,34
Swire Pacific ‘B’	21.723.000	42.208	0,66
Swire Properties	16.389.660	47.810	0,75
		734.305	**11,57**
Ungarn 1,12 %			
Gedeon Richter	3.501.416	**71.227**	**1,12**
Indien 16,33 %			
Grasim Industries	870.479	63.442	1,00
Hero MotoCorp	1.811.247	92.916	1,46
Hindustan Unilever	6.883.610	90.031	1,42
Housing Development Finance	11.245.834	235.536	3,70
ICICI Bank	24.887.000	94.354	1,49
Infosys	6.457.586	100.278	1,58
ITC	44.763.382	162.887	2,57
Tata Consultancy Services	1.565.000	57.171	0,90
Ultratech Cement	2.420.711	140.073	2,21
		1.036.688	**16,33**

Emerging Markets Equity

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Indonesien 4,95 %			
Astra International	380.872.400	241.493	3,80
Indocement Tunggal Prakarsa	54.742.100	72.879	1,15
		314.372	**4,95**
Malaysia 1,84 %			
CIMB	26.070.751	29.756	0,47
Public Bank	18.177.310	87.161	1,37
		116.917	**1,84**
Mexiko 7,64 %			
FEMSA (ADR)	2.095.459	192.877	3,04
Grupo Aeroportuario del Sureste (ADR)	564.835	82.737	1,30
Grupo Financiero Banorte	33.209.276	174.716	2,75
Organizacion Soriana ‘B’	14.103.136	34.832	0,55
		485.162	**7,64**
Philippinen 4,26 %			
Ayala	1.354.690	24.010	0,38
Ayala Land	174.800.800	141.297	2,22
Bank of the Philippine Islands	48.523.640	105.112	1,66
		270.419	**4,26**
Polen 1,30 %			
Bank Pekao∞	2.543.241	**82.463**	**1,30**
Portugal 1,34 %			
Jeronimo Martins	4.901.133	**84.918**	**1,34**
Russische Föderation 4,44 %			
Lukoil ADR∞	2.973.047	144.773	2,28
Magnit	826.073	136.944	2,16
		281.717	**4,44**
Südafrika 3,83 %			
BHP Billiton∞	2.874.135	43.259	0,68
Massmart∞	7.035.873	60.800	0,96
MTN	6.769.395	57.879	0,91
Truworths International∞	15.675.599	80.992	1,28
		242.930	**3,83**
Südkorea 6,34 %			
Amorepacific	34.804	5.238	0,08
Amorepacific (PREF)	9.278	1.788	0,03
E-Mart	213.142	30.432	0,48
Naver	90.564	72.568	1,14
Samsung Electronics (PREF)	250.000	292.482	4,61
		402.508	**6,34**

Emerging Markets Equity

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Taiwan 4,85 %			
Taiwan Mobile	17.257.211	62.212	0,98
Taiwan Semiconductor Manufacturing	42.182.559	245.932	3,87
		308.144	**4,85**
Thailand 4,72 %			
Siam Cement (Alien)∞	10.499.600	157.873	2,49
Siam Commercial Bank (Alien)∞	33.048.200	141.635	2,23
		299.508	**4,72**
Türkei 4,29 %			
Akbank∞	34.269.501	91.764	1,45
BIM Birlesik Magazalar	5.535.104	92.415	1,45
Turkiye Garanti Bankasi∞	33.166.000	87.925	1,39
		272.104	**4,29**
Vereinigtes Königreich 2,10 %			
SABMiller	1.079.082	62.110	0,98
Standard Chartered	8.740.209	71.334	1,12
		133.444	**2,10**
USA 1,50 %			
Yum! Brands	1.045.600	**94.967**	**1,50**
Summe Aktien		**6.106.896**	**96,20**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**6.106.896**	**96,20**
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente – null			
Aktien – null			
Türkei – null			
Medya	83.850	-	-
Summe Aktien		**-**	**-**
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**-**	**-**
Offene Investmentfonds 1,27 %			
Aberdeen Global - China A Share Equity Fund Z-2†	6.868.750	64.001	1,01
Aberdeen Global - Indian Equity Fund D-2†	124.500	16.731	0,26
		80.732	**1,27**
Summe Offene Investmentfonds		**80.732**	**1,27**

Emerging Markets Equity

Derivate – null
Devisenterminkontrakte – null

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	03.10.16	147.864	152.736	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	06.10.16	15.621	16.032	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.12.16	38.658.255	40.084.585	(22)	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.12.16	1.235.835	1.284.678	(4)	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.16	1.703.955	1.651.214	(7)	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.16	817.062	789.445	(1)	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.16	153.322	147.864	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.16	73.416	70.765	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.16	21.427	20.620	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.16	16.094	15.621	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.16	14.573	14.194	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.16	12.455	12.029	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						**(34)**	**-**
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						**(34)**	**-**
Summe Wertpapieranlagen						**6.187.594**	**97,47**
Sonstiges Nettovermögen						**160.679**	**2,53**
Summe Nettovermögen						**6.348.273**	**100,00**

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.
‘’ Eine Teilposition dieser Aktie ist zum Jahresende fremdfinanziert.
Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Infrastructure Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2016 erhöhte sich der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse S des Emerging Markets Infrastructure Equity um 14,91 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI EM Infrastructure Index, um 8,70 %.

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

Marktrückblick

Der MSCI EM Infrastructure Index schloss zum Ende des Geschäftsjahres höher. Zu den wichtigsten Ereignissen im Berichtsjahr gehörte die Zinserhöhung durch die US-Notenbank im Dezember, obwohl die gut vermittelte Maßnahme die Märkte nicht beunruhigte. Zu Beginn des Jahres 2016 führten der schwache Rohölpreis und der Abverkauf der chinesischen Aktien zu einer erhöhten Risikoaversion. Die anhaltenden geldpolitischen Anreize der Zentralbanken weltweit und die deutliche Erholung der Rohstoffpreise lösten jedoch eine Wende aus. Im Juni erschütterte das Abstimmungsergebnis im Vereinigten Königreich, die Europäische Union zu verlassen, die weltweiten Märkte, und das Pfund Sterling stürzte auf ein Mehrjahrestief ab. Gegen Ende des Geschäftsjahres wurde die Anlegerstimmung durch die Verschiebung der Zinserhöhungen seitens der amerikanischen Zentralbank und Anzeichen für eine Stabilisierung der chinesischen Wirtschaft gestützt.

Portfolio-Überblick

Im Laufe des Berichtsjahres trugen positive Währungseffekte und die Titelauswahl zur relativen Performance bei. Auf Einzeltitelebene leistete das fehlende Engagement in América Móvil den größten Beitrag, da der Telekommunikationsanbieter weiterhin mit zunehmendem Wettbewerbs- und Regulierungsdruck konfrontiert war. Indessen konnte sich Astra International aufgrund der verbesserten Aussichten erholen. Inzwischen verzeichnete Multiplan einen Anstieg vor dem Hintergrund einer Rallye im brasilianischen Markt, der auf den größeren Optimismus nach der Amtsenthebung von Dilma Rousseff zurückzuführen war.

Pacific Basin Shipping war dagegen abträglich, da das Hongkonger Unternehmen in einem schwierigen Umfeld mit unter den Erwartungen liegenden Frachtraten und einem Überangebot auf dem Markt eine schwache Performance für das erste Quartal meldete. Das Unternehmen hat jedoch Erfahrung damit, durch Konjunkturzyklen zu steuern, und hat seine Bilanz durch die Veräußerung nicht unternehmenstragender Aktiva gestärkt. Das fehlende Engagement in Kroton Educacional erwies sich als abträglich, da die Aktie von der Marktrallye in Brasilien profitierte. Die Untergewichtung des Fonds in Telkom Indonesia belastete ebenfalls die relative Performance, da der Telekommunikationsanbieter vor dem Hintergrund eines lebhaften lokalen Markts eine Rallye erlebte.

Wir nahmen drei Positionen in das Portfolio auf: Indocement, einen führenden indonesischen Zementhersteller, der über umfangreiche Vertriebskanäle und eine höhere Gewinnmarge als seine örtlichen Konkurrenten verfügt; Banmedica, ein chilenisches Gesundheitsunternehmen mit Geschäftstätigkeit in privaten Krankenhäusern und in der Krankenversicherung; und Shanghai International Airport, einen der führenden chinesischen Flughafenbetreiber mit attraktiven Wachstumsaussichten. Im Gegenzug verkauften wir vier Positionen: Eurasia Drilling, nachdem das Unternehmen von den Mehrheitsaktionären privatisiert wurde; Perusahaan Gas Negara, da innerhalb des Portfolios bessere Gelegenheiten vorhanden waren; Hong Kong Aircraft Engineering aufgrund von Bedenken bezüglich der Geschäftsprognose; und Tata Power, nachdem sich der Aktienkurs erholt hatte, da wir im Hinblick auf die längerfristigen Geschäftsaussichten weiterhin besorgt sind.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft ist im Vorfeld der US-Präsidentschaftswahl im November mit einem Anstieg der Volatilität zu rechnen. Die Anleger werden auch die nächste Maßnahme der US-Zentralbank beobachten, die vor dem Jahresende eintreten könnte. Die Rohstoffpreise könnten weiter schwanken, da sich die OPEC noch nicht auf eine Begrenzung der Fördermenge geeinigt hat. Trotz der Ungewissheit fühlen wir uns durch die positive Entwicklung in einigen aufstrebenden Volkswirtschaften ermutigt. Beispielsweise hat sich der Optimismus der Anleger in Brasilien dank der Aussichten auf Wirtschaftsreformen verbessert. In Ländern wie China und Indonesien sollten die erhöhten Staatsausgaben, insbesondere im Infrastrukturbereich, zu einer Ankurbelung der Gesamtnachfrage beitragen und Gutes für ein langfristiges Wachstum verheißen. In Indien hat die Bildung eines Geldpolitikausschusses die Entschlossenheit des Landes gezeigt, den Entscheidungsprozess zu verbessern.

Auf der Unternehmensebene sehen wir eine weitere Stabilisierung des Umsatzwachstums. In einem Umfeld, in dem disziplinierte Kostenkontrollen zu einer Verbesserung der Margen beitragen könnten, haben einige unserer Positionen ihre Bilanzen durch den Verkauf nicht zum Kerngeschäft gehörender Vermögenswerte oder durch die Senkung der Investitionsausgaben gestärkt. Im Hinblick auf die Bewertungen ist es uns noch immer möglich, gute Gelegenheiten zu finden. Dank unseres geduldigen Vorgehens beim Aufbau eines diversifizierten Portfolios aus hochwertigen Positionen sollten wir gut aufgestellt sein, um von dem langfristigen Wachstum der Schwellenmärkte zu profitieren.

Aberdeen Global Emerging Markets Equity Team
Oktober 2016

Emerging Markets Infrastructure Equity

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	240.741
Bankguthaben		3.650
Zins- und Dividendenforderungen		570
Forderungen aus Zeichnungen		220
Sonstige Vermögenswerte		10
Summe Aktiva		**245.191**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		26
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		295
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		589
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	100
Sonstige Verbindlichkeiten		385
Summe Passiva		**1.395**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**243.796**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		216.898
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.687
Realisierte Nettoverluste		(23.908)
Nicht realisierte Nettogewinne		45.201
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		108.952
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(104.444)
Nettoausgleich gezahlt	10	(127)
Ausgeschüttete Dividenden	5	(1.463)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**243.796**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	5.289
Bankzinsen		3
Erträge aus Wertpapierleihe	19	59
Summe Erträge		**5.351**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	2.081
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	577
Sonstige Betriebskosten		6
Summe Aufwendungen		**2.664**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**2.687**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(23.489)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(540)
Realisierte Währungsgewinne		121
Realisierte Nettoverluste		**(23.908)**
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		45.282
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(71)
Nicht realisierte Währungsverluste		(10)
Nicht realisierte Nettogewinne		**45.201**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**23.980**

Emerging Markets Infrastructure Equity

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-1	A-2	A(CHF)-2^	A(EUR)-2^	I-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	50.041	2.215.447	1.008.819	660.998	70.706
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	3.159	6.408.432	68.989	5.388.529	15.817
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(23.757)	(1.464.895)	(187.866)	(3.392.056)	(38.686)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**29.443**	**7.158.984**	**889.942**	**2.657.471**	**47.837**
Nettoinventarwert pro Anteil	**8,7597**	**7,6522**	**7,2667**	**7,4352**	**857,2315**

	I(EUR)-2^	N(JPY)-1	R(GBP)-2	S-2	S(EUR)-2^
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	10.576	159.842	829.118	2.834.601	982.878
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	30	-	118.216	333.382	174.959
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(163)	(21.210)	(559.286)	(1.018.900)	(301.938)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**10.443**	**138.632**	**388.048**	**2.149.083**	**855.899**
Nettoinventarwert pro Anteil	**707,4733**	**58.147,0197**	**10,7261**	**7,5750**	**7,3593**

	X-2	X(EUR)-2^	Y(EUR)-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	278.790	1.176.508
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	800	5.550	4.819
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(102.691)	(1.156.109)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**800**	**181.649**	**25.218**
Nettoinventarwert pro Anteil	**12,8366**	**9,2817**	**10,4976**

^ „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Infrastructure Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,75 %			
Aktien 98,75 %			
Argentinien 2,54 %			
Tenaris (ADR)	218.000	6.192	2,54
Brasilien 12,43 %			
Localiza Rent a Car	245.850	3.003	1,23
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	382.400	7.438	3,05
Ultrapar Participacoes	416.424	9.147	3,76
WEG	557.860	3.042	1,25
Wilson Sons (BDR)	711.698	7.666	3,14
		30.296	**12,43**
Chile 6,18 %			
Banmedica	1.208.000	2.535	1,04
Empresa Nacional de Telecomunicaciones	357.968	3.497	1,43
Enersis Americas	18.623.656	2.997	1,23
Enersis Chile	18.623.656	1.720	0,71
Parque Arauco	1.912.182	4.318	1,77
		15.067	**6,18**
China 1,96 %			
Shanghai International Airport	600.052	2.424	1,00
Yingde Gases	5.958.000	2.351	0,96
		4.775	**1,96**
Hongkong 14,78 %			
China Mobile	891.000	10.780	4,41
Hang Lung	2.560.000	9.721	3,99
Kerry Logistics Network	3.246.000	4.453	1,83
Pacific Basin Shipping	24.729.000	3.172	1,30
Swire Pacific ‘A’	735.000	7.915	3,25
		36.041	**14,78**
Indien 15,22 %			
Aegis Logistics	173.940	402	0,17
Bharti Airtel	861.000	4.063	1,67
Bharti Infratel	986.867	5.435	2,23
CONCOR	367.382	7.575	3,11
Grasim Industries (GDR)∞	201.000	14.591	5,97
Gujarat Gas	446.000	3.862	1,58
Ultratech Cement	20.500	1.186	0,49
		37.114	**15,22**

Emerging Markets Infrastructure Equity

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Indonesien 8,50 %			
AKR Corporindo	9.472.000	4.690	1,92
Astra International	14.113.900	8.949	3,67
Indocement Tunggal Prakarsa	2.201.000	2.930	1,20
Telekomunikasi Indonesia Persero	12.611.000	4.160	1,71
		20.729	**8,50**
Malaysia 2,19 %			
Digi.Com	2.020.000	2.437	1,00
Lafarge Malaysia	1.510.000	2.903	1,19
		5.340	**2,19**
Mexiko 3,76 %			
Grupo Aeroportuario del Sureste (ADR)	62.550	**9.162**	**3,76**
Peru 1,20 %			
Grana y Montero (ADR)	353.750	**2.936**	**1,20**
Philippinen 4,22 %			
Ayala Land	9.436.800	7.628	3,13
Manila Water	4.396.000	2.658	1,09
		10.286	**4,22**
Russische Föderation 2,45 %			
Global Ports Investments (GDR)∞	462.000	1.386	0,57
MD Medical Group Investments (GDR)	502.300	4.583	1,88
		5.969	**2,45**
Singapur 1,83 %			
Keppel∞	1.125.000	**4.452**	**1,83**
Südafrika 6,24 %			
African Oxygen	3.064.695	4.624	1,90
MTN	1.238.996	10.594	4,34
		15.218	**6,24**
Schweiz 1,12 %			
LafargeHolcim	50.245	**2.722**	**1,12**
Taiwan 2,39 %			
Taiwan Mobile	1.614.000	**5.818**	**2,39**
Thailand 6,42 %			
Advanced Info Service (Alien)∞	1.000.200	4.720	1,94
Electricity Generating (Alien)∞	615.000	3.528	1,45
Siam Cement (Alien)	492.000	7.397	3,03
		15.645	**6,42**

Emerging Markets Infrastructure Equity

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Türkei 5,32 %			
Enka Insaat ve Sanayi∞	4.523.916	6.633	2,72
Haci Omer Sabanci∞	2.047.500	6.346	2,60
		12.979	**5,32**
Summe Aktien		**240.741**	**98,75**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**240.741**	**98,75**

Derivate (0,04 %)

Devisenterminkontrakte (0,04 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	03.10.16	12.641	13.058	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	06.10.16	15.465	15.871	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.12.16	6.514.494	6.754.852	(4)	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.12.16	217.817	225.449	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.16	30.446	34.157	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	19.778.421	22.361.127	(55)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	7.412.136	8.380.027	(20)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	6.231.654	7.045.396	(17)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	1.703.532	1.925.983	(5)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	501.829	566.202	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	209.935	235.952	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	188.682	212.885	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	57.133	64.213	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	46.181	52.097	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	28.906	32.546	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	19.788	22.326	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	17.405	19.676	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	13.968	15.758	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	9.570	10.847	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	6.300	7.068	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	5.112	5.762	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	4.837	5.448	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	4.661	5.244	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	2.650	2.981	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.16	22.259	19.788	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.16	2.972	2.650	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.16	5.229	4.661	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	462.058	410.046	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	202.925	180.082	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	161.559	143.364	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.16	135.916	131.611	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	51.664	45.845	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	34.255	30.446	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	30.997	27.517	-	-

Emerging Markets Infrastructure Equity

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	22.798	20.243	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	22.489	20.109	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.16	15.933	15.465	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	13.540	12.013	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.16	13.108	12.641	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	5.589	4.961	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						**(100)**	**(0,04)**
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						**(100)**	**(0,04)**
Summe Wertpapieranlagen						**240.641**	**98,71**
Sonstiges Nettovermögen						**3.155**	**1,29**
Summe Nettovermögen						**243.796**	**100,00**

* Eine Teilposition dieser Aktie ist zum Jahresende fremdfinanziert.
Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Local Currency Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Unternehmenstätigkeit

Zum Verschmelzungsstichtag am 23. September 2016 übertrug der Aberdeen Global II - Emerging Europe Bond Fund (Wert: 14 Millionen EUR) sein Nettovermögen über eine OGAW-Verschmelzung in den Emerging Markets Local Currency Bond Fund. An der Übertragung beteiligte Anteilsinhaber erhielten E- oder Y-Anteile am Emerging Markets Local Currency Bond Fund für jeweils einen zuvor am Aberdeen Global II - Emerging Europe Bond Fund gehaltenen Anteil wie folgt:

Aberdeen Global II (eingebrachter Fonds)	Anteils-klasse	Aberdeen Global (übernehmender Fonds)	Anteils-klasse	Gezahltes Nettovermögen in Sachwerten (Tsd.)	Fusions-verhältnis
Emerging Europe Bond	A-2	Emerging Markets Local Currency Bond	E-2	€ 14.240	1,000000
Emerging Europe Bond	X-2	Emerging Markets Local Currency Bond	Y-2	€ 55	1,000000

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2016 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Local Currency Bond um 16,36 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index, um 17,06 %.

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

Marktrückblick

Die vergangenen zwölf Monate waren für die Schwellenmarkt-Schuldtitel positiv. Die Anlageklasse war Ende 2015 aufgrund der risikoscheuen Anlegerstimmung im Vorfeld der ersten Zinsanhebung in den USA unter Druck, während des übrigen Berichtsjahres verbesserten sich jedoch die Staatsanleihen in lokaler und in harter Währung sowie die Unternehmensanleihen deutlich. Der Aufwärtstrend des Ölpreises während des gesamten Jahres 2016 und die extrem niedrigen Renditen in den entwickelten Märkten haben die Anlegerstimmung gegenüber den Schwellenmärkten verbessert. Positive Regierungswechsel in Argentinien, Brasilien und Peru haben ebenfalls das Anlegervertrauen gesteigert.

Das Hauptrisiko im zweiten Quartal war das Referendum im Vereinigten Königreich über die EU-Mitgliedschaft des Landes. Abgesehen von einer kurzfristigen negativen Panikreaktion erwiesen sich die Schwellenmärkte jedoch nach dem Ergebnis als widerstandsfähig.

Die US-Notenbank, die Europäische Zentralbank, die Bank of England, die Bank of Japan und die Chinesische Volksbank signalisierten einmütig eine Fortsetzung ihrer entgegenkommenden Geldpolitik und schufen damit ein günstiges Makroumfeld für die Anlageklasse.

Die auf Lokalwährungen lautenden Hochzinsanleihen übertrafen ihre mit Investment Grade bewerteten Pendants, wobei sich Brasilien, Indonesien und Russland als überwältigende Spitzenperformer erwiesen. Mexiko verzeichnete als einziges Land negative Renditen, da seine Währung durch die für November anstehende Präsidentschaftswahl in den USA belastet wurde.

Portfolio-Überblick

Die übergewichteten Positionen in Brasilien, Indonesien und Russland leisteten einen positiven Beitrag für den Fonds, ebenso wie die Untergewichtung in Ungarn und die Anleihenauswahl in Südafrika. Eine übergewichtete Position in Mexiko war dem Fonds abträglich, ebenso wie ein benchmarkunabhängiges Engagement in der indischen Rupie.

Während des Berichtsjahres erhöhten wir unser Durationsengagement in Brasilien, Malaysia und Südafrika und reduzierten gleichzeitig unsere Positionen in Peru, Rumänien, Russland und Uruguay. Im Hinblick auf die Währungsveränderungen erhöhten wir das Engagement des Fonds im brasilianischen Real, der indonesischen Rupiah und dem malaysischen Ringgit und reduzierten unsere Positionen im mexikanischen Peso, dem russischen Rubel und der türkischen Lira. Weiterhin bauten wir das benchmarkunabhängige Engagement im argentinischen Peso aus und reduzierten die Position in der indischen Rupie.

Ausblick

Da die September-Sitzung des Federal Open Market Committee ereignislos verlief, wird sich der Markt nun zunehmend auf die US-Wahl im November konzentrieren. Im Vorfeld der US-Präsidentschaftswahl stellt die Aussicht auf einen Wahlsieg von Donald Trump aufgrund von Trumps Wahlkampfrhetorik gegen Zuwanderung und Freihandel ein nicht zu vernachlässigendes kurzfristiges Risiko für Schwellenmarktwerte dar.

Neben der Politik halten der Internationale Währungsfonds und die Weltbank Anfang Oktober ihre jährlichen Sitzungen in Washington ab, bei denen Analysten versuchen werden, die Stimmung der Anleger kurz vor Beginn des Jahres 2017 einzuschätzen, während neue Wirtschaftsprognosen den Unterschied zwischen dem Wachstum der Schwellenmärkte und der entwickelten Welt bekräftigen sollten.

Aberdeen Emerging Markets Debt Team
Oktober 2016

Emerging Markets Local Currency Bond

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	170.519
Bankguthaben		10.949
Zinsforderungen		2.936
Forderungen aus Zeichnungen		16
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	452
Sonstige Vermögenswerte		631
Summe Aktiva		**185.503**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		792
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		121
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		390
Sonstige Verbindlichkeiten		242
Summe Passiva		**1.545**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**183.958**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		213.088
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		12.830
Realisierte Nettoverluste		(47.598)
Nicht realisierte Nettogewinne		67.330
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		120.445
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(181.600)
Nettoausgleich gezahlt	10	(207)
Ausgeschüttete Dividenden	5	(330)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**183.958**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	14.171
Bankzinsen		4
Summe Erträge		**14.175**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	855
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	486
Sonstige Betriebskosten		4
Summe Aufwendungen		**1.345**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**12.830**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(46.978)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(38)
Realisierte Währungsverluste		(582)
Realisierte Nettoverluste		**(47.598)**
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		67.583
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(247)
Nicht realisierte Währungsverluste		(6)
Nicht realisierte Nettogewinne		**67.330**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**32.562**

bis 30. September 2016

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-1	A-2	A-3	A(EUR)-2^	E(EUR)-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.428.850	3.447.734	-	545	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	49.484	1.030.354	10.022	3.511.244	63.881
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(745.933)	(3.900.760)	(1.346)	(280.653)	(1)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**732.401**	**577.328**	**8.676**	**3.231.136**	**63.880**
Nettoinventarwert pro Anteil	**6,7750**	**9,3402**	**10,7596**	**7,4456**	**222,7376**

	I-2	X-1	X-2	Y(EUR)-2	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.385.309	62.507	47.990	-	20.710.458
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	5.439.651	6.873	5.625	5.859	2.142.681
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(3.106.026)	(12.817)	(8.560)	-	(13.416.915)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**4.718.934**	**56.563**	**45.055**	**5.859**	**9.436.224**
Nettoinventarwert pro Anteil	**9,6591**	**6,7250**	**8,1810**	**9,3944**	**8,9117**

^ „Base Currency Exposure"-Klasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Local Currency Bond

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 92,69 %					
Anleihen 92,69 %					
Unternehmensanleihen 2,84 %					
Indien 0,30 %					
Export-Import Bank of India	9,6300	29.11.18	35.000.000	**550**	**0.30**
Mexiko 2,54 %					
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.24	42.250.000	2.004	1,09
Petroleos Mexicanos	7,4700	12.11.26	34.490.400	1.568	0,85
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.24	23.000.000	1.101	0,60
				4.673	**2,54**
Summe Unternehmensanleihen				**5.223**	**2,84**
Staatsanleihen 89,85 %					
Brasilien 9,54 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.27	31.400.000	8.833	4,80
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.25	25.840.000	7.354	4,00
Brasilien (Bundesrepublik)	6,0000	15.05.45	1.470.000	1.367	0,74
				17.554	**9,54**
Kolumbien 3,89 %					
Kolumbien (Republik)	7,5000	26.08.26	18.007.000.000	6.473	3,52
Kolumbien (Republik)	11,2500	24.10.18	1.800.000.000	680	0,37
				7.153	**3,89**
Ungarn 1,31 %					
Ungarn (Republik)	4,0000	25.04.18	629.200.000	**2.408**	**1,31**
Indien 1,47 %					
Indien (Regierung von)	8,1200	10.12.20	172.000.000	2.703	1,47
Indien (Regierung von)	7,2800	03.06.19	10.000	-	-
				2.703	**1,47**
Indonesien 11,80 %					
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.34	83.874.000.000	7.031	3,82
Indonesien (Republik)	9,0000	15.03.29	60.885.000.000	5.348	2,91
Indonesien (Republik)	9,0000	15.09.18	45.800.000.000	3.674	2,00
Indonesien (Republik)	7,0000	15.05.27	41.783.000.000	3.202	1,74
Indonesien (Republik)	9,5000	15.07.31	24.799.000.000	2.271	1,23
Indonesien (Republik)	8,7500	15.05.31	2.200.000.000	191	0,10
				21.717	**11,80**
Malaysia 10,47 %					
Malaysia (Regierung von)	4,0120	15.09.17	20.500.000	5.029	2,74
Malaysia (Regierung von)	4,4980	15.04.30	18.400.000	4.687	2,55
Malaysia (Regierung von)	4,3780	29.11.19	13.714.000	3.452	1,88

Emerging Markets Local Currency Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Malaysia (Regierung von)	3,5800	28.09.18	9.280.000	2.284	1,24
Malaysia (Regierung von)	4,0480	30.09.21	7.380.000	1.847	1,00
Malaysia (Regierung von)	4,2540	31.05.35	4.200.000	1.035	0,56
Malaysia (Regierung von)	4,1810	15.07.24	3.660.000	920	0,50
				19.254	**10,47**
Mexiko 8,20 %					
Mexiko (Regierung von)	5,7500	05.03.26	133.150.000	6.734	3,66
Mexiko (Regierung von)	8,0000	11.06.20	48.050.500	2.674	1,45
Mexiko (Regierung von)	7,5000	03.06.27	42.210.000	2.406	1,31
Mexiko (Regierung von)	8,5000	13.12.18	33.860.000	1.857	1,01
Mexiko (Regierung von)	6,5000	10.06.21	18.960.000	1.008	0,55
Mexiko (Regierung von)	4,5000	22.11.35	1.189.800	399	0,22
				15.078	**8,20**
Peru 2,91 %					
Peru (Republik)	6,9500	12.08.31	14.240.000	4.561	2,48
Peru (Republik)	6,3500	12.08.28	2.700.000	792	0,43
				5.353	**2,91**
Polen 9,83 %					
Polen (Republik)	5,2500	25.10.17	31.600.000	8.576	4,66
Polen (Republik)	5,7500	25.04.29	15.220.000	5.045	2,74
Polen (Republik)	5,7500	25.10.21	14.750.000	4.476	2,43
				18.097	**9,83**
Rumänien 0,63 %					
Rumänien (Republik)	5,9000	26.07.17	4.400.000	**1.162**	**0,63**
Russische Föderation 5,51 %					
Russland (Föderation)	7,0500	19.01.28	485.500.000	7.165	3,90
Russland (Föderation)	7,5000	27.02.19	145.300.000	2.262	1,23
Russland (Föderation)	8,5000	17.09.31	31.250.000	512	0,28
Russland (Föderation)	7,5000	18.08.21	12.200.000	188	0,10
				10.127	**5,51**
Südafrika 10,49 %					
Südafrika (Republik)	10,5000	21.12.26	56.200.000	4.592	2,49
Südafrika (Republik)	6,2500	31.03.36	80.964.876	4.319	2,35
Südafrika (Republik)	8,5000	31.01.37	45.664.611	3.070	1,67
Südafrika (Republik)	8,0000	31.01.30	37.400.000	2.502	1,36
Südafrika (Republik)	7,0000	28.02.31	29.700.000	1.806	0,98
Südafrika (Republik)	7,2500	15.01.20	21.379.000	1.527	0,83
Südafrika (Republik)	8,7500	28.02.48	21.850.000	1.492	0,81
				19.308	**10,49**

Emerging Markets Local Currency Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Thailand 2,61 %					
Thailand (Königreich)	4,8750	22.06.29	63.150.000	2.333	1,27
Thailand (Königreich)	3,6250	16.06.23	44.090.000	1.407	0,77
Thailand (Königreich)	3,8500	12.12.25	31.850.000	1.056	0,57
				4.796	**2,61**
Türkei 9,19 %					
Türkei (Republik)	10,4000	20.03.24	14.990.000	5.235	2,84
Türkei (Republik)	10,6000	11.02.26	11.015.000	3.917	2,13
Türkei (Republik)	9,0000	24.07.24	7.180.000	2.328	1,27
Türkei (Republik)	8,8000	27.09.23	6.200.000	1.999	1,09
Türkei (Republik)	9,0000	08.03.17	5.300.000	1.773	0,96
Türkei (Republik)	9,5000	12.01.22	4.900.000	1.656	0,90
				16.908	**9,19**
Uruguay 2,00 %					
Uruguay (Republik)	5,0000	14.09.18	41.470.000	3.200	1,74
Uruguay (Republik)	4,2500	05.04.27	6.940.000	478	0,26
				3.678	**2,00**
Summe Staatsanleihen				**165.296**	**89,85**
Summe Anleihen				**170.519**	**92,69**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				**170.519**	**92,69**

Derivate 0,25 %

Devisenterminkontrakte 0,25 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Barclays Capital	HUF	USD	17.10.16	1.003.076.000	3.692.039	(45)	(0,02)
Barclays Capital	HUF	USD	17.10.16	249.956.000	876.996	32	0,02
Barclays Capital	TRY	USD	17.10.16	2.710.000	884.374	16	0,01
Barclays Capital	TRY	USD	17.10.16	2.000.000	657.093	7	-
Barclays Capital	USD	ZAR	17.10.16	3.342.518	48.827.000	(198)	(0,11)
Barclays Capital	USD	HUF	17.10.16	876.663	249.956.000	(32)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	24.227.679	27.391.377	(66)	(0,04)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	293.006	330.803	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	162.746	182.155	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	411.768	365.404	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	231.398	205.716	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	144.288	128.030	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	140.435	124.567	-	-
Citigroup	ARS	USD	21.11.16	21.224.000	1.204.540	147	0,08
Citigroup	ARS	USD	20.12.16	25.691.000	1.533.791	78	0,04
Citigroup	ARS	USD	20.12.16	11.033.000	632.264	60	0,03
Citigroup	COP	USD	23.11.16	2.141.276.000	722.428	14	0,01

Emerging Markets Local Currency Bond

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Citigroup	MXN	USD	17.10.16	79.389.000	4.251.285	(156)	(0,09)
Citigroup	MYR	USD	23.11.16	808.000	201.723	(6)	-
Citigroup	PLN	USD	17.10.16	22.548.000	5.618.938	269	0,16
Citigroup	PLN	USD	17.10.16	5.800.000	1.460.109	55	0,03
Citigroup	RON	USD	17.10.16	1.061.000	266.422	2	-
Citigroup	USD	ZAR	17.10.16	2.832.312	42.490.000	(249)	(0,14)
Citigroup	USD	ARS	21.11.16	645.529	10.251.000	(7)	-
Citigroup	USD	MYR	23.11.16	821.182	3.407.000	(3)	-
Deutsche Bank	RON	USD	17.10.16	2.016.000	497.138	12	0,01
Deutsche Bank	USD	TRY	17.10.16	3.034.307	8.959.000	58	0,03
Deutsche Bank	USD	PLN	17.10.16	1.307.364	5.000.000	1	-
Deutsche Bank	USD	RON	17.10.16	1.247.612	5.015.000	(19)	(0,01)
Deutsche Bank	USD	PLN	17.10.16	955.561	3.800.000	(37)	(0,02)
Deutsche Bank	USD	COP	23.11.16	1.341.134	3.925.500.000	(9)	-
Deutsche Bank	USD	MYR	23.11.16	655.298	2.690.000	5	-
Deutsche Bank	ZAR	USD	17.10.16	64.520.000	4.434.308	243	0,13
Deutsche Bank	ZAR	USD	17.10.16	600.000	43.000	1	-
Goldman Sachs	BRL	USD	23.11.16	12.733.000	3.840.446	19	0,01
Goldman Sachs	COP	USD	23.11.16	8.577.168.000	2.889.395	60	0,03
Goldman Sachs	COP	USD	23.11.16	1.567.569.000	520.787	18	0,01
Goldman Sachs	INR	USD	23.11.16	12.266.000	183.225	(1)	-
Goldman Sachs	PEN	USD	23.11.16	2.115.000	617.338	-	-
Goldman Sachs	RUB	USD	23.11.16	6.080.000	93.066	2	-
Goldman Sachs	TRY	USD	17.10.16	700.000	228.058	4	-
Goldman Sachs	TRY	USD	17.10.16	545.000	182.459	(1)	-
Goldman Sachs	USD	THB	17.10.16	2.869.165	101.293.000	(54)	(0,03)
Goldman Sachs	USD	THB	17.10.16	350.549	12.122.000	1	-
Goldman Sachs	USD	PEN	23.11.16	4.003.939	13.416.000	88	0,05
Goldman Sachs	USD	INR	23.11.16	1.653.424	111.912.000	(13)	(0,01)
Goldman Sachs	USD	PEN	23.11.16	455.416	1.545.000	4	-
Goldman Sachs	USD	BRL	23.11.16	321.065	1.073.000	(4)	-
Goldman Sachs	USD	BRL	23.11.16	194.811	657.000	(4)	-
Goldman Sachs	ZAR	USD	17.10.16	7.809.000	529.932	36	0,02
HSBC	HUF	USD	17.10.16	130.000.000	468.773	4	-
HSBC	IDR	USD	23.11.16	5.294.586.000	406.650	(1)	-
HSBC	MXN	USD	17.10.16	2.000.000	104.196	(1)	-
HSBC	RON	USD	17.10.16	2.999.000	736.904	21	0,01
HSBC	THB	USD	17.10.16	25.310.000	722.526	8	-
HSBC	USD	MXN	17.10.16	4.016.047	74.978.000	149	0,08
HSBC	USD	TRY	17.10.16	237.592	711.000	1	-
JPM Chase	BRL	USD	23.11.16	2.019.000	615.924	(4)	-
JPM Chase	MXN	USD	17.10.16	28.500.000	1.433.475	37	0,02
JPM Chase	MXN	USD	17.10.16	12.500.000	657.227	(12)	(0,01)
JPM Chase	RON	USD	17.10.16	1.766.000	442.227	4	-
JPM Chase	USD	MXN	17.10.16	1.802.500	34.018.000	48	0,03
JPM Chase	USD	ZAR	17.10.16	1.377.017	18.702.000	21	0,01
JPM Chase	USD	MXN	17.10.16	326.923	6.000.000	17	0,01
JPM Chase	USD	TRY	17.10.16	323.413	1.000.000	(9)	-

Emerging Markets Local Currency Bond

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
JPM Chase	ZAR	USD	17.10.16	2.500.000	171.013	10	0,01
Royal Bank of Canada	MXN	USD	17.10.16	14.049.000	739.110	(14)	(0,01)
UBS	USD	PLN	17.10.16	3.541.362	14.151.000	(155)	(0,08)
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						**452**	**0,25**
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						**452**	**0,25**
Summe Wertpapieranlagen						**170.971**	**92,94**
Sonstiges Nettovermögen						**12.987**	**7,06**
Summe Nettovermögen						**183.958**	**100,00**

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Local Currency Corporate Bond

Für den Berichtszeitraum zum 30. September 2016

Einführung des Fonds

Die CSSF genehmigte die Auflegung des Fonds am 2. September 2015. Die Erstberechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 23. November 2015.

Performance

In dem Zeitraum vom 23. November 2015 bis 30. September 2016 erhöhte sich der Wert der Emerging Markets Local Currency Corporate Bond - A Thesaurierungsanteile um 9,81 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bank of America Merrill Lynch Diversified Broad Local Emerging Markets Non-Sovereign Index, um 5,62 %.

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

Marktrückblick

Die vergangenen zwölf Monate waren für die Schwellenmarkt-Schuldtitel positiv. Die Anlageklasse war Ende 2015 aufgrund der risikoscheuen Anlegerstimmung im Vorfeld der ersten Zinsanhebung in den USA unter Druck, während des übrigen Berichtszeitraums verbesserten sich jedoch die Staatsanleihen in lokaler und in harter Währung sowie die Unternehmensanleihen deutlich. Der Aufwärtstrend des Ölpreises während des gesamten Jahres 2016 und die extrem niedrigen Renditen in den entwickelten Märkten haben die Anlegerstimmung gegenüber den Schwellenmärkten verbessert. Positive Regierungswechsel in Argentinien, Brasilien und Peru haben ebenfalls das Anlegervertrauen gesteigert.

Das Hauptrisiko im zweiten Quartal war das Referendum im Vereinigten Königreich über die EU-Mitgliedschaft des Landes. Abgesehen von einer kurzfristigen negativen Panikreaktion erwiesen sich die Schwellenmärkte jedoch nach dem Ergebnis als widerstandsfähig.

Die US-Notenbank, die Europäische Zentralbank, die Bank of England, die Bank of Japan und die Chinesische Volksbank signalisierten einmütig eine Fortsetzung ihrer entgegenkommenden Geldpolitik und schufen damit ein günstiges Makroumfeld für die Anlageklasse.

Bei den Hartwährungsanlagen übertrafen die High-Yield-Staatsanleihen ihre mit Investment Grade bewerteten Pendants, wobei die Spitzenperformer im Index insbesondere aus Venezuela, Ecuador, Sambia, Argentinien und dem Irak kamen. Wie bei den Hartwährungsanleihen übertrafen die auf Lokalwährungen lautenden Hochzinsanleihen ihre mit Investment Grade bewerteten Pendants, wobei sich Brasilien, Indonesien und Russland als überwältigende Spitzenperformer erwiesen. Auch im Bereich Unternehmensanleihen übertrafen die Hochzins-Vermögenswerte die Investment-Grade-Anlagen.

Portfolio-Überblick

Die Übergewichtung des Fonds in Brasilien und Russland wirkte sich günstig auf die Performance aus, während die Untergewichtungen in Ländern mit niedrigen Renditen, z. B. China, zu einer Outperformance gegenüber dem Index führten. Die Kreditqualität der Fondspositionen im Berichtszeitraum war gut, keine der Anleihen zeigte in dieser Zeit Anzeichen von Schwäche.

Ausblick

Da die September-Sitzung des Federal Open Market Committee ereignislos verlief, wird sich der Markt nun zunehmend auf die US-Wahl im November konzentrieren. Im Vorfeld der US-Präsidentschaftswahl stellt die Aussicht auf einen Wahlsieg von Donald Trump aufgrund von Trumps Wahlkampfrhetorik gegen Zuwanderung und Freihandel ein nicht zu vernachlässigendes kurzfristiges Risiko für Schwellenmarktwerte dar.

Neben der Politik halten der Internationale Währungsfonds und die Weltbank Anfang Oktober ihre jährlichen Sitzungen in Washington ab, bei denen Analysten versuchen werden, die Stimmung der Anleger kurz vor Beginn des Jahres 2017 einzuschätzen, während neue Wirtschaftsprognosen den Unterschied zwischen dem Wachstum der Schwellenmärkte und der entwickelten Welt bekräftigen sollten.

Aberdeen Emerging Markets Debt Team
Oktober 2016

Emerging Markets Local Currency Corporate Bond

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	6.870
Bankguthaben		299
Zinsforderungen		118
Summe Aktiva		**7.287**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		8
Sonstige Verbindlichkeiten		2
Summe Passiva		**10**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**7.277**

Entwicklung des Nettovermögens
Für den Berichtszeitraum vom 23. November 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		358
Realisierte Nettogewinne		88
Nicht realisierte Nettogewinne		221
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		6.578
Ertragsausgleich erhalten	10	32
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**7.277**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für den Berichtszeitraum vom 23. November 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	427
Summe Erträge		**427**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	60
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	9
Summe Aufwendungen		**69**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**358**
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		63
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		19
Realisierte Währungsgewinne		6
Realisierte Nettogewinne		**88**
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		221
Nicht realisierte Nettogewinne		**221**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**667**

Anteilstransaktionen
Für den Berichtszeitraum vom 23. November 2015 bis 30. September 2016

	A-2	I-2	X-2
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	167.000	324.176	167.000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**167.000**	**324.176**	**167.000**
Nettoinventarwert pro Anteil	**11,0187**	**11,0704**	**11,0656**

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Local Currency Corporate Bond

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominal/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 82,68 %					
Anleihen 82,68 %					
Unternehmensanleihen 82,68 %					
Brasilien 12,62 %					
AmBev International Finance	9,5000	24.07.17	930.000	288	3,95
Banco Do Brasil	9,7500	18.07.17	719.000	214	2,93
Banco Safra Cayman Islands	10,8750	03.04.17	390.000	119	1,63
BRF	7,7500	22.05.18	1.041.000	298	4,11
				919	**12,62**
China 5,24 %					
Eastern Creation II Investment (EMTN)	3,7500	27.06.17	1.280.000	192	2,64
Longfor Properties	6,7500	28.05.18	1.220.000	189	2,60
				381	**5,24**
Kolumbien 3,96 %					
Emgesa	8,7500	25.01.21	405.000.000	140	1,92
Findeter	7,8750	12.08.24	470.000.000	148	2,04
				288	**3,96**
Indien 5,16 %					
Housing Development Finance (EMTN)	7,8750	21.08.19	10.000.000	153	2,10
Indiabulls Housing Finance	8,5670	15.10.19	15.000.000	222	3,06
				375	**5,16**
Indonesien 7,25 %					
Federal International Finance	10,5000	14.03.17	2.000.000.000	155	2,14
Indosat	8,6000	02.09.21	1.740.000.000	134	1,84
Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia	9,5000	13.03.20	3.000.000.000	239	3,27
				528	**7,25**
Malaysia 4,25 %					
Cagamas MBS	4,0200	29.05.19	750.000	183	2,52
Malaysia Airports Capital Bhd (MTN)	4,6800	16.12.22	510.000	126	1,73
				309	**4,25**
Mexiko 10,90 %					
América Móvil	6,4500	05.12.22	6.150.000	311	4,28
Comision Federal de Electricidad	7,3500	25.11.25	5.350.000	259	3,56
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.24	4.700.000	223	3,06
				793	**10,90**
Russische Föderation 10,65 %					
EvrazHolding Finance	12,6000	23.03.21	9.000.000	151	2,08
Federal Grid Finance (EMTN)	8,4460	13.03.19	15.700.000	247	3,37
Russian Railways via RZD Capital	8,3000	02.04.19	8.600.000	134	1,85
Vimpelcom	9,0000	13.02.18	15.445.000	243	3,35
				775	**10,65**

Emerging Markets Local Currency Corporate Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Singapur 5,33 %					
Singapore Airlines (MTN)	3,2200	09.07.20	250.000	191	2,63
Singapore Technologies Telemedia (MTN)	4,0500	02.12.25	250.000	197	2,70
				388	**5,33**
Südafrika 11,27 %					
Development Bank of Southern Africa (MTN)	10,0000	27.02.23	3.000.000	219	3,01
Eskom	-	31.12.18	2.250.000	126	1,73
Eskom (MTN)	7,5000	15.09.33	3.000.000	174	2,39
Transnet (MTN)	10,8000	06.11.23	4.000.000	301	4,14
				820	**11,27**
Türkei 6,05 %					
Akbank	7,5000	05.02.18	537.000	171	2,35
Turkiye Garanti Bankasi	7,3750	07.03.18	847.000	269	3,70
				440	**6,05**
Summe Unternehmensanleihen				**6.016**	**82,68**
Summe Anleihen				**6.016**	**82,68**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				**6.016**	**82,68**
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 9,12 %					
Anleihen 9,12 %					
Unternehmensanleihen 9,12 %					
Argentinien 2,37 %					
YPF Sociedad Anonima (EMTN)	FRN	07.07.20	150.000	**173**	**2,37**
Malaysia 4,17 %					
CIMB Bank	4,8000	23.12.25	500.000	122	1,67
Public Bank (MTN)	4,2800	03.08.22	750.000	181	2,50
				303	**4,17**
Singapur 2,58 %					
SingTel Group Treasury (MTN)	2,7200	03.09.21	250.000	**188**	**2,58**
Summe Unternehmensanleihen				**664**	**9,12**
Summe Anleihen				**664**	**9,12**
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				**664**	**9,12**
Offene Investmentfonds 2,61 %					
Aberdeen Global - Indian Bond Fund Z-2†			17.000	**190**	**2,61**
Summe Offene Investmentfonds				**190**	**2,61**

Emerging Markets Local Currency Corporate Bond

Derivate – null
Devisenterminkontrakte – null

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Barclays Capital	MXN	USD	17.10.16	658.000	34.615	(1)	(0,01)
Barclays Capital	USD	TRY	17.10.16	239.855	717.000	2	0,02
Deutsche Bank	USD	CNH	17.10.16	450.618	3.009.000	-	-
Goldman Sachs	RUB	USD	23.11.16	16.972.000	259.789	6	0,08
HSBC	CNH	USD	17.10.16	3.009.000	447.548	3	0,04
JPM Chase	USD	MXN	17.10.16	376.477	7.153.000	8	0,10
JPM Chase	USD	ZAR	17.10.16	214.338	2.980.000	(2)	(0,02)
Royal Bank of Canada	MXN	USD	17.10.16	6.495.000	350.805	(16)	(0,21)
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						**-**	**-**
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						**-**	**-**
Summe Wertpapieranlagen						**6.870**	**94,41**
Sonstiges Nettovermögen						**407**	**5,59**
Summe Nettovermögen						**7.277**	**100,00**

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Smaller Companies

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

In dem Geschäftsjahr zum 30. September 2016 erhöhte sich der Wert der Emerging Markets Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile um 16,50 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Global Emerging Market Small Cap Index, um 12,95 %.

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

Marktrückblick

Die Aktien kleinerer Unternehmen in den Schwellenmärkten legten in den zwölf Monaten des Berichtszeitraums zu, obwohl das Geschäftsjahr für die Aktien durchwachsen war. Im neuen Jahr kam es aufgrund der Befürchtungen einer harten Landung in China und fallender Rohstoffpreise zu einem dramatischen Abverkauf an den Märkten in aller Welt. Ein zweiter Abverkauf erfolgte im Juni, als das Vereinigte Königreich für einen Austritt aus der Europäischen Union stimmte. In beiden Fällen erholte sich die Anlegerstimmung jedoch schnell. Das anhaltende Liebäugeln mit Zinssätzen nahe oder unter Null an den entwickelten Märkten war vorteilhaft für die höherrentierlichen Schwellenmärkte. Sogar die Zinserhöhung durch die US-Notenbank im Dezember und die zwischenzeitlich restriktive Rhetorik konnten die Begeisterung der Anleger nicht lange stören. Die Anlegerstimmung wurde durch zaghafte Anzeichen einer Erholung des Ölpreises gegen Ende des Jahres zusätzlich unterstützt.

Portfolio-Überblick

Die Übergewichtung des Fonds in Lateinamerika, insbesondere Brasilien, leistete den größten Beitrag zur relativen Performance. Als Reaktion auf das ambitionierte Reformprogramm des Übergangspräsidenten Michel Temer zur Stärkung der öffentlichen Finanzen des Landes sowie die Amtsenthebung von Präsidentin Dilma Rousseff verlängerte sich die Rallye des brasilianischen Marktes und der Währung. Unsere brasilianischen Positionen übertrafen insgesamt den breiteren Markt, angeführt von dem Einkaufszentrenbetreiber Iguatemi, dem Autovermieter Localiza und den Einzelhandelsunternehmen Arezzo. Auch die stabile Performance der Positionen in Indien erwies sich als vorteilhaft. Der Zementhersteller Ramco verkündete vor dem Hintergrund höherer Preise und gesunkener Kosten solide Ergebnisse, während Godrej Consumer Products von stabiler Nachfrage und Kostendisziplin profitierte.

Während sich unsere Untergewichtung in Taiwan als bedeutender Verlustbringer erwies, wurde dies durch unsere Untergewichtung in Korea mehr als ausgeglichen, da der dortige Markt zu den schwächsten Performern im Geschäftsjahr gehörte. Im Gegensatz dazu erwies sich unser benchmarkunabhängiges Engagement in Nigeria als kostspielig, da unsere Positionen durch den dramatischen Absturz des Naira belastet wurden. Der Hauptverlustbringer war Guinness Nigeria, das durch glanzlose Ergebnisse und die Enttäuschung darüber, dass der erwartete Buy-Out durch die Muttergesellschaft Diageo nicht zustande kam, zusätzlich belastet wurde. Auch unser Engagement in Ägypten belastete die Renditen angesichts der Ungewissheit, ob eine weitere Abwertung der Währung zugelassen würde. Die verbraucherbezogenen Positionen, z. B. Juhayna und Edita Food Industries, gerieten besonders stark unter Druck.

Im Rahmen der Portfolioaktivität eröffneten wir eine Position in Edita Food Industries, einem ägyptischen Hersteller von Marken-Snacks, dessen Vertriebsnetzwerk den Nahen Osten und Afrika umfasst. Wir sind angetan von der zuverlässigen Geschäftstätigkeit, den langfristigen Aussichten und der angemessenen Bewertung des Unternehmens. Weiterhin eröffneten wir Positionen in zwei hochwertigen türkischen Unternehmen: dem Franchise-Unternehmen AvivaSA, das im Bereich Lebensversicherungen und Altersversorgung tätig ist, sowie dem Abfüller Coca-Cola Icecek, die beide attraktive Bewertungen aufwiesen. Wir kauften Tong Ren Tang Technologies, einen Hersteller traditioneller chinesischer Medizinprodukte, aufgrund seiner attraktiven Bewertung, und beteiligten uns an den Bezugsrechtsemissionen von Pacific Basin Shipping und Bank Permata, die mit einem attraktiven Abschlag gehandelt wurden.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft ist im Vorfeld der US-Präsidentschaftswahl im November mit einem Anstieg der Volatilität zu rechnen. Die Anleger werden auch die nächste Maßnahme der US-Zentralbank beobachten, die vor dem Jahresende eintreten könnte. Die Rohstoffpreise könnten weiter schwanken, da sich die OPEC noch nicht auf eine Begrenzung der Fördermenge geeinigt hat. Trotz der Ungewissheit fühlen wir uns durch die positive Entwicklung in einigen aufstrebenden Volkswirtschaften ermutigt. Beispielsweise hat sich der Optimismus der Anleger in Brasilien dank der Aussichten auf Wirtschaftsreformen verbessert. In Ländern wie China und Indonesien sollten die erhöhten Staatsausgaben, insbesondere im Infrastrukturbereich, zu einer Ankurbelung der Gesamtnachfrage beitragen und Gutes für ein langfristiges Wachstum verheißen. In Indien hat die Bildung eines Geldpolitikausschusses die Entschlossenheit des Landes gezeigt, den Entscheidungsprozess zu verbessern.

Auf der Unternehmensebene sehen wir eine weitere Stabilisierung des Umsatzwachstums. In einem Umfeld, in dem disziplinierte Kostenkontrollen zu einer Verbesserung der Margen beitragen könnten, haben einige unserer Positionen ihre Bilanzen durch den Verkauf nicht zum Kerngeschäft gehörender Vermögenswerte oder durch die Senkung der Investitionsausgaben gestärkt. Im Hinblick auf die Bewertungen ist es uns noch immer möglich, gute Gelegenheiten zu finden. Dank unseres geduldigen Vorgehens beim Aufbau eines diversifizierten Portfolios aus hochwertigen Positionen sollten wir gut aufgestellt sein, um von dem langfristigen Wachstum der Schwellenmärkte zu profitieren.

Aberdeen Global Emerging Markets Equity Team
Oktober 2016

Emerging Markets Smaller Companies

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.194.880
Bankguthaben		22.851
Zins- und Dividendenforderungen		1.306
Forderungen aus Zeichnungen		456
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		1.288
Sonstige Vermögenswerte		151
Summe Aktiva		**1.220.932**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		213
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1.445
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.881
Sonstige Verbindlichkeiten		84
Summe Passiva		**3.623**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**1.217.309**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.215.400
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		10.630
Realisierte Nettoverluste		(83.031)
Nicht realisierte Nettogewinne		245.687
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		92.498
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(264.461)
Nettoausgleich gezahlt	10	(123)
Gebühr für das Ressourcenmanagement	18	709
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**1.217.309**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	27.622
Bankzinsen		11
Erträge aus Wertpapierleihe	19	281
Summe Erträge		**27.914**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	13.747
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	3.365
Sonstige Betriebskosten		172
Summe Aufwendungen		**17.284**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**10.630**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(82.938)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		88
Realisierte Währungsverluste		(181)
Realisierte Nettoverluste		**(83.031)**
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		245.690
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		28
Nicht realisierte Währungsverluste		(31)
Nicht realisierte Nettogewinne		**245.687**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**173.286**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-2	D(GBP)-2	G-2	I-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	25.144.080	6.169.467	27.823.940	22.242.543
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.540.849	1.170.919	1.630.393	999.910
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(7.792.702)	(1.382.426)	(5.514.995)	(3.765.683)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**18.892.227**	**5.957.960**	**23.939.338**	**19.476.770**
Nettoinventarwert pro Anteil	**17,7842**	**13,6532**	**9,3312**	**19,2060**

	R(GBP)-2	X-2	Y(EUR)-2	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	328.251	2.272.223	76.692	6.886.495
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	262.285	202.969	370	520.000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(182.599)	(506.742)	(14.160)	(195.229)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**407.937**	**1.968.450**	**62.902**	**7.211.266**
Nettoinventarwert pro Anteil	**12,5776**	**10,1839**	**11,8060**	**20,8921**

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Smaller Companies

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,16 %			
Aktien 98,16 %			
Brasilien 10,08 %			
Arezzo Industria E Comercio	2.070.417	16.795	1,38
Iguatemi Empresa de Shopping Centers	3.724.008	34.056	2,80
Localiza Rent a Car	1.036.875	12.667	1,04
OdontoPrev	3.607.153	14.323	1,18
TOTVS	1.374.778	12.889	1,06
Valid Solucoes	874.012	8.197	0,67
Wilson Sons (BDR)	2.209.446	23.796	1,95
		122.723	**10,08**
Chile 4,35 %			
Parque Arauco	18.240.437	41.183	3,38
Sonda	6.092.057	11.772	0,97
		52.955	**4,35**
China 1,95 %			
Tong Ren Tang Technologies	7.349.000	14.251	1,17
Yingde Gases	23.977.000	9.460	0,78
		23.711	**1,95**
Ägypten 1,36 %			
Edita Food Industries (GDR)[∞]	1.353.250	8.120	0,67
Juhayna Food Industries	18.050.982	8.405	0,69
		16.525	**1,36**
Hongkong 2,65 %			
Dah Sing Banking	3.960.651	7.104	0,58
Dah Sing Financial	644.127	4.231	0,35
Hong Kong Aircraft Engineering	386.000	2.783	0,23
Pacific Basin Shipping[∞]	116.638.000	14.964	1,23
Texwinca	4.606.000	3.174	0,26
		32.255	**2,65**
Indien 13,58 %			
Castrol India	1.949.870	13.924	1,14
CONCOR	1.282.081	26.434	2,17
Godrej Consumer Products	1.653.638	39.185	3,22
Kansai Nerolac Paints	3.976.210	21.577	1,77
Mphasis	1.785.177	13.903	1,14
Piramal Enterprises	784.594	21.707	1,78
Ramco Cements	3.217.213	28.720	2,36
		165.450	**13,58**

Emerging Markets Smaller Companies

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Indonesien 8,24 %			
Ace Hardware Indonesia	314.093.900	21.179	1,74
AKR Corporindo	79.641.400	39.437	3,24
Bank OCBC NISP	104.722.543	13.059	1,07
Bank Permata	215.130.793	10.096	0,83
Holcim Indonesia	208.492.400	16.574	1,36
		100.345	**8,24**
Jordanien 1,00 %			
Hikma Pharmaceuticals∞	465.439	**12.201**	**1,00**
Kenia 1,36 %			
East African Breweries	6.039.000	**16.581**	**1,36**
Malaysia 7,15 %			
Aeon	45.592.200	31.917	2,62
Guinness Anchor	2.815.500	12.057	0,99
Oriental	8.450.000	14.303	1,17
SP Setia	16.302.078	13.718	1,13
United Plantations	2.241.400	15.035	1,24
		87.030	**7,15**
Mexiko 3,31 %			
Grupo Aeroportuario del Centro Norte (ADR)	856.354	**40.334**	**3,31**
Niederlande 1,53 %			
ASM International (stimmrechtslos)	454.362	**18.600**	**1,53**
Nigeria 1,45 %			
Guinness Nigeria	26.630.835	8.070	0,66
Zenith Bank	197.192.066	9.581	0,79
		17.651	**1,45**
Peru 1,52 %			
Grana y Montero (ADR)	2.224.949	**18.467**	**1,52**
Philippinen 2,60 %			
Jollibee Foods	6.212.290	**31.628**	**2,60**
Polen 1,74 %			
Eurocash	1.902.706	**21.198**	**1,74**
Rumänien 1,88 %			
BRD - Groupe Societe Generale	8.183.454	**22.852**	**1,88**
Russische Föderation 2,06 %			
O'Key (GDR)	2.418.278	4.214	0,35
Synergy	1.995.595	20.804	1,71
		25.018	**2,06**

Emerging Markets Smaller Companies

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Singapur 3,30 %			
Delfi	16.135.500	24.793	2,04
Yanlord Land	14.926.500	15.354	1,26
		40.147	**3,30**
Südafrika 8,69 %			
African Oxygen	11.090.411	16.735	1,37
City Lodge Hotels	1.723.609	19.383	1,59
Clicks∞	2.979.174	27.550	2,27
JSE	1.565.361	18.159	1,49
Spar	1.715.554	23.979	1,97
		105.806	**8,69**
Südkorea 1,97 %			
BNK Financial	1.282.196	9.994	0,82
DGB Financial	648.689	5.316	0,44
Shinsegae	52.665	8.691	0,71
		24.001	**1,97**
Sri Lanka 2,14 %			
Commercial Bank of Ceylon	1.172.880	1.151	0,09
John Keells	23.779.755	24.873	2,05
		26.024	**2,14**
Taiwan 0,75 %			
Poya International	614.000	**9.138**	**0,75**
Thailand 4,76 %			
BEC World	17.056.300	10.805	0,89
Bumrungrad Hospital (Alien)∞	1.675.000	8.448	0,69
Central Pattana (Alien)∞	7.609.200	12.764	1,05
Hana Microelectronics	14.150.000	13.017	1,07
Siam City Cement (Alien)	1.510.700	12.883	1,06
		57.917	**4,76**
Türkei 6,24 %			
Aksigorta	21.091.088	13.847	1,14
AvivaSA Emeklilik ve Hayat∞	1.906.607	11.929	0,98
Cimsa Cimento∞	5.019.522	24.950	2,05
Coca-Cola Icecek∞	2.071.548	25.205	2,07
		75.931	**6,24**
USA 2,50 %			
EPAM Systems	438.380	**30.382**	**2,50**
Summe Aktien		**1.194.870**	**98,16**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**1.194.870**	**98,16**

Emerging Markets Smaller Companies

Wertpapier	Nominal/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Summe Netto-vermögen %
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente – null			
Aktien – null			
Sri Lanka – null			
John Keells (Equity Warrant)	1.483.726	10	-
Summe Aktien		**10**	**-**
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**10**	**-**
Summe Wertpapieranlagen		**1.194.880**	**98,16**
Sonstiges Nettovermögen		**22.429**	**1,84**
Summe Nettovermögen		**1.217.309**	**100,00**

[**] Eine Teilposition dieser Aktie ist zum Jahresende fremdfinanziert.

Ethical World Equity

Für den Berichtszeitraum zum 29. Februar 2016

Performance

Im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2015 bis 29. Februar 2016 fiel der Wert der Ethical World Equity – A Thesaurierungsanteile um 3,90 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der FTSE World Index, um 1,49 %.

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

Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte befanden sich in dem sechsmonatigen Berichtszeitraum im Aufwind. Anfänglich waren die Märkte einer intensiven Volatilität ausgesetzt, zum Teil durch Ungewissheit über das Timing der Normalisierung der Geldpolitik in den USA. Die US-Notenbank (Fed) erhöhte letztendlich im Dezember vor dem Hintergrund optimistischer Arbeitsmarktaussichten die Zinsen um 25 Basispunkte. Die Märkte wurden auch von den politischen Ausrutschern Chinas, der Volatilität des Yuan und einer stotternden Wirtschaft aufgeschreckt, was einen Abverkauf von A-Aktien auslöste. Dies fiel zeitlich mit einem Tiefpunkt der anhaltenden Rohstoffschwäche zusammen. Beispielsweise fiel der Ölpreis unter 30 US-Dollar pro Barrel.

Die Stimmung verbesserte sich bald danach deutlich. Japan und Teile Europas führten unerwartet Negativzinsen ein, um die niedrige Inflation zu bekämpfen und die Ausgaben anzukurbeln, während die Europäische Zentralbank ein umfangreicheres Programm neuer Stimulanzmaßnahmen auflegte als erwartet. Die US-Notenbank senkte angesichts einer wachsenden Vorsicht in Bezug auf die fragile weltweite Erholung und den Deflationsdruck die Erwartungen hinsichtlich der Anzahl der Zinserhöhungen in diesem Jahr von vier auf zwei. Die Tonänderung führte zu einer Schwäche beim US-Dollar, was bei Rohstoffen und rohstoffnahen Schwellenmärkten wie Brasilien für Entlastung sorgte.

Ausblick

Der Fonds wurde am 29. Februar 2016 geschlossen.

Aberdeen Global Equity Team

Oktober 2016

Ethical World Equity

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Bankguthaben		1
Sonstige Vermögenswerte		2
Summe Aktiva		**3**
Passiva		
Sonstige Verbindlichkeiten		3
Summe Passiva		**3**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**-**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		31.496
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(44)
Realisierte Nettoverluste		(2.651)
Nicht realisierte Nettogewinne		2.655
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.810
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(33.266)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**-**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2015 bis 29. Februar 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	102
Erträge aus Wertpapierleihe	19	1
Summe Erträge		**103**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	125
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	22
Summe Aufwendungen		**147**
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		**(44)**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(2.680)
Realisierte Währungsgewinne		29
Realisierte Nettoverluste		**(2.651)**
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		2.655
Nicht realisierte Nettogewinne		**2.655**
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**(40)**

Anteilstransaktionen
Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2015 bis 29. Februar 2016

	A-2	H(EUR)-1	X-2	Y(EUR)-2
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.614.129	441.710	104.878	757.805
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	14.494	90.000	-	52.531
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.628.623)	(531.710)	(104.878)	(810.336)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**-**	**-**	**-**	**-**
Nettoinventarwert pro Anteil	**-**	**-**	**-**	**-**

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

European Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2016 erhöhte sich der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des European Equity um 1,94 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE Europe Index, um 2,47 %.

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

Marktrückblick

Die europäischen Aktien legten im Berichtsjahr zu, wobei die Entwicklung von zwei ausgeprägten Hälften gekennzeichnet war. Zunächst wurden die Anleger von dem Abverkauf der chinesischen Aktien und dem nachhaltigen Verfall des Ölpreises aufgeschreckt. Gemildert wurden die Rückgänge durch die gut vermittelte Zinsnormalisierung der US-Notenbank (Fed) und das unerwartet mutige neue Anreizpaket der Europäischen Zentralbank. Im Juni entschied sich das Vereinigte Königreich für den Austritt aus der Europäischen Union. Die Gegenreaktion ließ nicht auf sich warten: Die weltweiten Aktienmärkte stürzten ab; das Pfund Sterling fiel auf ein 30-Jahres-Tief gegenüber dem US-Dollar; und David Cameron trat als Premierminister zurück. Anschließend kehrte vor dem Hintergrund der Erleichterung über den reibungslosen Übergang in der politischen Führung des Vereinigten Königreichs und der Erholung des Ölpreises die Risikobereitschaft zurück. Allerdings wurden die Gewinne durch die Sorgen über die Probleme der Deutschen Bank begrenzt.

Mit Blick auf die Wirtschaft wuchs die Eurozone im zweiten Quartal aufgrund der Nachfrage aus dem Ausland und die Beschäftigung legte stetig zu. Im September stieg die wirtschaftliche Stimmung auf ein Acht-Monats-Hoch, unterstützt durch das wachsende Vertrauen von Industrie und Einzelhandel, während die Verbraucher vorsichtig optimistisch waren. Im Gegensatz dazu stieg die Inflation auf den höchsten Stand seit Ende 2014, lag jedoch weiterhin deutlich unter dem Ziel der EZB. Der Privatsektor zeigte die niedrigste Wachstumsrate seit 20 Monaten, wobei der stagnierende Dienstleistungssektor durch die positive Produktionstätigkeit aufgewogen wurde.

Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitelebene trug unter anderem Temenos zur relativen Rendite bei. Das Unternehmen verkündete aufgrund der anhaltend hohen Verkaufszahlen gute Ergebnisse für das zweite Quartal und wird voraussichtlich das obere Ende seines Umsatzziels für das Gesamtjahr erreichen. Auch konnte es einen weiteren Großkunden für seine Banksoftware gewinnen. Ein weiterer Beitrag zur Performance kam von Schindler. Das Unternehmen verzeichnete ermutigende Ergebnisse, machte weiterhin gute Fortschritte im operativen Geschäft und konnte die Neuaufträge steigern, obwohl die Neuanlagen weltweit leicht zurückgingen. Schließlich erwies sich auch Atlas Copco als Beitragsleister. Trotz der Probleme in den Endmärkten stieg die Aktie aufgrund stabiler Nachfrage und anhaltenden Wachstums und überflügelte die Mitbewerber.

Im Gegensatz dazu war Pearson der Performance abträglich, da sich das Unternehmen noch in einer Übergangsphase befindet und mit der Umsetzung seiner Programme zur Vereinfachung und Umgestaltung beschäftigt ist. Der Aktienkurs wurde teilweise durch die schwachen Ergebnisse des Branchenkollegen Wiley belastet, die auf die sinkende Nachfrage im Bereich des höheren Bildungswesens in den USA zurückzuführen waren. Pearson behielt seine Ganzjahresprognose bei, die aufgrund gesunkener College-Anmeldungen und höherer Rücksendungen von Lehrbüchern deutlich niedriger war als in den Vorjahren. Auch UBS Group erwies sich als Verlustbringer für den Fonds, da die Aktie in der Zeit nach der Brexit-Entscheidung aufgrund ihrer Sensitivität gegenüber den Aktienmärkten belastet wurde, während sich gleichzeitig das Geschäftsumfeld für das Investment Banking verschlechterte. Schließlich war auch Cobham der Performance abträglich, da das Unternehmen andeutete, dass die schwierigen Handelsbedingungen voraussichtlich im laufenden Jahr anhalten werden.

Einen Schwerpunkt der Portfolioaktivität bildete der Verkauf von Syngenta nach dem Übernahmeangebot von Chem China. Weiterhin verkauften wir Associated British Foods, Casino, Centrica, Cobham, Schneider Electric, Tesco und Zurich Insurance, um in attraktivere Gelegenheiten zu investieren. Zu diesem Zweck eröffneten wir Positionen in Amadeus, Aveva, Bayer, Edenred, Grandvision, Henkel, Inmarsat und Spirax Sarco. Wir schätzen den Reisetechnologie-Anbieter Amadeus aufgrund seiner stabilen Marktführerpositionen, der hohen wiederkehrenden Umsätze und der angesichts der positiven langfristigen Aussichten angemessenen Bewertung; den Konstruktionssoftware-Anbieter Aveva, der über ein führendes Produkt und eine solide Bilanz verfügt; Bayer, dessen Spezialchemikaliengeschäft aufgrund der Umstrukturierung und Straffung der Geschäftstätigkeit Aussichten auf eine Verbesserung der Erträge bietet; das französische Gutscheinunternehmen Edenred aufgrund seines stabilen, ertragsstarken Geschäfts, des langfristigen Wachstumspotenzials und der attraktiven Bewertung; den Brillenhändler Grandvision, der von einer günstigen Marktdynamik und langfristigen Wachstumsaussichten profitiert; Henkel, einen weltweit tätigen Hersteller von Chemieprodukten für Verbraucher und Industrie, aufgrund seines Engagements in vorteilhaften langfristigen Wachstumstreibern, seiner Palette führender Marken und der soliden Cash-Generierung; Inmarsat aufgrund seiner soliden Fundamentaldaten, der guten Ertragsrendite und der attraktiven langfristigen Aussichten; sowie Spirax Sarco, das mit Produkten und Dienstleistungen im Bereich industrielle Dampfanlagen gute Erträge erwirtschaftet. Um eine Verwässerung zu vermeiden, beteiligten wir uns auch an der Platzierung von Centrica.

Ausblick

Im nächsten Jahr sollte sich das weltweite Wachstum verbessern, unterstützt durch die anhaltende Erholung in den USA, die Überwindung der Rezession in Russland und Brasilien und die Tatsache, dass sich die chinesische Wirtschaft offenbar zunehmend stabilisiert hat, wenn auch auf einem niedrigeren Niveau als in der Vergangenheit. Angesichts der Risiken durch den Brexit, der Instabilität des europäischen Bankensystems und der Präsidentschaftswahl in den USA sind Anleger, Unternehmen und Verbraucher jedoch weiterhin mit erheblichen Unsicherheiten konfrontiert.

Die OPEC plant erstmals seit dem Jahr 2008 eine Senkung der Fördermengen. Dies ist eine gute Nachricht für alle, die in diesem Sektor engagiert sind, was sich in der Erholung des Ölpreises widerspiegelt. Die Geschichte zeigt jedoch, dass die Einhaltung solcher Quoten häufig problematisch ist. Erst im Laufe der Zeit wird sich herausstellen, ob dies tatsächlich zu einem strukturellen Gleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage führt. Das Pfund Sterling hat weiter an Wert verloren, da sich die Märkte auf die Risiken eines so genannten harten Brexit konzentrieren. Es ist noch immer viel zu früh, um die Folgen des Austritts aus der EU vorherzusagen. Bemerkenswert ist, dass einige der pessimistischeren Prognosen in etwas weniger extreme Vorhersagen geändert werden mussten, nachdem mehr Daten zur Verfügung stehen. Die Schwäche des Pfund Sterling wird als positiv für die Rentabilität vieler, insbesondere größerer britischer Unternehmen und damit für den Optimismus an den Aktienmärkten angesehen. Das ist bis zu einem gewissen Grad richtig, jedoch ist die Abwertung der Währung kein Allheilmittel. Sie bringt das Risiko einer künftigen Inflation mit sich, besonders zu einem Zeitpunkt, wenn die üblicherweise zur Steuerung des Preisanstiegs eingesetzten Instrumente nicht verfügbar sind.

Aberdeen Pan European Equity Team

Oktober 2016

European Equity

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	€ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	194.670
Bankguthaben		7.467
Zins- und Dividendenforderungen		182
Forderungen aus Zeichnungen		164
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		5
Sonstige Vermögenswerte		87
Summe Aktiva		**202.575**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		2.067
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		226
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		865
Summe Passiva		**3.158**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**199.417**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		257.253
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		3.367
Realisierte Nettogewinne		11.394
Nicht realisierte Nettoverluste		(10.006)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		25.825
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(88.113)
Nettoausgleich gezahlt	10	(303)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**199.417**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	€ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	6.411
Erträge aus Wertpapierleihe	19	36
Sonstige Erträge		11
Summe Erträge		**6.458**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	2.668
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	418
Sonstige Betriebskosten		5
Summe Aufwendungen		**3.091**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**3.367**
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		11.411
Realisierte Währungsverluste		(17)
Realisierte Nettogewinne		**11.394**
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(10.006)
Nicht realisierte Nettoverluste		**(10.006)**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**4.755**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-2	I-2	S-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.494.110	49.541	129.109
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	158.908	4.647	3.143
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(624.505)	(36.624)	(17.084)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**2.028.513**	**17.564**	**115.168**
Nettoinventarwert pro Anteil	**44,6661**	**1.205,6858**	**370,7352**

	U(USD)-2	X-2	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	82.586	408.736	2.733.381
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	65.092	858.575
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(62.708)	(4.911)	(881.793)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**19.878**	**468.917**	**2.710.163**
Nettoinventarwert pro Anteil	**9,6047**	**12,3485**	**14,3816**

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

European Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 93,83 %			
Aktien 93,83 %			
Österreich 2,67 %			
Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment℠	90.500	**5.330**	**2,67**
Dänemark 3,95 %			
Novo Nordisk 'B'	129.000	4.777	2,40
Novozymes 'B'	79.000	3.098	1,55
		7.875	**3,95**
Frankreich 5,16 %			
Edenred	116.000	2.414	1,21
Engie	276.000	3.806	1,91
L'Oreal	24.200	4.068	2,04
		10.288	**5,16**
Deutschland 6,54 %			
Bayer	41.500	3.710	1,86
Henkel	49.000	5.097	2,56
Linde	28.000	4.231	2,12
		13.038	**6,54**
Irland 2,47 %			
Experian	276.000	**4.926**	**2,47**
Italien 0,52 %			
Brunello Cucinelli℠	60.408	**1.045**	**0,52**
Niederlande 4,71 %			
GrandVision	162.000	4.019	2,02
Royal Dutch Shell 'B'	233.000	5.378	2,69
		9.397	**4,71**
Norwegen 2,07 %			
Kongsberg Gruppen	298.327	**4.135**	**2,07**
Spanien 2,03 %			
Amadeus IT	91.000	**4.047**	**2,03**
Schweden 9,96 %			
Assa Abloy 'B'	219.500	3.962	1,99
Atlas Copco 'B'	275.000	6.675	3,34
Ericsson 'B'	578.500	3.721	1,87
Nordea Bank	625.000	5.511	2,76
		19.869	**9,96**

European Equity

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Schweiz 19,16 %			
LafargeHolcim	79.000	3.809	1,91
Nestle	104.500	7.345	3,69
Roche	33.000	7.299	3,67
Schindler	24.000	4.013	2,01
Swatch	89.000	4.410	2,21
Temenos	87.000	4.885	2,45
UBS	503.000	6.106	3,06
VZ	1.292	323	0,16
		38.190	**19,16**
Vereinigtes Königreich 34,59 %			
Aveva	87.000	2.007	1,01
BHP Billiton	302.000	4.058	2,03
British American Tobacco	135.000	7.693	3,87
Compass	246.000	4.251	2,13
Croda International	125.000	5.034	2,52
GlaxoSmithKline	231.000	4.387	2,20
Inmarsat	213.000	1.736	0,87
Pearson	410.000	3.569	1,79
Prudential	477.000	7.534	3,78
Rolls-Royce	687.000	5.718	2,87
Schroders (stimmrechtslos)	169.000	3.958	1,98
Spirax-Sarco Engineering	39.000	2.026	1,02
Standard Chartered	740.000	5.374	2,69
Unilever	168.500	7.118	3,57
Weir	229.000	4.500	2,26
		68.963	**34,59**
Summe Aktien		**187.103**	**93,83**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**187.103**	**93,83**
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente – null			
Aktien – null			
Spanien – null			
Cemex Espana	305	-	-
Summe Aktien		**-**	**-**
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**-**	**-**
Offene Investmentfonds 3,79 %			
Aberdeen European Smaller Companies Equity Fund Z-Acc†	463.290	7.567	3,79
Summe Offene Investmentfonds		**7.567**	**3,79**
Summe Wertpapieranlagen		**194.670**	**97,62**
Sonstiges Nettovermögen		**4.747**	**2,38**
Summe Nettovermögen		**199.417**	**100,00**

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.

‴ Eine Teilposition dieser Aktie ist zum Jahresende fremdfinanziert.

European Equity Dividend

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2016 stieg Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des European Equity Dividend um 2,20 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Europe Index, um 2,43 %.

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

Marktrückblick

Die europäischen Aktien legten im Berichtsjahr zu, wobei die Entwicklung von zwei ausgeprägten Hälften gekennzeichnet war. Zunächst wurden die Anleger von dem Abverkauf der chinesischen Aktien und dem nachhaltigen Verfall des Ölpreises aufgeschreckt. Gemildert wurden die Rückgänge durch die gut vermittelte Zinsnormalisierung der US-Notenbank (Fed) und das unerwartet mutige neue Anreizpaket der Europäischen Zentralbank. Im Juni entschied sich das Vereinigte Königreich für den Austritt aus der Europäischen Union. Die Gegenreaktion ließ nicht auf sich warten: Die weltweiten Aktienmärkte stürzten ab; das Pfund Sterling fiel auf ein 30-Jahres-Tief gegenüber dem US-Dollar; und David Cameron trat als Premierminister zurück. Anschließend kehrte vor dem Hintergrund der Erleichterung über den reibungslosen Übergang in der politischen Führung des Vereinigten Königreichs und der Erholung des Ölpreises die Risikobereitschaft zurück. Allerdings wurden die Gewinne durch die Sorgen über die Probleme der Deutschen Bank begrenzt.

Mit Blick auf die Wirtschaft wuchs die Eurozone im zweiten Quartal aufgrund der Nachfrage aus dem Ausland und die Beschäftigung legte stetig zu. Im September stieg die wirtschaftliche Stimmung auf ein Acht-Monats-Hoch, unterstützt durch das wachsende Vertrauen von Industrie und Einzelhandel, während die Verbraucher vorsichtig optimistisch waren. Im Gegensatz dazu stieg die Inflation auf den höchsten Stand seit Ende 2014, lag jedoch weiterhin deutlich unter dem Ziel der EZB. Der Privatsektor zeigte die niedrigste Wachstumsrate seit 20 Monaten, wobei der stagnierende Dienstleistungssektor durch die positive Produktionstätigkeit aufgewogen wurde.

Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitelebene trug unter anderem Temenos zur relativen Rendite bei. Das Unternehmen verkündete aufgrund der anhaltend hohen Verkaufszahlen gute Ergebnisse für das zweite Quartal und wird voraussichtlich das obere Ende seines Umsatzziels für das Gesamtjahr erreichen. Auch konnte es einen weiteren Großkunden für seine Banksoftware gewinnen. Auch Edenred trug zur Performance bei. Das Unternehmen konnte sich deutlich erholen, da die Ergebnisse eine Verbesserung in dem wichtigen brasilianischen Endmarkt zeigten. Schindler verzeichnete ebenfalls eine gute Performance. Das Unternehmen verzeichnete ermutigende Ergebnisse, machte weiterhin gute Fortschritte im operativen Geschäft und konnte die Neuaufträge steigern, obwohl die Neuanlagen weltweit leicht zurückgingen.

Im Gegensatz dazu war Pearson der Performance abträglich, da sich das Unternehmen noch in einer Übergangsphase befindet und mit der Umsetzung seiner Programme zur Vereinfachung und Umgestaltung beschäftigt ist. Der Aktienkurs wurde teilweise durch die schwachen Ergebnisse des Branchenkollegen Wiley belastet, die auf die sinkende Nachfrage im Bereich des höheren Bildungswesens in den USA zurückzuführen waren. Pearson behielt seine Ganzjahresprognose bei, die aufgrund gesunkener College-Anmeldungen und höherer Rücksendungen von Lehrbüchern deutlich niedriger war als in den Vorjahren. Auch Cobham belastete den Fonds, da das Unternehmen andeutete, dass die schwierigen Handelsbedingungen voraussichtlich im laufenden Jahr anhalten werden. Auch die Aktie der UBS Group verlor an Wert, da sie in der Zeit nach der Brexit-Entscheidung aufgrund ihrer Sensitivität gegenüber den Aktienmärkten belastet wurde, während sich gleichzeitig das Geschäftsumfeld für das Investment Banking verschlechterte.

Im Rahmen der Portfolioaktivität verkauften wir Casino, Cobham und Tesco, um in attraktivere Gelegenheiten zu investieren. Zu diesem Zweck eröffneten wir mehrere neue Positionen, die attraktive Renditen bieten. Dazu gehören BBA Aviation, der marktführende Anbieter von Flight Support Services, der über das größte Netz von Basisstationen für den Business-Flugverkehr in den USA verfügt; das französische Gutscheinunternehmen Edenred, das solide Cashflows bietet; sowie Henkel, einen weltweit tätigen Hersteller von Chemieprodukten für Verbraucher und Industrie, aufgrund seines Engagements in vorteilhaften langfristigen Wachstumstreibern, seiner Palette führender Marken und der soliden Cash-Generierung. Weitere Neuzugänge waren Imperial Tobacco, das über eine solide Marktposition und eine ertragsstarke Palette globaler Marken verfügt; Inmarsat aufgrund seiner soliden Fundamentaldaten, der guten Ertragsrendite und der attraktiven langfristigen Aussichten in Bezug auf seine Investition in die Global Xpress-Satellitenflotte; Novartis aufgrund seiner Bilanz und seiner Wachstumsmöglichkeiten; sowie Provident Financial, ein führender Anbieter von Verbraucherkrediten, der attraktive Erträge erwirtschaftet.

Ausblick

Im nächsten Jahr sollte sich das weltweite Wachstum verbessern, unterstützt durch die anhaltende Erholung in den USA, die Überwindung der Rezession in Russland und Brasilien und die Tatsache, dass sich die chinesische Wirtschaft offenbar zunehmend stabilisiert hat, wenn auch auf einem niedrigeren Niveau als in der Vergangenheit. Angesichts der Risiken durch den Brexit, der Instabilität des europäischen Bankensystems und der Präsidentschaftswahl in den USA sind Anleger, Unternehmen und Verbraucher jedoch weiterhin mit erheblichen Unsicherheiten konfrontiert.

Die OPEC plant erstmals seit dem Jahr 2008 eine Senkung der Fördermengen. Dies ist eine gute Nachricht für alle, die in diesem Sektor engagiert sind, was sich in der Erholung des Ölpreises widerspiegelt. Die Geschichte zeigt jedoch, dass die Einhaltung solcher Quoten häufig problematisch ist. Erst im Laufe der Zeit wird sich herausstellen, ob dies tatsächlich zu einem strukturellen Gleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage führt. Das Pfund Sterling hat weiter an Wert verloren, da sich die Märkte auf die Risiken eines so genannten harten Brexit konzentrieren. Es ist noch immer viel zu früh, um die Folgen des Austritts aus der EU vorherzusagen. Bemerkenswert ist, dass einige der pessimistischeren Prognosen in etwas weniger extreme Vorhersagen geändert werden mussten, nachdem mehr Daten zur Verfügung stehen. Die Schwäche des Pfund Sterling wird als positiv für die Rentabilität vieler, insbesondere größerer britischer Unternehmen und damit für den Optimismus an den Aktienmärkten angesehen. Das ist bis zu einem gewissen Grad richtig, jedoch ist die Abwertung der Währung kein Allheilmittel. Sie bringt das Risiko einer künftigen Inflation mit sich, besonders zu einem Zeitpunkt, wenn die üblicherweise zur Steuerung des Preisanstiegs eingesetzten Instrumente nicht verfügbar sind.

Aberdeen Pan European Equity Team
Oktober 2016

European Equity Dividend

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläuterungen	€ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	71.619
Bankguthaben		988
Zins- und Dividendenforderungen		105
Forderungen aus Zeichnungen		16
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		6
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	19
Sonstige Vermögenswerte		18
Summe Aktiva		**72.771**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		27
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		100
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		289
Sonstige Verbindlichkeiten		89
Summe Passiva		**505**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**72.266**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		85.852
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.401
Realisierte Nettoverluste		(638)
Nicht realisierte Nettogewinne		1.031
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		3.584
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(18.807)
Nettoausgleich gezahlt	10	(107)
Ausgeschüttete Dividenden	5	(50)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**72.266**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	€ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	2.796
Erträge aus Wertpapierleihe	19	11
Sonstige Erträge		4
Summe Erträge		**2.811**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.226
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	182
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		**1.410**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**1.401**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(619)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		72
Realisierte Währungsverluste		(91)
Realisierte Nettoverluste		**(638)**
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		1.004
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		25
Nicht realisierte Währungsgewinne		2
Nicht realisierte Nettogewinne		**1.031**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**1.794**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-1	A-2	A(CHF)-2^	A(USD)-2^
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	23.463	171.853	30.453	58.883
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	344	2.481	133	2.650
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(6.102)	(29.801)	(2.418)	(34.931)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**17.705**	**144.533**	**28.168**	**26.602**
Nettoinventarwert pro Anteil	**148,0736**	**189,2960**	**161,1591**	**187,9165**

	I-2	S-2	X-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.824	160.284	8.713
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	884	4.168	17.205
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(754)	(26.806)	(247)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**3.954**	**137.646**	**25.671**
Nettoinventarwert pro Anteil	**2.013,7545**	**184,4628**	**12,3160**

^ „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

European Equity Dividend

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,10 %			
Aktien 99,10 %			
Österreich 1,57 %			
Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment	19.300	**1.137**	**1,57**
Dänemark 3,01 %			
Novo Nordisk 'B'	28.500	1.055	1,46
Novozymes 'B'	28.500	1.118	1,55
		2.173	**3,01**
Frankreich 11,89 %			
Edenred	83.500	1.737	2,40
Engie	101.000	1.393	1,93
L'Oreal	4.700	790	1,09
Schneider Electric	18.000	1.117	1,55
GESAMT	33.000	1.392	1,93
Unibail-Rodamco (REIT)	9.000	2.161	2,99
		8.590	**11,89**
Deutschland 3,08 %			
Henkel	10.500	1.092	1,51
Linde	7.500	1.134	1,57
		2.226	**3,08**
Irland 1,82 %			
Experian	73.500	**1.312**	**1,82**
Niederlande 3,69 %			
Royal Dutch Shell 'B'	115.500	**2.666**	**3,69**
Norwegen 1,71 %			
Kongsberg Gruppen	89.405	**1.239**	**1,71**
Schweden 9,32 %			
Assa Abloy 'B'	60.500	1.092	1,51
Atlas Copco 'B'	81.000	1.966	2,72
Ericsson 'B'	218.000	1.402	1,94
Nordea Bank	258.000	2.275	3,15
		6.735	**9,32**
Schweiz 20,59 %			
LafargeHolcim	15.500	747	1,03
Nestle	30.500	2.144	2,97
Novartis	23.000	1.614	2,23
Roche	10.950	2.423	3,36
Schindler	8.850	1.480	2,05
Swatch	24.200	1.199	1,66
Syngenta	1.900	740	1,02

European Equity Dividend

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Temenos	20.700	1.162	1,61
UBS	156.700	1.902	2,63
Zurich Insurance	6.400	1.468	2,03
		14.879	**20,59**
Vereinigtes Königreich 42,42 %			
BBA Aviation	514.000	1.485	2,05
BHP Billiton	110.500	1.485	2,05
British American Tobacco	50.000	2.848	3,94
Centrica	267.000	704	0,97
Compass	57.000	985	1,36
Croda International	37.500	1.510	2,09
GlaxoSmithKline	111.500	2.118	2,93
Imperial Tobacco	46.000	2.113	2,92
Inmarsat	118.000	962	1,33
National Grid	138.500	1.748	2,42
Pearson	189.000	1.645	2,28
Provident Financial	35.645	1.250	1,73
Prudential	135.000	2.132	2,95
Rolls-Royce	158.000	1.315	1,82
Schroders (stimmrechtslos)	62.000	1.452	2,01
Standard Chartered	244.500	1.776	2,46
Unilever	51.600	2.179	3,02
Vodafone	746.800	1.914	2,65
Weir	53.000	1.041	1,44
		30.662	**42,42**
Summe Aktien		**71.619**	**99,10**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**71.619**	**99,10**

Derivate 0,03 %

Devisenterminkontrakte 0,03 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	CHF	EUR	15.12.16	4.669.717	4.282.699	8	0,01
BNP Paribas	EUR	CHF	15.12.16	173.522	189.502	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	162.423	183.032	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	4.438	5.007	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.16	5.007	4.451	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	5.142.435	4.548.485	12	0,02
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						**19**	**0,03**
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						**19**	**0,03**
Summe Wertpapieranlagen						**71.638**	**99,13**
Sonstiges Nettovermögen						**628**	**0,87**
Summe Nettovermögen						**72.266**	**100,00**

** Eine Teilposition dieser Aktie ist zum Jahresende fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

European Equity (Ex UK)

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

In dem Geschäftsjahr zum 30. September 2016 stieg der Wert der European Equity (Ex UK) - A Thesaurierungsanteile um 4,67 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE World Europe ex UK Index, um 3,18 %.

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

Marktrückblick

Die europäischen Aktien legten im Berichtsjahr zu, wobei die Entwicklung von zwei ausgeprägten Hälften gekennzeichnet war. Zunächst wurden die Anleger von dem Abverkauf chinesischer Aktien und dem nachhaltigen Verfall des Ölpreises aufgeschreckt. Gemildert wurden die Rückgänge durch die gut vermittelte Zinsnormalisierung der US-Notenbank (Fed) und das unerwartet mutige neue Anreizpaket der Europäischen Zentralbank. Im Juni entschied sich das Vereinigte Königreich für den Austritt aus der Europäischen Union. Die Gegenreaktion ließ nicht auf sich warten: Die weltweiten Aktienmärkte stürzten ab; das Pfund Sterling fiel auf ein 30-Jahres-Tief gegenüber dem US-Dollar; und David Cameron trat als Premierminister zurück. Anschließend kehrte vor dem Hintergrund der Erleichterung über den reibungslosen Übergang in der politischen Führung des Vereinigten Königreichs und der Erholung des Ölpreises die Risikobereitschaft zurück. Allerdings wurden die Gewinne durch die Sorgen über die Probleme der Deutschen Bank begrenzt.

Mit Blick auf die Wirtschaft wuchs die Eurozone im zweiten Quartal aufgrund der Nachfrage aus dem Ausland und die Beschäftigung legte stetig zu. Im September stieg die wirtschaftliche Stimmung auf ein Acht-Monats-Hoch, unterstützt durch das wachsende Vertrauen von Industrie und Einzelhandel, während die Verbraucher vorsichtig optimistisch waren. Im Gegensatz dazu stieg die Inflation auf den höchsten Stand seit Ende 2014, lag jedoch weiterhin deutlich unter dem Ziel der EZB. Der Privatsektor zeigte die niedrigste Wachstumsrate seit 20 Monaten, wobei der stagnierende Dienstleistungssektor durch die positive Produktionstätigkeit aufgewogen wurde.

Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitelebene trug unter anderem Temenos zur relativen Rendite bei. Das Unternehmen verkündete aufgrund der anhaltend hohen Verkaufszahlen gute Ergebnisse für das zweite Quartal und wird voraussichtlich das obere Ende seines Ziels für das Gesamtjahr erreichen. Auch konnte es einen weiteren Großkunden für seine Banksoftware gewinnen. Auch Kion trug zur Performance bei. Das Unternehmen entwickelte sich gut, nachdem man einen großen Deal zur Übernahme von Dematic bekannt gegeben hatte, um das Engagement in den USA auszuweiten und Zugang zu einem neuen Marktsegment zu erhalten. Der Aktienkurs von Linde stieg aufgrund von Berichten über Fusionsverhandlungen mit Praxair. Später wurden die Gespräche eingestellt, da sich die beiden Parteien in Bezug auf bestimmte Unternehmensführungsaspekte nicht einigen konnten. Dazu gehörten unter anderem Diskussionen über mögliche Veräußerungen, um kartellrechtlichen Bedenken seitens der Regulierungsbehörden in Brasilien und den USA zu begegnen.

Im Gegensatz dazu war Novo Nordisk der Performance abträglich. Die Aktie fiel, nachdem das Unternehmen vor dem Hintergrund des verstärkten Preiswettbewerbs in den USA seine Prognose für das Gesamtjahr gesenkt hatte. Auch Royal Dutch Shell belastete den Fonds. Das Unternehmen sah sich mit schwierigen Bedingungen im Upstreamgeschäft und einem gewissen Margendruck im Downstreamgeschäft konfrontiert, was zu einem Kursrückgang der Aktie führte. Fugro erwies sich ebenfalls als Verlustbringer. Das Unternehmen verkündete schwache Gewinne, die auf das schwierige Ölpreisumfeld zurückzuführen waren.

Im Rahmen der Portfolioaktivität verkauften wir Casino und ENI, um in attraktivere Gelegenheiten zu investieren. Dazu eröffneten wir eine Position in dem in Deutschland notierten Spezialchemikalien-Hersteller Bayer, der aufgrund der Umstrukturierung und Vereinfachung seines Geschäfts gute Aussichten auf bessere Renditen bietet; sowie in dem französischen Gutscheinunternehmen Edenred, das ein stabiles, ertragsstarkes Geschäft und eine attraktive Bewertung aufweist. Weiterhin eröffneten wir Positionen in dem Brillenhändler Grandvision, der von einer günstigen Marktdynamik und langfristigen Wachstumsaussichten profitiert; sowie dem Private Equity Asset Manager Partners Group aufgrund seines zuverlässigen Anlageverfahrens, des differenzierten Angebots und der guten Erfolgsbilanz.

Ausblick

Im nächsten Jahr sollte sich das weltweite Wachstum verbessern, unterstützt durch die anhaltende Erholung in den USA, die Überwindung der Rezession in Russland und Brasilien und die Tatsache, dass sich die chinesische Wirtschaft offenbar zunehmend stabilisiert hat, wenn auch auf einem niedrigeren Niveau als in der Vergangenheit. Angesichts der Risiken durch den Brexit, der Instabilität des europäischen Bankensystems und der Präsidentschaftswahl in den USA sind Anleger, Unternehmen und Verbraucher jedoch weiterhin mit erheblichen Unsicherheiten konfrontiert.

Die OPEC plant erstmals seit dem Jahr 2008 eine Senkung der Fördermengen. Dies ist eine gute Nachricht für alle, die in diesem Sektor engagiert sind, was sich in der Erholung des Ölpreises widerspiegelt. Die Geschichte zeigt jedoch, dass die Einhaltung solcher Quoten häufig problematisch ist. Erst im Laufe der Zeit wird sich herausstellen, ob dies tatsächlich zu einem strukturellen Gleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage führt. Das Pfund Sterling hat weiter an Wert verloren, da sich die Märkte auf die Risiken eines so genannten harten Brexit konzentrieren. Es ist noch immer viel zu früh, um die Folgen des Austritts aus der EU vorherzusagen. Bemerkenswert ist, dass einige der pessimistischeren Prognosen in etwas weniger extreme Vorhersagen geändert werden mussten, nachdem mehr Daten zur Verfügung stehen. Die Schwäche des Pfund Sterling wird als positiv für die Rentabilität vieler, insbesondere größerer britischer Unternehmen und damit für den Optimismus an den Aktienmärkten angesehen. Das ist bis zu einem gewissen Grad richtig, jedoch ist die Abwertung der Währung kein Allheilmittel. Sie bringt das Risiko einer künftigen Inflation mit sich, besonders zu einem Zeitpunkt, wenn die üblicherweise zur Steuerung des Preisanstiegs eingesetzten Instrumente nicht verfügbar sind.

Aberdeen Pan European Equity Team
Oktober 2016

European Equity (Ex UK)

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläuterungen	€ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	108.309
Bankguthaben		2.940
Zins- und Dividendenforderungen		1
Forderungen aus Zeichnungen		1
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		1.272
Sonstige Vermögenswerte		62
Summe Aktiva		**112.585**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		184
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		140
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.907
Summe Passiva		**2.231**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**110.354**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		55.688
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.577
Realisierte Nettogewinne		818
Nicht realisierte Nettogewinne		5.371
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		84.268
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(37.193)
Nettoausgleich gezahlt	10	(175)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**110.354**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	€ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	3.151
Erträge aus Wertpapierleihe	19	35
Summe Erträge		**3.186**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.262
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	344
Sonstige Betriebskosten		2
Bankzinsen		1
Summe Aufwendungen		**1.609**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**1.577**
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.349
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		32
Realisierte Währungsverluste		(563)
Realisierte Nettogewinne		**818**
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		5.369
Nicht realisierte Währungsgewinne		2
Nicht realisierte Nettogewinne		**5.371**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**7.766**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-2	D(GBP)-2	R(GBP)-2	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	129.564	3.349.363	54.792	1.875.635
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	111.512	7.089.406	9.287	567.660
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(63.391)	(3.104.322)	(8.207)	(166.562)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**177.685**	**7.334.447**	**55.872**	**2.276.733**
Nettoinventarwert pro Anteil	**11,8059**	**10,2058**	**14,0463**	**9,1474**

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

European Equity (Ex UK)

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 94,13 %			
Aktien 94,13 %			
Österreich 3,86 %			
Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment∞	42.000	2.473	2,24
Vienna Insurance	98.500	1.784	1,62
		4.257	**3,86**
Dänemark 4,21 %			
Novo Nordisk 'B'	80.000	2.963	2,68
Novozymes 'B'	43.000	1.686	1,53
		4.649	**4,21**
Frankreich 10,74 %			
Dassault Systemes	29.000	2.240	2,02
Edenred	91.000	1.893	1,72
Engie	112.000	1.544	1,40
Essilor International	19.200	2.205	2,00
L'Oreal	13.300	2.236	2,03
Schneider Electric	28.000	1.738	1,57
		11.856	**10,74**
Deutschland 12,61 %			
Bayer	23.000	2.056	1,86
Fuchs Petrolub	49.000	1.778	1,61
Henkel	32.600	3.391	3,08
KION	17.255	995	0,90
Linde	19.200	2.901	2,63
MTU Aero Engines	31.000	2.790	2,53
		13.911	**12,61**
Italien 0,92 %			
Brunello Cucinelli∞	58.376	**1.010**	**0,92**
Niederlande 9,50 %			
Fugro	155.000	2.232	2,02
GrandVision	111.000	2.754	2,50
Koninklijke Vopak	48.000	2.243	2,03
Royal Dutch Shell 'A'	147.000	3.259	2,95
		10.488	**9,50**
Norwegen 2,48 %			
Kongsberg Gruppen	197.191	**2.733**	**2,48**
Spanien 3,08 %			
Amadeus IT	76.500	**3.402**	**3,08**
Schweden 13,87 %			
Assa Abloy 'B'	121.000	2.184	1,98
Atlas Copco 'B'	147.000	3.569	3,23
Ericsson 'B'	327.000	2.103	1,91

European Equity (Ex UK)

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Nordea Bank	262.000	2.310	2,09
Svenska Handelsbanken 'A'	196.000	2.399	2,17
Swedish Match	84.000	2.745	2,49
		15.310	**13,87**
Schweiz 28,93 %			
Givaudan	790	1.433	1,30
LafargeHolcim	55.500	2.676	2,42
Nestle	60.500	4.253	3,86
Novartis	40.000	2.806	2,54
Partners	3.700	1.663	1,51
Roche	19.000	4.202	3,81
Schindler	13.300	2.224	2,02
Swatch℅	53.000	2.626	2,38
Syngenta	5.700	2.221	2,01
Temenos	55.500	3.117	2,82
UBS	278.000	3.375	3,06
VZ	727	182	0,16
Zurich Insurance	5.000	1.147	1,04
		31.925	**28,93**
Vereinigtes Königreich 3,93 %			
Unilever	105.500	**4.334**	**3,93**
Summe Aktien		**103.875**	**94,13**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**103.875**	**94,13**
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente – null			
Aktien – null			
USA – null			
Verigen	8.334	-	-
Summe Aktien		**-**	**-**
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**-**	**-**
Offene Investmentfonds 4,02 %			
Aberdeen European Smaller Companies Equity Fund Z-Acc†	271.490	**4.434**	**4,02**
Summe Offene Investmentfonds		**4.434**	**4,02**
Summe Wertpapieranlagen		**108.309**	**98,15**
Sonstiges Nettovermögen		**2.045**	**1,85**
Summe Nettovermögen		**110.354**	**100,00**

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.

℅ Eine Teilposition dieser Aktie ist zum Jahresende fremdfinanziert.

Flexible Equity

Für den Berichtszeitraum zum 16. Dezember 2015

Performance

Im Zeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum 16. Dezember 2015 erhöhte sich der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Flexible Equity um 0,96 %. Demgegenüber stieg die zusammengesetzte Benchmark, aus 50 % EONIA (Euro Overnight Index Average) Index und 50 % MSCI World (Hedged Euro) NR Index, um 3,25 %.

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

Marktrückblick

In den vergangenen sechs Monaten wurde die Performance der Aktienmärkte durch die sich ändernde Anlegerstimmung gegenüber China und allgemeine Ansichten zum Zustand des weltweiten Wachstums beeinflusst. Anfänglich waren die Märkte nach den schweren Verlusten, die durch die Abwertung der chinesischen Währung im August 2015 verursacht worden waren, im Aufwind. Im Januar 2016 fielen die Aktien erneut deutlich, da die Sorgen bezüglich Chinas wieder aufkeimten. Allerdings erholten sich die Märkte im März, da die Zentralbanken weiter unterstützend handelten und sich die weltweiten Wirtschaftsdaten gut entwickelten. Insgesamt bot der MSCI World Index während des Berichtszeitraums eine Rendite von 3,8 % in Euro. Allerdings bleibt er damit unter seinem Spitzenwert von Mitte 2015.

Ausblick

Der Fonds wurde am 16. Dezember 2015 geschlossen.

Aberdeen Multi Strategy Team
Oktober 2016

Flexible Equity

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		3.694
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(9)
Realisierte Nettogewinne		306
Nicht realisierte Nettoverluste		(255)
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(3.736)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**-**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2015 bis 16. Dezember 2015

	Erläuterungen	€ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	-
Summe Erträge		**-**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	8
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	1
Summe Aufwendungen		**9**
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		**(9)**
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		306
Realisierte Nettogewinne		**306**
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(255)
Nicht realisierte Nettoverluste		**(255)**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**42**

Anteilstransaktionen
Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2015 bis 16. Dezember 2015

	A-2	I-2
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	17.960	14.896
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(17.960)	(14.896)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**-**	**-**
Nettoinventarwert pro Anteil	**-**	**-**

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Frontier Markets Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

In dem Geschäftsjahr zum 30. September 2016 erhöhte sich der Wert der Frontier Markets Bond - A Einkommensanteile um 17,14 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der JP Morgan Next Generation Markets Index (NEXGEM), um 19,89 %.

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

Marktrückblick

Die vergangenen zwölf Monate waren für die Schwellenmarkt-Schuldtitel positiv. Die Anlageklasse war Ende 2015 aufgrund der risikoscheuen Anlegerstimmung im Vorfeld der ersten Zinsanhebung in den USA unter Druck, während des übrigen Berichtsjahres verbesserten sich jedoch die Staatsanleihen in lokaler und in harter Währung sowie die Unternehmensanleihen deutlich. Der Aufwärtstrend des Ölpreises während des gesamten Jahres 2016 und die extrem niedrigen Renditen in den entwickelten Märkten haben die Anlegerstimmung gegenüber den Schwellenmärkten verbessert. Positive Regierungswechsel in Argentinien, Brasilien und Peru haben ebenfalls das Anlegervertrauen gesteigert.

Das Hauptrisiko im zweiten Quartal war das Referendum im Vereinigten Königreich über die EU-Mitgliedschaft des Landes. Abgesehen von einer kurzfristigen negativen Panikreaktion erwiesen sich die Schwellenmärkte jedoch nach dem Ergebnis als widerstandsfähig.

Die US-Notenbank, die Europäische Zentralbank, die Bank of England, die Bank of Japan und die Chinesische Volksbank signalisierten einmütig eine Fortsetzung ihrer entgegenkommenden Geldpolitik und schufen damit ein günstiges Makroumfeld für die Anlageklasse.

Rohstoffexporteure wie Ecuador, Sambia und der Irak waren die besten Performer im Index. Belize verzeichnete als einziges Land negative Renditen.

Portfolio-Überblick

Während des Berichtsjahres eröffneten wir eine Währungsposition in Argentinien und beteiligten uns an der ersten neuen Eurobond-Emission seit dem Zahlungsausfall des Landes im Jahr 2001. Ferner erhöhten wir die Fondsposition in Ghana, wobei wir die Marktschwäche nutzten, um diese von uns bevorzugte Position auszubauen. Wir eröffneten eine Position in National Savings Bank, einer staatlichen Bank in Sri Lanka, die eine attraktive Bewertung aufwies. Wir reduzierten unsere Position im Irak, um das allgemeine Ölrisiko für den Fonds zu begrenzen. Wir erhöhten die Gewichtung des Fonds in auf BIP lautenden ukrainischen Optionsscheinen und beteiligten uns an der Emission einer neuen Staatsanleihe der Mongolei. Wir verkauften die Fondsposition in Mosambik, da das Land nach Einschätzung des Internationalen Währungsfonds (IWF) ein hohes Risiko für eine Überschuldung aufweist. Im Lokalwährungsbereich kauften wir kurzfristige Staatsanleihen von Sri Lanka und tauschten kenianische USD-Eurobonds in auf Lokalwährung lautende Anleihen. In Ghana nahmen wir eine Umschichtung vor und verkauften einen Teil unserer US-Dollar-Positionen, um in auf Ghana Cedi lautende Wertpapiere zu investieren. Weiterhin kauften wir eine Position in auf Lokalwährung lautenden Anleihen von Uganda und erhöhten die Lokalwährungspositionen in Sri Lanka und Kasachstan.

Ausblick

Da die September-Sitzung des Federal Open Market Committee ereignislos verlief, wird sich der Markt nun zunehmend auf die US-Wahl im November konzentrieren. Im Vorfeld der US-Präsidentschaftswahl stellt die Aussicht auf einen Wahlsieg von Donald Trump aufgrund von Trumps Wahlkampfrhetorik gegen Zuwanderung und Freihandel ein nicht zu vernachlässigendes kurzfristiges Risiko für Schwellenmarktwerte dar.

Neben der Politik halten der IWF und die Weltbank Anfang Oktober ihre jährlichen Sitzungen in Washington ab, bei denen Analysten versuchen werden, die Stimmung der Anleger kurz vor Beginn des Jahres 2017 einzuschätzen, während neue Wirtschaftsprognosen den Unterschied zwischen dem Wachstum der Schwellenmärkte und der entwickelten Welt bekräftigen sollten.

Aberdeen Emerging Markets Debt Team
Oktober 2016

Frontier Markets Bond

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	72.794
Bankguthaben		1.257
Zinsforderungen		1.516
Forderungen aus Zeichnungen		2.229
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	117
Summe Aktiva		**77.913**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		103
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		155
Sonstige Verbindlichkeiten		229
Summe Passiva		**487**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**77.426**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		96.893
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		5.810
Realisierte Nettoverluste		(5.845)
Nicht realisierte Nettogewinne		11.021
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		9.826
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(36.938)
Nettoausgleich gezahlt	10	(66)
Ausgeschüttete Dividenden	5	(3.275)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**77.426**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	7.104
Bankzinsen		1
Sonstige Erträge		15
Summe Erträge		**7.120**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.014
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	220
Gebühren der Vertriebsstelle	4.1	74
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		**1.310**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**5.810**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(5.919)
Realisierte Währungsgewinne		74
Realisierte Nettoverluste		**(5.845)**
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		10.905
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		118
Nicht realisierte Währungsverluste		(2)
Nicht realisierte Nettogewinne		**11.021**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**10.986**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-1	B-1	I-1	I-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	4.269.317	2.302.065	14.044	3.418.895
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	121.829	-	11.692	112.703
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(972.556)	(548.348)	-	(2.282.735)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**3.418.590**	**1.753.717**	**25.736**	**1.248.863**
Nettoinventarwert pro Anteil	**10,1082**	**5,2732**	**10,1098**	**12,3610**

	X-2	X(EUR)-2^	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	917.369	58.334	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	492.007	113.610	22.477
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(86.067)	(54.212)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**1.323.309**	**117.732**	**22.477**
Nettoinventarwert pro Anteil	**12,1691**	**11,9431**	**10,7476**

^ „Base Currency Exposure"-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Frontier Markets Bond

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 88,43 %					
Anleihen 88,43 %					
Unternehmensanleihen 18,58 %					
Angola 0,49 %					
Republic of Angola Via Northern Lights III	7,0000	16.08.19	375.000	**379**	**0,49**
Bangladesh 2,83 %					
Banglalink Digital Communications	8,6250	06.05.19	2.050.000	**2.194**	**2,83**
Barbados 1,63 %					
Sagicor Finance 2015	8,8750	11.08.22	1.100.000	**1.260**	**1,63**
Dominikanische Republik 1,93 %					
Dominican Republic (Mestenio)	8,5000	02.01.20	1.400.000	**1.494**	**1,93**
Ecuador 1,64 %					
EP PetroEcuador	FRN	24.09.19	1.307.368	**1.271**	**1,64**
Guatemala 3,04 %					
Cementos Progreso Trust	7,1250	06.11.23	2.200.000	**2.348**	**3,04**
Mongolei 1,63 %					
Trade & Development Bank of Mongolia (EMTN)	9,3750	19.05.20	1.271.000	**1.266**	**1,63**
Nigeria 2,21 %					
Zenith Bank (EMTN)	6,2500	22.04.19	1.750.000	**1.712**	**2,21**
Sri Lanka 1,68 %					
National Savings Bank	8,8750	18.09.18	1.200.000	**1.300**	**1,68**
Ukraine 1,50 %					
MHP	8,2500	02.04.20	1.200.000	**1.164**	**1,50**
Summe Unternehmensanleihen				**14.388**	**18,58**
Staatsanleihen 69,85 %					
Angola 1,98 %					
Angola (Republik)	9,5000	12.11.25	1.540.000	**1.536**	**1,98**
Argentinien 7,29 %					
Argentinien (Republik)	7,8200	31.12.33	2.256.810	2.825	3,65
Argentinien (Republik)	8,2800	31.12.33	900.701	1.040	1,34
Argentinien (Republik)	2,5000	31.12.38	1.290.000	927	1,20
Argentinien (Republik)	7,5000	22.04.26	591.000	668	0,86
Argentinien (Republik)	VAR	15.12.35	1.760.000	185	0,24
				5.645	**7,29**

Frontier Markets Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Ecuador 4,51 %					
Ecuador (Republik)	10,5000	24.03.20	2.100.000	2.147	2,77
Ecuador (Republik)	10,7500	28.03.22	1.312.000	1.348	1,74
				3.495	**4,51**
Äthiopien 5,01 %					
Äthiopien (Republik)	6,6250	11.12.24	3.910.000	**3.876**	**5,01**
Gabun 4,78 %					
Gabun (Republik)	6,3750	12.12.24	4.030.000	**3.698**	**4,78**
Ghana 6,58 %					
Ghana (Republik)	8,1250	18.01.26	3.950.000	3.698	4,78
Ghana (Republik)	23,0000	21.08.17	5.600.000	1.395	1,80
				5.093	**6,58**
Honduras 3,98 %					
Honduras (Republik)	7,5000	15.03.24	2.715.000	**3.078**	**3,98**
Irak 3,62 %					
Irak (Republik)	5,8000	15.01.28	3.420.000	**2.800**	**3,62**
Elfenbeinküste 5,49 %					
Elfenbeinküste (Staat)	6,3750	03.03.28	1.900.000	1.993	2,57
Ivory Coast (Government of) (STEP)	VAR	31.12.32	2.284.920	2.259	2,92
				4.252	**5,49**
Jamaika 2,77 %					
Jamaika (Regierung von)	7,6250	09.07.25	1.050.000	1.235	1,59
Jamaika (Regierung von)	7,8750	28.07.45	774.000	912	1,18
				2.147	**2,77**
Kenia 5,49 %					
Kenia (Republik)	6,8750	24.06.24	2.200.000	2.166	2,79
Kenia (Republik)	11,0000	02.12.24	227.000.000	2.088	2,70
				4.254	**5,49**
Mongolei 3,66 %					
Development Bank of Mongolia (EMTN)	5,7500	21.03.17	770.000	759	0,98
Mongolei (Regierung von) (EMTN)	10,8750	06.04.21	1.926.000	2.074	2,68
				2.833	**3,66**
Pakistan 3,48 %					
Pakistan (Republik)	8,2500	15.04.24	2.450.000	**2.693**	**3,48**
Ruanda 2,84 %					
Ruanda (Republik)	6,6250	02.05.23	2.170.000	**2.201**	**2,84**

Frontier Markets Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Sri Lanka 2,84 %					
Sri Lanka (Republik)	8,0000	15.11.18	225.000.000	1.452	1,88
Sri Lanka (Republik)	11,2000	01.09.23	110.000.000	746	0,96
				2.198	**2,84**
Uganda 1,68 %					
Uganda (Regierung von)	20,1250	12.04.17	2.300.000.000	701	0,91
Uganda (Regierung von)	13,6250	24.09.19	2.200.000.000	597	0,77
				1.298	**1,68**
Ukraine 0,73 %					
Ukraine (Republik)	VAR	31.05.40	1.728.000	**562**	**0,73**
Uruguay 0,93 %					
Uruguay (Republik)	5,0000	14.09.18	9.370.000	**723**	**0,93**
Sambia 2,19 %					
Sambia (Republik)	8,9700	30.07.27	1.710.000	**1.693**	**2,19**
Summe Staatsanleihen				**54.075**	**69,85**
Summe Anleihen				**68.463**	**88,43**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				**68.463**	**88,43**
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 5,59 %					
Anleihen 5,59 %					
Unternehmensanleihen 1,94 %					
USA 1,94 %					
Citigroup Global Markets (EMTN)	-	23.01.17	1.500.000	**1.500**	**1,94**
Summe Unternehmensanleihen				**1.500**	**1,94**
Staatsanleihen 3,65 %					
Dominikanische Republik 3,65 %					
Dominikanische Republik	16,0000	10.07.20	75.000.000	1.926	2,49
Dominikanische Republik	12,5000	09.02.18	21.600.000	483	0,62
Dominikanische Republik	11,5000	10.05.24	18.700.000	422	0,54
				2.831	**3,65**
Summe Staatsanleihen				**2.831**	**3,65**
Summe Anleihen				**4.331**	**5,59**
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				**4.331**	**5,59**

Frontier Markets Bond

Derivate 0,15 %
Devisenterminkontrakte 0,15 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Barclays Capital	ARS	USD	21.11.16	18.725.000	1.063.316	129	0,17
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	1.302.164	1.464.877	4	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	99.609	112.616	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.16	1.460.507	1.302.164	(3)	-
Deutsche Bank	KZT	USD	23.11.16	296.109.000	846.630	19	0,02
Goldman Sachs	USD	EUR	17.10.16	2.561.574	2.306.000	(32)	(0,04)
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						**117**	**0,15**
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						**117**	**0,15**
Summe Wertpapieranlagen						**72.911**	**94,17**
Sonstiges Nettovermögen						**4.515**	**5,83**
Summe Nettovermögen						**77.426**	**100,00**

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Frontier Markets Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2016 sank der Wert der Frontier Markets Equity - I Thesaurierungsanteile um 0,59 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Frontier Markets Index, um 1,37 %.

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

Marktrückblick

Die Frontier-Märkte verzeichneten vor dem Hintergrund regelmäßig wiederkehrender Volatilität während der zwölf Berichtsmonate einen Anstieg. Die Aktien erlebten im Einklang mit den meisten globalen Aktienmärkten einen dramatischen Abverkauf; einmal im neuen Jahr aufgrund von Befürchtungen über eine harte Landung in China und den Verfall der Rohstoffpreise, und erneut nach der unerwarteten Entscheidung des Vereinigten Königreichs, die Europäische Union zu verlassen. Größtenteils jedoch zeigten die Anleger ein stetiges Interesse an den höherrentierlichen Frontier-Märkten, da die extrem lockere Geldpolitik in der entwickelten Welt trotz der Zinserhöhung durch die US-Notenbank im Dezember und gelegentlicher restriktiver Kommentare anhielt. Die Anlegerstimmung wurde durch zaghafte Anzeichen einer Erholung des Ölpreises gegen Ende des Jahres zusätzlich unterstützt.

Nichtsdestoweniger gehörten die ölabhängigen Länder, z. B. Nigeria, Kuwait, Bahrain und Oman, im Geschäftsjahr zu den schlechtesten Performern. Die nigerianischen Aktien waren besonders stark betroffen, da sich das Wachstum rapide verschlechterte und der Naira um mehr als 30 % abstürzte, nachdem die Zentralbank ihre umstrittenen Devisenkontrollen aufgehoben hatte. Andererseits verzeichneten die Märkte in Argentinien eine Outperformance, die auf die nachhaltige Rallye nach dem Wahlsieg des unternehmensfreundlichen Mauricio Macri zurückzuführen war. Die pakistanischen Aktien entwickelten sich ebenfalls gut, nachdem MSCI angekündigt hatte, den Status des Aktienmarkts im Mai 2017 von Frontier- auf Schwellenmarkt zu ändern.

Portfolio-Überblick

Der Hauptverlustbringer für die relative Performance war unsere Untergewichtung in Argentinien. Der Markt schoss nach oben, beflügelt durch die zunehmend optimistische Erwartung, dass die unternehmensfreundlichen Reformen des neuen Präsidenten die stagnierende Wirtschaft ankurbeln würden. Das fehlende Engagement in großen Indexbestandteilen, z. B. den Kreditinstituten Banco Macro und Galicia sowie der staatlichen Ölgesellschaft, erwies sich als unvorteilhaft. Die Position in Tenaris erwies sich jedoch als vorteilhaft, da der Rohrhersteller vor dem Hintergrund der Ölpreiserholung zulegte.

Auch unser Engagement in Ägypten belastete die Renditen angesichts der Ungewissheit, ob eine weitere Abwertung der Währung zugelassen würde. Die verbraucherbezogenen Positionen, z. B. Juhayna und Edita Food Industries, gerieten besonders stark unter Druck. In Jordanien erlebte der Arzneimittelhersteller Hikma einen Abverkauf aufgrund glanzloser Ergebnisse, die durch einmalige Anschaffungskosten und rückläufige Aussichten für das Generika-Geschäft belastet wurden. Unser benchmarkunabhängiges Engagement in Südafrika erwies sich als kostspielig, da das Telekommunikationsunternehmen MTN einen Abverkauf erlebte. Grund dafür waren die Strafzahlung in Höhe von mehreren Milliarden US-Dollar wegen der Nichtabschaltung unregistrierter Abonnenten sowie die glanzlosen Ergebnisse. Nach Ansicht des Managements ist die künftige Prognose jedoch ermutigender.

Im Gegensatz dazu leistete die Titelauswahl in Vietnam den größten Beitrag zu den relativen Renditen. Das Molkereiunternehmen Vietnam Dairy Products stieg auf Rekordhöhen, als die Regierung die Beschränkungen für ausländische Investoren für das Unternehmen aufhob und es in den MSCI Index aufgenommen wurde. Das fehlende Engagement im ölabhängigen Kuwait war ebenfalls vorteilhaft, da das Land weiterhin durch den anhaltend niedrigen Ölpreis belastet wurde, obwohl es zwischenzeitlich Anzeichen für eine Erholung gab. Als besonders hilfreich erwies sich das fehlende Engagement in den großen Kreditinstituten, z. B. National Bank of Kuwait und Kuwait Finance House.

Die nigerianischen Aktien zeigten insgesamt eine schwache Performance, da der Naira nach der Freigabe des Wechselkurses drastisch fiel. Unsere Positionen in Zenith Bank und Guinness Nigeria gerieten erheblich unter Druck; die Gesamtperformance wurde jedoch durch die positive Titelauswahl unterstützt, größtenteils aufgrund des fehlende Engagements in den Sektoren Öl und Zement.

Auf Einzeltitelebene verzeichnete die in Panama ansässige Fluggesellschaft Copa Airlines vor dem Hintergrund verbesserter Wachstumsprognosen und unerwartet guter Ergebnisse eine gute Performance, während der kenianische Mobilfunkbetreiber Safaricom von anhaltend verbesserten Ergebnissen und einem ermutigenden aufsichtsrechtlichen Umfeld profitierte. Das Bankenumfeld in Georgien verbesserte sich unter dem neuen, unternehmensfreundlichen Premierminister deutlich, die Zentralbank begann mit der Lockerung der Geldpolitik und das Wirtschaftswachstum sah rosiger aus; alle diese Faktoren stützten unsere Position in der Bank of Georgia.

Im Rahmen der Portfolioaktivität eröffneten wir eine Position in Tanzania Breweries aufgrund der Marktdominanz des Unternehmens und seiner soliden Marken. Weiterhin nahmen wir mehrere in Pakistan ansässige Unternehmen in das Portfolio auf, darunter Shell Pakistan aufgrund seiner attraktiven Bewertung und seiner führenden Position in dem wachsenden Markt für Fahrzeugschmierstoffe; das führende Molkereiunternehmen Engro Foods aufgrund seines guten Engagements in der wachsenden Verbraucherbasis des Landes; und Packages aufgrund seiner attraktiven Mischung aus Unternehmen und Partnerschaften im Konsum- und Immobiliensektor, darunter eine beträchtliche Beteiligung an Nestle Pakistan.

Im Gegenzug verkauften wir National Development Bank in Sri Lanka, da wir das Engagement in diesem Sektor über Commercial Bank of Ceylon erhalten möchten. Auch verkauften wir Aggreko, nachdem sich der Aktienkurs erholt hatte, da wir Bedenken hinsichtlich der langfristigen Wettbewerbsfähigkeit des Geschäftsmodells hatten, und stießen Commercial Bank of Qatar zugunsten anderer, besserer Gelegenheiten ab.

Ausblick

Die Frontier-Märkte könnten in den kommenden Monaten die Nachwirkungen von Kapitalabflüssen zu spüren bekommen, da sich die Anleger, eingelullt durch eine Phase relativ gemäßigter Äußerungen seitens der US Federal Reserve, wieder auf die Möglichkeit mindestens einer US-Zinserhöhung vor Jahresende einstellen. Dennoch wird die entgegenkommende Geldpolitik angesichts des kraftlosen Zustands der übrigen entwickelten Welt voraussichtlich fortgesetzt. Angesichts des Brexit, der weiterhin einen wunden Punkt darstellt, des glanzlosen Zustands der europäischen Banken und der Tatsache, dass Japan trotz seines Vorstoßes in den Negativzinsbereich mit Problemen zu kämpfen hat, werden die aufstrebenden Märkte voraussichtlich weiterhin eine attraktive Möglichkeit für Anleger sein, die auf der Suche nach höheren Renditen sind.

Die Frontier-Länder sind aufgrund ihrer Anfälligkeit für politische Turbulenzen, der allgemein weniger strikten Unternehmensführungsstandards und ihrer exportabhängigen Volkswirtschaften naturgemäß empfindlich gegenüber kurzfristigen Schwankungen der Anlegerstimmung. Sie bieten jedoch aufgrund ihrer günstigen demografischen Daten und ihres Rohstoffreichtums häufig ein höheres langfristiges Wachstumspotenzial als die entwickelten Märkte. Umfassende, sorgfältige Prüfungen sind von entscheidender Bedeutung, jedoch stellt die Anlageklasse weiterhin eine sehr attraktive Anlagealternative dar, bei der es bei einer disziplinierten Aktienauswahl eine Vielzahl gut geführter, finanziell umsichtiger Unternehmen zu entdecken gibt.

Aberdeen Global Emerging Markets Equity Team
Oktober 2016

Frontier Markets Equity

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	229.959
Bankguthaben		4.041
Zins- und Dividendenforderungen		1.424
Sonstige Vermögenswerte		67
Summe Aktiva		**235.491**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		227
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		296
Sonstige Verbindlichkeiten		61
Summe Passiva		**584**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**234.907**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		277.536
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		5.397
Realisierte Nettoverluste		(6.874)
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.663)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		20.912
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(59.854)
Nettoausgleich gezahlt	10	(592)
Ausgeschüttete Dividenden	5	(40)
Rücknahmegebühr	17	85
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**234.907**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	8.851
Bankzinsen		6
Erträge aus Wertpapierleihe	19	269
Summe Erträge		**9.126**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	2.780
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	943
Sonstige Betriebskosten		6
Summe Aufwendungen		**3.729**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**5.397**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(6.502)
Realisierte Währungsverluste		(372)
Realisierte Nettoverluste		**(6.874)**
Anstieg der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(1.719)
Nicht realisierte Währungsgewinne		56
Nicht realisierte Nettoverluste		**(1.663)**
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**(3.140)**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-1	I-2	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	336.521	15.889.869	6.705.612
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.352	106.285	1.555.440
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.334)	(757.674)	(4.136.810)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**336.539**	**15.238.480**	**4.124.242**
Nettoinventarwert pro Anteil	**12,1301**	**11,6311**	**12,9926**

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Frontier Markets Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 88,25 %			
Aktien 88,25 %			
Argentinien 1,21 %			
Tenaris (ADR)	100.100	**2.843**	**1,21**
Bangladesh 4,13 %			
British American Tobacco Bangladesh	171.000	5.496	2,34
Grameenphone	1.220.228	4.201	1,79
		9.697	**4,13**
Ägypten 4,62 %			
Commercial International Bank Egypt	1.185.625	6.413	2,74
Edita Food Industries (GDR)	337.614	2.026	0,86
Juhayna Food Industries	5.167.228	2.406	1,02
		10.845	**4,62**
Georgien 3,19 %			
Bank of Georgia	198.801	**7.499**	**3,19**
Ghana 1,72 %			
Fan Milk	1.641.500	**4.030**	**1,72**
Jordanien 3,08 %			
Hikma Pharmaceuticals	275.974	**7.234**	**3,08**
Kenia 12,90 %			
Bamburi Cement	1.638.700	2.444	1,04
British American Tobacco Kenya	474.973	3.929	1,67
East African Breweries	3.008.800	8.261	3,53
Safaricom	61.219.000	12.063	5,14
Wpp Scangroup	19.448.200	3.582	1,52
		30.279	**12,90**
Libanon 1,35 %			
BLOM Bank (GDR)	309.511	**3.172**	**1,35**
Marokko 1,67 %			
Maroc Telecom	299.278	**3.929**	**1,67**
Nigeria 7,10 %			
Guaranty Trust Bank	48.352.511	3.684	1,57
Guinness Nigeria	6.707.901	2.033	0,87
Nestle Nigeria	1.379.752	3.614	1,54
Nigerian Breweries	5.447.348	2.594	1,10
Zenith Bank	97.862.099	4.754	2,02
		16.679	**7,10**

Frontier Markets Equity

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Oman 1,44 %			
Bank Muscat	3.221.562	**3.389**	**1,44**
Panama 2,24 %			
Copa 'A'∞	59.800	**5.258**	**2,24**
Rumänien 3,89 %			
BRD - Groupe Societe Generale	3.271.781	**9.136**	**3,89**
Singapur 2,15 %			
Yoma Strategic∞	11.724.812	**5.052**	**2,15**
Slowenien 2,90 %			
Krka	99.245	**6.805**	**2,90**
Südafrika 3,22 %			
MTN	885.526	**7.571**	**3,22**
Sri Lanka 9,58 %			
Aitken Spence	3.502.000	1.707	0,73
Chevron Lubricants Lanka	2.977.390	3.394	1,44
Commercial Bank of Ceylon	4.045.020	3.968	1,69
DFCC Bank	1.804.464	1.603	0,68
John Keells	11.318.451	11.839	5,04
		22.511	**9,58**
Tansania 1,48 %			
Tanzania Breweries	587.000	**3.485**	**1,48**
Thailand 1,40 %			
Mega LifeSciences (Alien)	6.000.000	**3.299**	**1,40**
Türkei 3,78 %			
Coca-Cola Icecek	730.451	**8.888**	**3,78**
Vereinigtes Königreich 1,14 %			
PZ Cussons	566.500	**2.676**	**1,14**
USA 6,00 %			
Epam Systems	147.800	10.244	4,36
Pricesmart	46.100	3.860	1,64
		14.104	**6,00**
Vietnam 8,06 %			
FPT	1.670.000	3.495	1,49
Vietnam Dairy Products	2.456.726	15.431	6,57
		18.926	**8,06**

Frontier Markets Equity

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Summe Aktien		**207.307**	**88,25**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**207.307**	**88,25**
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 9,64 %			
Aktien 9,64 %			
Oman 1,60 %			
Shell Oman Marketing	762.000	**3.761**	**1,60**
Pakistan 8,04 %			
Engro Foods	1.550.000	2.171	0,92
Habib Bank	3.597.400	7.620	3,25
Jubilee Life Insurance	387.150	1.950	0,83
Linde Pakistan	955.843	1.361	0,58
Packages	330.000	2.096	0,89
Shell Pakistan	940.000	3.690	1,57
		18.888	**8,04**
Sri Lanka – null			
John Keells (Equity Warrant)	489.762	**3**	**-**
Summe Aktien		**22.652**	**9,64**
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**22.652**	**9,64**
Summe Wertpapieranlagen		**229.959**	**97,89**
Sonstiges Nettovermögen		**4.948**	**2,11**
Summe Nettovermögen		**234.907**	**100,00**

˚ Eine Teilposition dieser Aktie ist zum Jahresende fremdfinanziert.

German Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

In dem Geschäftsjahr zum 30. September 2016 stieg der Wert der German Equity - A Thesaurierungsanteile um 5,25 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der HDAX TR Index, um 3,76 %.

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

Marktrückblick

Die deutschen Aktien legten im Berichtsjahr zu. Zunächst wurden die Anleger von dem Abverkauf der chinesischen Aktien und dem nachhaltigen Verfall des Ölpreises aufgeschreckt. Gemildert wurden die Rückgänge durch die gut vermittelte Zinsnormalisierung der US-Notenbank (Fed) und das unerwartet mutige neue Anreizpaket der Europäischen Zentralbank. Im Juni entschied sich das Vereinigte Königreich für den Austritt aus der Europäischen Union, was weltweit zu einem Niedergang an den Aktienmärkten führte. Anschließend kehrte vor dem Hintergrund der Erleichterung über den reibungslosen Übergang in der politischen Führung des Vereinigten Königreichs und der Erholung des Ölpreises die Risikobereitschaft zurück. Allerdings wurden die Gewinne durch die Sorgen über die Probleme der Deutschen Bank begrenzt.

Mit Blick auf die Wirtschaft legte das BIP im zweiten Quartal zu, getragen von Außenhandel und Konsum. Insbesondere die Exporte konnten sich im Juni erholen, was jedoch von höheren Importen überlagert wurde. Der Anstieg der Reallöhne verlangsamte sich in den drei Monaten bis Ende Juni; die Industrieproduktion verzeichnete den stärksten Rückgang seit fast zwei Jahren, da die schwache Nachfrage aus China und Bedenken aufgrund der „Brexit“-Entscheidung die Produktionstätigkeit belasteten. Obwohl die Arbeitslosenzahlen stabil blieben, sanken die Einzelhandelsumsätze stärker als erwartet. Im September verbesserte sich das Geschäftsklima angesichts steigender Verbraucherpreise. Grund dafür waren höhere Lebensmittelpreise, während die Energiepreise weiter zurückgingen.

Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitelebene erwies sich das fehlende Engagement in der Deutschen Bank als vorteilhaft für den Fonds. Die Aktie stürzte auf den tiefsten Stand seit 33 Jahren, nachdem bekannt geworden war, dass das US-Justizministerium der Bank für missbräuchliche Verkäufe hypothekenbesicherter Wertpapiere, die die Finanzkrise von 2008 ausgelöst haben, eine Geldstrafe in Höhe von US$ 14 Milliarden auferlegen wird. Auch Bayer trug zur relativen Performance bei. Hier ist die Position des Fonds gegenüber dem Index untergewichtet. Aufgrund von Bedenken hinsichtlich der geplanten Übernahme von Monsanto zeigte sich die Aktie schwach. Ein positiver Beitrag kam auch von Kion, das im Laufe des Jahres weiterhin ein solides Wachstums erzielte und die Übernahme von Dematic ankündigte, um das Engagement in den USA auszuweiten und Zugang zu einem neuen Marktsegment zu erhalten.

Im Gegensatz dazu war das fehlende Engagement des Fonds in Adidas der Performance abträglich. Das Unternehmen zeigte vor dem Hintergrund guter Verkaufszahlen und hoher Erwartungen, dass der neue CEO positive Veränderungen innerhalb des Konzerns vorantreiben könnte, eine gute Performance. Auch die Untergewichtung in Siemens belastete den Fonds, da das Unternehmen in diesem Jahr von einem deutlichen Auftragszuwachs und der Umsetzung des Kostensenkungsplans profitierte. Das untergewichtete Engagement in SAP erwies sich ebenfalls als Verlustbringer, da sich das Unternehmen nach den enttäuschenden Betriebsergebnissen des Vorjahres erholt und seinen Wachstumskurs beibehalten hat, was durch den letzten Upgrade-Zyklus für seine Produkte unterstrichen wurde.

Im Rahmen der Portfolioaktivität verkauften wir Allianz und Elringklinger, um das Kapital in bessere Gelegenheiten zu investieren. Im Gegenzug eröffneten wir Positionen in Beiersdorf, einem hochwertigen Franchise-Unternehmen, das über einen guten Markenwert in den Schwellenmärkten und Potenzial durch weitere operative Verbesserungen verfügt; dem Fahrzeugtechnik-Spezialisten Bertrandt, der aufgrund seiner fest verankerten Stellung bei den Fahrzeugherstellern solide Renditen bietet; und in Cancom, einem Unternehmen für integrierte IT-Dienstleistungen mit umfangreicher Kundenbasis Weiterhin eröffneten wir Positionen in Rational, einem Hersteller hochwertiger Haushaltsgeräte, aufgrund seiner dominierenden Marktstellung, seines Kundendienstes, der Nettokapitalposition und der starken Wachstumsmöglichkeiten; dem Business-to-business-Händler Takkt aufgrund seiner positiven Ertragsbilanz und der etablierten Kundenbeziehungen bei günstiger Bewertung; und GFT Technologies, einem Anbieter von IT-Lösungen und Outsourcing für den Bankensektor, der attraktive langfristige Aussichten bietet, unterstützt durch die Notwendigkeit, die vorhandenen Systeme der Kunden zu modernisieren und zu warten.

Ausblick

Im nächsten Jahr sollte sich das weltweite Wachstum verbessern, unterstützt durch die anhaltende Erholung in den USA, die Überwindung der Rezession in Russland und Brasilien und die Tatsache, dass sich die chinesische Wirtschaft offenbar zunehmend stabilisiert hat, wenn auch auf einem niedrigeren Niveau als in der Vergangenheit. Angesichts der Risiken durch den Brexit, der Instabilität des europäischen Bankensystems und der Präsidentschaftswahl in den USA sind Anleger, Unternehmen und Verbraucher jedoch weiterhin mit erheblichen Unsicherheiten konfrontiert.

Die OPEC plant erstmals seit dem Jahr 2008 eine Senkung der Fördermengen. Dies ist eine gute Nachricht für alle, die in diesem Sektor engagiert sind, was sich in der Erholung des Ölpreises widerspiegelt. Die Geschichte zeigt jedoch, dass die Einhaltung solcher Quoten häufig problematisch ist. Erst im Laufe der Zeit wird sich herausstellen, ob dies tatsächlich zu einem strukturellen Gleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage führt. Das Pfund Sterling hat weiter an Wert verloren, da sich die Märkte auf die Risiken eines so genannten harten Brexit konzentrieren. Es ist noch immer viel zu früh, um die Folgen des Austritts aus der EU vorherzusagen. Bemerkenswert ist, dass einige der pessimistischeren Prognosen in etwas weniger extreme Vorhersagen geändert werden mussten, nachdem mehr Daten zur Verfügung stehen.

Aberdeen Pan European Equity Team
Oktober 2016

German Equity

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläuterungen	€ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.681
Bankguthaben		41
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		6
Sonstige Vermögenswerte		5
Summe Aktiva		**1.733**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1
Summe Passiva		**1**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**1.732**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.479
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		19
Realisierte Nettogewinne		46
Nicht realisierte Nettogewinne		188
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		14
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(14)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**1.732**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	€ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	30
Summe Erträge		**30**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	6
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	5
Summe Aufwendungen		**11**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**19**
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		46
Realisierte Nettogewinne		**46**
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		188
Nicht realisierte Nettogewinne		**188**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**253**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-1	A-2	I-2	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	65.000	65.000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	710	710	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	(1,143)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**710**	**710**	**65.000**	**63.857**
Nettoinventarwert pro Anteil	**10,6265**	**10,6490**	**13,2336**	**13,4084**

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

German Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,06 %			
Aktien 97,06 %			
Nichtbasiskonsumgüter 13,09 %			
BMW	275	21	1,19
BMW (PREF)	320	21	1,22
CTS Eventim	2.035	65	3,72
Daimler	680	43	2,47
Fielmann	570	41	2,39
TAKKT	1.820	36	2,10
		227	**13,09**
Grundbedarfsgüter 8,57 %			
Beiersdorf	400	34	1,94
Henkel	745	77	4,47
KWS SAAT	125	37	2,16
		148	**8,57**
Finanzwerte 5,54 %			
Aurelius	865	49	2,81
Grenkeleasing	275	47	2,73
		96	**5,54**
Gesundheitswesen 16,14 %			
Bayer	730	65	3,77
CompuGroup Medical	1.275	52	3,01
Fresenius Medical Care	740	57	3,32
Gerresheimer	670	51	2,93
Sartorius (PREF)	728	54	3,11
		279	**16,14**
Industrie 21,67 %			
Bertrandt	540	52	3,02
Brenntag	1.060	52	2,98
GEA	1.070	53	3,06
KION	1.005	58	3,35
MTU Aero Engines	645	59	3,36
Pfeiffer Vacuum Technology	310	26	1,51
Rational	58	26	1,50
Siemens	480	50	2,89
		376	**21,67**

German Equity

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Informationstechnologie 13,46 %			
CANCOM	1.020	47	2,73
GFT Technologies	1.650	30	1,74
Nemetschek	825	45	2,60
SAP	820	67	3,84
XING	238	44	2,55
		233	**13,46**
Grundstoffe 12,60 %			
BASF	730	56	3,21
Fuchs Petrolub	1.450	53	3,04
Linde	390	58	3,41
Symrise	780	51	2,94
		218	**12,60**
Immobilien 5,99 %			
Deutsche Wohnen	1.580	**51**	**2,95**
LEG Immobilien	620	**53**	**3,04**
		104	**5,99**
Summe Aktien		**1.681**	**97,06**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**1.681**	**97,06**
Summe Wertpapieranlagen		**1.681**	**97,06**
Sonstiges Nettovermögen		**51**	**2,94**
Summe Nettovermögen		**1.732**	**100,00**

Indian Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

In dem Geschäftsjahr zum 30. September 2016 erhöhte sich der Wert der Indian Bond – A Einkommensanteile um 8,29 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Markit iBoxx ALBI India Index, um 10,65 %.

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

Marktrückblick

Trotz anfänglicher Verluste verzeichneten die indischen Rentenmärkte während des Berichtsjahres solide Gewinne. Zunächst trugen die Sorgen über das Haushaltsdefizit und die Zunahme notleidender Kredite im Bankensektor zur Schwäche bei, ebenso wie Bedenken hinsichtlich einer Steigerung des Anleihenangebots, da die Regierungen einiger Bundesstaaten einen Teil der Schuldenlast der angeschlagenen Energieunternehmen übernehmen mussten. Im März vollzogen die Märkte jedoch eine Kehrtwende und erlebten seitdem eine nachhaltige Rallye, unterstützt durch drei wichtige Entwicklungen. Erstens: Der von der Regierung vorgelegte Haushalt wurde gut aufgenommen, da der Schwerpunkt auf einer umsichtigen Haushaltspolitik lag, obwohl erhebliche Investitionen in die Infrastruktur vorgeschlagen wurden. Zweitens: Die Reformen kamen sehr gut voran, was zu einer deutlichen Verbesserung der Anlegerstimmung führte. Bemerkenswert waren die Ratifizierung des Insolvenzgesetzes, eines Meilensteins, der die Unternehmensliquidationen beschleunigen und dazu beitragen sollte, die Bilanzen der inländischen Kreditinstitute zu bereinigen, sowie die Annahme der lange erwarteten Waren- und Dienstleistungssteuer durch das Oberhaus. Diese sollte verschiedene indirekte Steuern zu einer einheitlichen Abgabe zusammenführen, die Investitionskosten senken und auf lange Sicht zu einer Verbesserung der Wirtschaft führen. Ferner kündigte die Zentralbank einige Maßnahmen zur Unterstützung der Liquidität in den Rentenmärkten an, z. B. eine Lockerung der Beschränkungen für ausländische Investitionen in Unternehmensanleihen und private Beteiligungen an Staatsanleihen. Schließlich behielt die Reserve Bank of India ihren Kurs einer lockeren Geldpolitik bei und senkte die Zinssätze weiter. Insbesondere wurde der Geldpolitikausschuss offiziell eingesetzt. Er besteht aus studierten Ökonomen und RBI-Mitarbeitern und wird von dem neuen Präsidenten Urjit Patel geleitet. Dieses Gremium wird erstmals Zinsentscheidungen im Rahmen eines Inflationsziels treffen. Dies trug dazu bei, die Bedenken zu beruhigen, die zunächst nach der Entscheidung von Raghuram Rajan aufgekommen waren, als Präsident der RBI zurückzutreten.

Auch zeigten sich die indischen Anleihen widerstandsfähig gegenüber äußeren Hürden, z. B. dem Beginn einer Normalisierung der Geldpolitik durch die US-Notenbank im Dezember und der schockierenden Entscheidung des Vereinigten Königreichs für den Brexit. Tatsächlich profitierten die lokalen Märkte von der weltweiten Nachfrage nach hochrentierlichen Schwellenmarkt-Anlagen. Im Laufe des Geschäftsjahres fielen die Renditen der indischen 10-jährigen Staatsanleihen um etwa 75 Basispunkte, wobei sich die Spreads für Investment-Grade- und High-Yield-Schuldtitel deutlich verengten. Angesichts des positiven heimischen Umfelds beschränkten sich die Verluste der indischen Rupie gegenüber dem US-Dollar auf 1,5 %.

Portfolio-Überblick

Unser Engagement in indischen Anleihen erwies sich als vorteilhaft, hauptsächlich aufgrund von Rendite- und Durationseffekten. Im Gegensatz dazu erwies sich unser Engagement in der Rupie als nachteilig.

In den ersten sechs Monaten des Berichtsjahres konzentrierte sich der Fonds auf den Aufbau eines Engagements in Staatsanleihen, indem er die entsprechenden Quoten erwarb und die Duration verlängerte. Im Juni 2016 betrug das Engagement in Staatsanleihen etwa 67 % des Portfolios, die lange Durationsposition betrug 1,3 Jahre. Als der Markt in die Höhe schoss und die Inflation zu steigen begann, reduzierte der Fonds seine lange Durationsposition auf etwa 0,5 Jahre. Auch die Spreads der Unternehmensanleihen weiteten sich, da die Staatsanleihen eine Outperformance verzeichneten. Gegen Ende des Berichtsjahres begann der Fonds, sein Engagement in nicht-staatlichen Anleihen zu erhöhen, so dass das Engagement in Staatsanleihen wieder auf unter 60 % zurückging.

Ausblick

Das ermutigende Tempo der Reformen, das durch das Insolvenzgesetz und das Gesetz über die Waren- und Dienstleistungssteuer unterstrichen wird, sollte in nächster Zeit weiterhin die Marktstimmung unterstützen. Gleichzeitig ist die Inflation stärker gesunken als erwartet, so dass die Zentralbank viel Spielraum für weitere Zinssenkungen hat, um das Wachstum anzukurbeln. Zum Zeitpunkt dieses Berichts hat der neu gebildete Geldpolitikausschuss in seiner ersten Sitzung die Zinsen gesenkt. Auch bleibt die auf den Binnenmarkt fokussierte Wirtschaft weiterhin relativ unberührt von dem globalen Gegenwind, der andere Märkte belastet, z. B. die bevorstehende US-Präsidentschaftswahl, die Abkühlung in China und die geopolitischen Spannungen in der Region. Als Netto-Ölimporteur profitiert Indien auch von den sinkenden Rohstoffpreisen. Zwar hat sich das BIP-Wachstum verlangsamt, Indien bleibt jedoch eine der am schnellsten wachsenden Volkswirtschaften weltweit. Das verbesserte heimische Umfeld hat nicht nur die Stellung von Premierminister Modi gestärkt, sondern auch die politischen Spannungen besänftigt. Dies könnte dazu beitragen, die Marktrisikoprämien einzudämmen.

Aberdeen Asian Fixed Income Team
Oktober 2016

Indian Bond

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	64.353
Bankguthaben		3.369
Zinsforderungen		1.376
Forderungen aus Zeichnungen		10.837
Summe Aktiva		**79.935**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		19
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	29
Sonstige Verbindlichkeiten		28
Summe Passiva		**76**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**79.859**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		58,739
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		4,505
Realisierte Nettoverluste		(1.163)
Nicht realisierte Nettogewinne		1.753
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		40.337
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(24.282)
Ertragsausgleich erhalten	10	36
Ausgeschüttete Dividenden	5	(66)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**79.859**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	4.722
Bankzinsen		1
Summe Erträge		**4.723**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	19
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	198
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		**218**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**4.505**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(971)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(59)
Realisierte Währungsverluste		(133)
Realisierte Nettoverluste		**(1.163)**
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		1.787
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(33)
Nicht realisierte Währungsverluste		(1)
Nicht realisierte Nettogewinne		**1.753**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**5.095**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-1	A-2	E(EUR)-1	E(EUR)-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	700	25.601	710	710
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	57.916	66.986	70.489	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(700)	(31.073)	(710)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**57.916**	**61.514**	**70.489**	**710**
Nettoinventarwert pro Anteil	**10,3606**	**11,0181**	**10,3910**	**11,0496**

	I-1	I-2	X-2	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	700	700	700	5.735.004
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	428.837	558.902	42.420	2.655.838
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(110.645)	(17.231)	(2.284.526)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**429.537**	**448.957**	**25.889**	**6.106.316**
Nettoinventarwert pro Anteil	**10,3615**	**11,0823**	**11,0773**	**11,1420**

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Indian Bond

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 80,59 %					
Anleihen 80,59 %					
Unternehmensanleihen 22,41 %					
Indien 22,41 %					
Axis Bank	8,8500	05.12.24	150.000.000	2.458	3,08
Export-Import Bank of India	8,1500	21.01.30	50.000.000	787	0,99
Food of India	9,9500	07.03.22	50.000.000	830	1,04
Food of India	8,8000	22.03.28	50.000.000	824	1,03
GAIL India	8,3000	23.02.22	50.000.000	773	0,97
Housing Development Finance	8,4300	04.03.25	100.000.000	1.571	1,97
ICICI Bank	9,2500	04.09.24	150.000.000	2.489	3,11
Indian Railway Finance	8,7900	04.05.30	100.000.000	1.695	2,12
Mahanagar Telephone Nigam	9,3900	26.03.24	50.000.000	819	1,02
NHPC	8,5400	26.11.23	50.000.000	804	1,01
NTPC	9,1700	22.09.24	100.000.000	1.642	2,06
Power Finance	8,3900	19.04.25	50.000.000	781	0,98
Power Grid of India	9,3000	04.09.29	50.000.000	858	1,07
Reliance Jio Infocomm	8,9500	04.10.20	50.000.000	787	0,99
Rural Electrification	8,2700	06.02.25	50.000.000	778	0,97
				17.896	**22,41**
Summe Unternehmensanleihen				**17.896**	**22,41**
Staatsanleihen 58,18 %					
Indien 58,18 %					
Indien (Regierung von)	8,4000	28.07.24	645.260.000	10.457	13,10
Indien (Regierung von)	7,8800	19.03.30	540.000.000	8.691	10,88
Indien (Regierung von)	8,2700	09.06.20	487.100.000	7.664	9,60
Indien (Regierung von)	8,6000	02.06.28	250.000.000	4.187	5,24
Indien (Regierung von)	8,1200	10.12.20	200.000.000	3.143	3,94
Indien (Regierung von)	8,0800	02.08.22	192.120.000	3.043	3,81
Indien (Regierung von)	7,7300	19.12.34	160.000.000	2.553	3,20
Indien (Regierung von)	8,2400	10.11.33	140.000.000	2.325	2,91
Indien (Regierung von)	7,6800	15.12.23	120.000.000	1.877	2,35
Indien (Regierung von)	8,1700	01.12.44	80.000.000	1.343	1,68
Indien (Regierung von)	8,1300	22.06.45	70.000.000	1.174	1,47
				46.457	**58,18**
Summe Staatsanleihen				**46.457**	**58,18**
Summe Anleihen				**64.353**	**80,59**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				**64.353**	**80.59**

Indian Bond

Derivate (0,04 %)

Devisenterminkontrakte (0,04 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	INR	USD	28.10.16	26.791.760	400.000	1	-
Credit Suisse	INR	USD	28.10.16	120.186.000	1.800.000	(3)	-
Credit Suisse	INR	USD	28.10.16	40.206.000	600.000	1	-
Credit Suisse	INR	USD	28.10.16	40.128.000	600.000	-	-
Merrill Lynch	INR	USD	28.10.16	686.804.000	10.300.000	(28)	(0,04)
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						**(29)**	**(0,04)**
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						**(29)**	**(0,04)**
Summe Wertpapieranlagen						**64.324**	**80,55**
Sonstiges Nettovermögen						**15.535**	**19,45**
Summe Nettovermögen						**79.859**	**100,00**

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Indian Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

In dem Geschäftsjahr zum 30. September 2016 erhöhte sich der Wert der Indian Equity - A Thesaurierungsanteile um 8,69 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI India Index, um 6,14 %.

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

Marktrückblick

Die indischen Aktien legten im Berichtsjahr zu, wobei es zu Phasen erhöhter Volatilität kam. Zunächst wurde die Anlegerstimmung durch den Verfall der Rohstoffpreise, die Ungewissheit über die geplante Geldpolitik der US-Notenbank (Fed) und die weltweite Fixierung auf die prekäre Lage der chinesischen Wirtschaft untergraben. Im Inland wurden die Aktien durch die schwere Niederlage der BJP bei den Regionalwahlen in Bihar belastet. Die düstere Stimmung begann sich jedoch zu heben, nachdem die Fed im Dezember die lange erwartete Zinserhöhung vorgenommen hatte. Diese erregte wenig Aufsehen, und die Fed schlug danach einen vorsichtigeren politischen Kurs ein. Auch der weitgehend nüchterne Staatshaushalt, der wenige Überraschungen enthielt, die unerwartet gute Regenzeit und der Optimismus bezüglich der Reformen regten die Risikobereitschaft der Anleger an. Der vielleicht wichtigste Faktor war die Annahme des Gesetzes über die Waren- und Dienstleistungssteuer, das den Weg für die landesweite Einführung einer gemeinsamen Umsatzsteuer ebnet. Das erste nationale Insolvenzgesetz wurde verabschiedet und schafft einen einheitlichen Rahmen für die zeitnahe Forderungseintreibung bei zahlungsunfähigen Unternehmen. Die wirtschaftliche Entwicklung übertraf die Prognosen, Indien verzeichnete die weltweit höchsten Wachstumsraten und überflügelte China. Die Zentralbank senkte im April die Zinsen, da die Inflation weiterhin ein Problem war. Der Präsident der Reserve Bank of India, Raghuram Rajan, trat zurück. Unter seinem Nachfolger, dem Vizepräsidenten Urjit Patel, wurde der aus sechs Mitgliedern bestehende Geldpolitikausschuss offiziell eingesetzt. Gegen Ende des Geschäftsjahres wurden die Märkte durch die gestiegenen Spannungen mit Pakistan in Bezug auf die umstrittene Region Kaschmir belastet.

Portfolio-Überblick

Obwohl das Gesundheitswesen zu den Sektoren mit der schlechtesten Performance gehörte, leistete unsere Titelauswahl einen wesentlichen Beitrag zur relativen Performance. Dies war in erster Linie auf Piramal Enterprises zurückzuführen, das von seiner Absicht profitierte, eine Umstrukturierung in zwei getrennt notierte Unternehmen vorzunehmen, um Mittel frei zu machen. Das fehlende Engagement in Dr Reddy's Laboratories erwies sich als vorteilhaft, da der Aktienkurs aufgrund der schwachen Ergebnisse, die durch Margendruck und verschärften Wettbewerb ausgelöst wurden, um 20 % fiel. Auch hatte das Unternehmen mit aufsichtsrechtlichen Problemen in den USA zu kämpfen. Abgesehen davon steigerte unsere Übergewichtung im Grundstoffsektor die Renditen, da dieser Sektor die beste Performance verzeichnete. Unter unseren Positionen profitierte Grasim Industries von stabilen Gewinnen, sowohl im Zement- als auch im Viskosestapelfasern-Bereich. Ambuja Cements zeigte eine ähnliche Outperformance.

Der IT-Sektor insgesamt wurde durch die sinkende Nachfrage der Kunden aus den Industrieländern belastet. Daher erwies sich die Untergewichtung in Infosys als vorteilhaft. Das Unternehmen hat seine Prognose für das kommende Jahr gesenkt und dies mit unerwartetem Gegenwind bei den Ermessensausgaben und längeren Anlaufzeiten bei großen Projekten begründet. Das fehlende Engagement in HCL Technologies erwies sich als vorteilhaft für uns, da das Unternehmen durch schwache Ergebnisse und Gerüchte über verlorene Aufträge belastet wurde. Unser Engagement in nicht-zyklischen Konsumgütern war günstig, da Godrej Consumer Products vor dem Hintergrund stabiler Ergebnisse weiterhin eine Outperformance verzeichnete.

Im Gegensatz dazu war das fehlende Engagement des Fonds in Energietiteln, insbesondere Reliance Industries, der Performance abträglich. Die Aktie des Unternehmens stieg auf ein Siebenjahreshoch, unterstützt durch die Erholung des Ölpreises und die Einführung seines nicht zum Kerngeschäft gehörenden Telekommunikationsprojekts mit Jio. Wir sind jedoch weiterhin zufrieden damit, diese Aktie nicht zu halten, da wir Bedenken wegen des unvorhersehbaren aufsichtsrechtlichen Hintergrunds haben. Auch unsere Untergewichtung in zyklischen Konsumgütern belastete die Renditen. Die Automobilhersteller Tata Motors und Eicher Motors profitierten von Erwartungen eines Nachfrageanstiegs bei landwirtschaftlichen Fahrzeugen, so dass sich das fehlende Engagement in diesen Aktien als Nachteil erwies. Wir bevorzugen den stabileren und weniger kapitalintensiven indischen Zweiradmarkt, z. B. Hero MotoCorp, das vor dem Hintergrund höherer Geschäftsvolumina und Margen eine gute Performance verzeichnete. Die ICICI Bank geriet unter Druck, nachdem eine Verschlechterung bei den notleidenden Krediten zu einem deutlichen Anstieg der Rückstellungen geführt hatte.

Im Rahmen der Portfolioaktivität eröffneten wir eine Position in dem wachstumsstarken Konsumgüterunternehmen Emami, das ein solides Portfolio beliebter Verbrauchermarken aufweist. Das Management besteht aus Mitgliedern der Gründerfamilien und investiert mit gutem Erfolg in sein Geschäft, um seine Marken auszubauen. Wir erhöhten unser Engagement im Sektor IT-Software, indem wir eine Position in Cognizant Technology Solutions eröffneten. Im Gegenzug verkauften wir Tata Power nach einer soliden Rallye, da das Unternehmen weiterhin mit aufsichtsrechtlichen Unsicherheiten konfrontiert ist und trotz seiner schwachen Bilanz Übernahmen durchführt. Auch die Jammu & Kashmir Bank wurde abgestoßen, da sich Anlagenqualität und Bilanz verschlechtert haben.

Ausblick

Eine Reihe von Reformen, die in den letzten Monaten von der Regierung Modi verabschiedet wurden, hat dazu geführt, dass viele Anleger aufgewacht sind und wieder Notiz von Indien nehmen. Das bahnbrechende Gesetz über die Waren- und Dienstleistungssteuer sowie das engagierte Geldpolitik-Team, die abgemilderten Vorschriften für Auslandsinvestitionen und eine neues Insolvenzgesetz haben das Vertrauen in die Fähigkeit des Premierministers wiederhergestellt, die indische Wirtschaft zu liberalisieren und die Geschäftskosten zu senken. Die Konsumausgaben werden voraussichtlich weiterhin lebhaft sein, da die Einkaufssaison für das Lichterfest Diwali in vollem Gang ist und die Einzelhändler um das Geld der Verbraucher wetteifern. Ein guter Monsun unterstützt die Erwartungen, dass die ländliche Nachfrage steigen wird. Die Kampagne „Make in India", mit der ausländische Investoren angezogen werden sollen, hat bereits einige Erfolge gezeigt. Auch die strikte Bereinigung des Bankensektors macht Fortschritte. Es sind jedoch noch einige Herausforderungen zu meistern, insbesondere bei den Land- und Arbeitsmarktreformen. Darüber hinaus könnten die eskalierenden geopolitischen Auseinandersetzungen und die äußeren Unsicherheiten, z. B. die anhaltende Volatilität nach dem Brexit und der mögliche Ausgang der bevorstehenden US-Wahlen, noch ungünstige Auswirkungen für Indien haben. Nichtsdestoweniger setzen wir unsere Strategie fort, lokale Unternehmen mit effizienten Geschäftsabläufen, gutem Management und einem Potenzial für stabile langfristige Renditen zu ermitteln und zu halten.

Aberdeen Asian Equities Team
Oktober 2016

Indian Equity

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	3.435.426
Bankguthaben		22.776
Zins- und Dividendenforderungen		244
Forderungen aus Zeichnungen		6.420
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		94.176
Sonstige Vermögenswerte		7.871
Summe Aktiva		**3.566.913**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		2.460
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		4.049
Sonstige Verbindlichkeiten		92
Summe Passiva		**6.601**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**3.560.312**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		4.095.942
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		12.240
Realisierte Nettogewinne		455.101
Nicht realisierte Nettoverluste		(137.461)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		812.665
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.678.083)
Ausgeschüttete Dividenden	5	(92)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**3.560.312**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	44.556
Bankzinsen		28
Summe Erträge		**44.584**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	19.149
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	13.470
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.4	(405)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.4	13.065
Sonstige Betriebskosten		130
Summe Aufwendungen		**32.344**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**12.240**
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		454.655
Realisierte Währungsgewinne		446
Realisierte Nettogewinne		**455.101**
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(136.335)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		8
Nicht realisierte Währungsverluste		(1.134)
Nicht realisierte Nettoverluste		**(137.461)**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**329.880**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-2	D(GBP)-2	E(EUR)-2	I-2	R(GBP)-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	5.459.296	3.184.851	711.047	2.521.121	2.340.227
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.157.301	300.995	253.346	513.521	2.165.917
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(3.630.798)	(1.093.538)	(330.743)	(1.115.041)	(2.507.141)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**3.985.799**	**2.392.308**	**633.650**	**1.919.601**	**1.999.003**
Nettoinventarwert pro Anteil	**134,0882**	**103,3832**	**15,9670**	**145,7193**	**17,5994**

	X-2	Y(EUR)-2	Z-1	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	524.009	21.538	866.764	166.106.556
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	297.257	15.665	-	22.194.256
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(162.816)	(26.471)	(114.411)	(53.397.964)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**658.450**	**10.732**	**752.353**	**134.902.848**
Nettoinventarwert pro Anteil	**14,2454**	**16,5101**	**12,8369**	**17,4093**

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Indian Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,49 %			
Aktien 96,49 %			
Nichtbasiskonsumgüter 7,46 %			
Bosch	403.021	137.725	3,87
Hero MotoCorp	2.490.000	127.735	3,59
		265.460	**7,46**
Grundbedarfsgüter 15,95 %			
Emami	2.020.000	35.287	0,99
Godrej Consumer Products	5.498.586	130.298	3,66
Hindustan Unilever	9.865.066	129.025	3,62
ITC	45.691.518	166.265	4,67
Nestle India	1.111.062	107.160	3,01
		568.035	**15,95**
Finanzwerte 18,61 %			
HDFC Bank	5.445.000	104.210	2,93
Housing Development Finance	14.540.335	304.539	8,55
ICICI Bank	31.000.000	117.530	3,30
Kotak Mahindra Bank	11.625.000	136.369	3,83
		662.648	**18,61**
Gesundheitswesen 11,72 %			
GlaxoSmithKline Pharmaceuticals	626.279	26.357	0,74
Lupin	3.383.751	75.446	2,12
Piramal Enterprises	4.705.193	130.173	3,66
Sanofi India	968.883	60.253	1,69
Sun Pharmaceutical	11.202.000	125.064	3,51
		417.293	**11,72**
Industrie 5,06 %			
ABB India	3.265.617	55.851	1,57
CONCOR	6.031.759	124.361	3,49
		180.212	**5,06**
Informationstechnologie 16,70 %			
Cognizant Technology Solutions 'A'	315.000	15.002	0,42
Infosys	15.368.714	238.656	6,70
Mphasis	10.359.822	80.682	2,27
Tata Consultancy Services	7.122.473	260.190	7,31
		594.530	**16,70**

Indian Equity

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Grundstoffe 17,78 %			
ACC	3.343.131	80.888	2,27
Ambuja Cements	34.012.794	128.761	3,62
Asian Paints	6.979.000	121.750	3,42
Castrol India	6.140.000	43.846	1,23
Grasim Industries	3.010.413	219.406	6,16
Ultratech Cement	664.060	38.425	1,08
		633.076	**17,78**
Telekommunikationsdienste 1,62 %			
Bharti Airtel	5.120.000	24.160	0,68
Bharti Infratel	6.066.561	33.408	0,94
		57.568	**1,62**
Versorger 1,59 %			
Gujarat Gas	6.537.236	**56.604**	**1,59**
Summe Aktien		**3.435.426**	**96,49**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**3.435.426**	**96,49**
Summe Wertpapieranlagen		**3.435.426**	**96,49**
Sonstiges Nettovermögen		**124.886**	**3,51**
Summe Nettovermögen		**3.560.312**	**100,00**

Japanese Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

In dem Geschäftsjahr zum 30. September 2016 stiegen die Japanese Equity - A Thesaurierungsanteile um 4,20 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der Topix (Tokyo First Section) Index, um 4,15 %.

Quelle: Lipper, Grundlage: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, JPY.

Marktrückblick

Die japanischen Aktien fielen im Berichtsjahr. Zunächst wurde die Anlegerstimmung durch den Abverkauf chinesischer Aktien, den anhaltenden Verfall des Ölpreises und Sorgen über den Zustand der Weltwirtschaft gedämpft. Auch der starke Anstieg des Yen, nachdem die US-Notenbank (Fed) einen Gang zurückgeschaltet und nach dem Beginn der Normalisierung ihrer Geldpolitik im Dezember eine gemäßigtere Haltung in Bezug auf Zinserhöhungen angekündigt hatte, belastete die Aktienkurse. Gemildert wurden diese Faktoren durch das unerwartet mutige neue Anreizpaket der Europäischen Zentralbank und die Einführung von Negativzinsen durch die Bank of Japan (BoJ). Im Juni zeigte die schockierende Entscheidung Großbritanniens, die Europäische Union zu verlassen, Auswirkungen auf den Finanzmärkten weltweit. Im Zuge der nachfolgenden Flucht in sichere Werte legte der Yen erneut zu. Danach verzeichneten die japanischen Benchmarks deutliche Gewinne, ausgelöst durch einen sinkenden Yen und Hoffnungen, dass die BoJ erhebliche Anreize freisetzen und die Fed bei ihrer Entscheidung bleiben würde, die Zinsen stabil zu halten. Die Abgeordneten genehmigten ein finanzpolitisches Maßnahmenpaket in Höhe von 28 Billionen Yen, während die BoJ ihre Politik in Bezug auf die langfristigen Zinsen änderte, da die negativen kurzfristigen Zinsen die Gewinne im Bankensektor belasteten.

Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitelebene kamen die Beiträge zur relativen Rendite unter anderem von Shin-Etsu, dessen Aktie von der positiven Entwicklung im Wafer-Sektor profitierte, wo die verschärften Marktbedingungen die Aussicht auf günstigere Preise erhöhten. Auch meldete das Unternehmen ordentliche Ergebnisse für das erste Quartal, die durch eine Verbesserung der Margen, insbesondere im Bereich Halbleiter-Silikone, und eine Erholung des PVC-Geschäfts in den USA unterstrichen wurden. Auch Nabtesco trug zur Performance bei. Das Unternehmen profitierte von den Ergebnissen für das zweite Quartal, die den Erwartungen entsprachen. Die Japan Exchange trug ebenfalls zur Rendite bei, nachdem sie einen Aktienrückkauf im Umfang von 10 Milliarden Yen für 1,8 % der umlaufenden Aktien angekündigt hatte.

Im Gegensatz dazu war Aeon Financial Services der Performance abträglich. Die Aktie fiel aufgrund von Berichten, dass das Unternehmen zur Begleichung seiner Schulden Mittel aufnehmen würde, was für die Beteiligungen der Minderheitsaktionäre eine Verwässerung von bis zu 13,9 % zur Folge hätte. Wir waren enttäuscht über die Entscheidung von Aeon und haben mit dem Management einen Termin vereinbart, um die Maßnahme zu verstehen und zu erörtern. Auch Yahoo Japan erwies sich als Verlustbringer für den Fonds. Die Aktie fiel, da sich die kurzfristigen Aussichten für Anzeigenverkäufe aufgrund der potenziell steigenden Konkurrenz durch Line, Facebook und deren Pendants verschlechtern könnten. Auch das fehlende Engagement in der Nintendo-Aktie erwies sich als Verlustbringer, da das Unternehmen vor dem Hintergrund des kürzlich eingeführten Smartphone-Spiels Pokemon Go, das sehr häufig heruntergeladen wurde, eine gute Performance verzeichnete. Wir halten kein Engagement in Nintendo, da dessen Gewinne tendenziell volatil sind und von neuen Markteinführungen in einem äußerst umkämpften und unbeständigen Markt abhängen.

Im Rahmen der Portfolioaktivität verkauften wir den Fahrzeugteilehersteller FCC, da sich die Geschäftsfundamentaldaten verschlechtert hatten. Im Gegenzug eröffneten wir eine Position in dem Systemintegrierer SCSK, der eine erhebliche Präsenz im Finanz-, Fertigungs- und Vertriebssektor aufweist. Das Wachstumspotenzial des Unternehmens erscheint viel versprechend, da es sich höhere Gebühren generierenden Projekten zuwendet und ein wachsames Auge darauf hat, dass die Projekte rentabel bleiben. Ein weiterer Neuzugang war der Snack-Hersteller Calbee. Das erfahrene Management des Unternehmens hat durch innovative Produkte Marktanteile gewonnen, was das solide lokale Wachstum unterstützt. Durch Joint Ventures expandiert es auch ins Ausland, insbesondere in die USA, das Vereinigte Königreich und Asien. Wir glauben, dass sich Calbee längerfristig weiterhin gut entwickeln wird, da das Unternehmen klare Geschäftsziele und eine gute Erfolgsbilanz aufweist. Weiterhin beteiligten wir uns an dem Aktienrückkauf von Kansai Paint und nahmen nach einer Outperformance-Phase Gewinne mit.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft erscheinen die Aktienbewertungen weitgehend fair, wobei das Wertpapier-Kaufprogramm der Regierung zur Stützung der Aktienkurse beiträgt. Gegenwind besteht jedoch weiterhin. Insbesondere die Entscheidung der britischen Premierministerin Theresa May, im nächsten März mit den Brexit-Verhandlungen zu beginnen, hat für das Vereinigte Königreich erhebliche Nachteile mit sich gebracht. Dies wird wahrscheinlich dazu führen, dass der Yen aufgrund seines Status als „sicherer Hafen“ an Wert gewinnt, und die Pläne der BoJ durchkreuzen, die Inflation anzuheizen und die Wettbewerbsfähigkeit der japanischen Exporte zu verbessern. Die Fragezeichen hinsichtlich der nächsten geldpolitischen Maßnahme der Fed und der spannende Ausgang der Präsidentschaftswahl Anfang November heizen die Volatilität der Währung zusätzlich an. Der Ölpreis wird mittelfristig niedrig bleiben, da die Bemühungen der OPEC gescheitert sind, dem Überangebot durch ein Einfrieren der Fördermengen zu begegnen.

Im Inland schwanken die führenden Indikatoren für das verarbeitende Gewerbe und den Dienstleistungssektor weiterhin zwischen Wachstum und Niedergang. Da die Wirksamkeit der Geldpolitik nachlässt, plant die Regierung Abe offenbar die Einführung neuer Konjunkturmaßnahmen, um die Wirtschaft in Gang zu bringen. Wahrscheinlich werden die Unternehmensgewinne schwach und die Löhne niedrig bleiben, insbesondere angesichts der gedämpften Prognose des Internationalen Währungsfonds für das globale Wachstum. Wir erwarten jedoch, dass unsere Positionen diese Probleme überwinden werden, da sie solide Fundamentaldaten und fähige Unternehmensführungen aufweisen. Daneben werden sie von stabilen Bilanzen und einer soliden Cash-Generierung gestützt, während sich die Unternehmensführungsstandards stetig verbessern.

Aberdeen Asian Equities Team
Oktober 2016

Japanese Equity

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläuterungen	JP¥ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	309.695.997
Bankguthaben		2.281.485
Zins- und Dividendenforderungen		1.865.991
Forderungen aus Zeichnungen		1.293.229
Summe Aktiva		**315.136.702**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		122.940
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		350.665
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.716.192
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	633.612
Summe Passiva		**2.823.409**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**312.313.293**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	JP¥ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		373.449.600
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		828.044
Realisierte Nettoverluste		(11.632.519)
Nicht realisierte Nettoverluste		(5.227.437)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		255.348.712
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(300.492.086)
Ertragsausgleich erhalten	10	38.979
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**312.313.293**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	JP¥ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	5.741.753
Erträge aus Wertpapierleihe	19	93.574
Summe Erträge		**5.835.327**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	4.341.832
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	691.929
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.4	(35.904)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.4	656.025
Gebühren der Vertriebsstelle	4.1	197
Sonstige Betriebskosten		7.731
Bankzinsen		1.498
Summe Aufwendungen		**5.007.283**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**828.044**
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		19.581.164
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(31.458.024)
Realisierte Währungsgewinne		244.341
Realisierte Nettoverluste		**(11.632.519)**
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(5.107.177)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(124.206)
Nicht realisierte Währungsgewinne		3.946
Nicht realisierte Nettoverluste		**(5.227.437)**
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**(16.031.912)**

Japanese Equity

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-2	A(CHF)-2^	A(EUR)-2^	A(USD)-2^	D(GBP)-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	161.957.497	269.979	58.971.158	40.225.470	21.086.655
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	92.072.317	74.955	32.901.373	20.815.624	29.923.396
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(140.578.849)	(151.136)	(45.142.783)	(29.219.704)	(34.507.534)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**113.450.965**	**193.798**	**46.729.748**	**31.821.390**	**16.502.517**
Nettoinventarwert pro Anteil	**423,3736**	**263,1557**	**11,4442**	**11,6685**	**3,2225**

	E(EUR)-2	I-2	I(EUR)-2^	I(USD)-2^	L(SGD)-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	956.681	3.533.172	19.763.960	1.065
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	600	632.010	12.653.750	13.489.445	49.962
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(479.627)	(8.746.775)	(16.976.618)	(1.065)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**600**	**1.109.064**	**7.440.147**	**16.276.787**	**49.962**
Nettoinventarwert pro Anteil	**10,1461**	**93.655,0538**	**11,2882**	**12,6133**	**10,7387**

	R(GBP)-2	R(GBP)-2^	S-2	S(CHF)-2^	S(EUR)-2^
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	62.573	787.435	81.307	132.642	3.216.166
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	139.118	1.007.122	143.417	3.862	769.360
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(138.737)	(480.562)	(178.647)	(107.146)	(2.527.403)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**62.954**	**1.313.995**	**46.077**	**29.358**	**1.458.123**
Nettoinventarwert pro Anteil	**18,3920**	**9,8634**	**23.886,3016**	**255,2760**	**11,2392**

	U(USD)-2	V(USD)-2	W-2	W(USD)-2^	X-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	7.361.633	1.179.939	100.000	-	101.341.291
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.379.939	640.193	-	71.000	13.217.032
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(4.680.558)	(844.128)	-	-	(19.675.130)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**4.061.014**	**976.004**	**100.000**	**71.000**	**94.883.193**
Nettoinventarwert pro Anteil	**13,0969**	**10,7659**	**9,8058**	**10,4913**	**18,3453**

	X(CHF)-2^	X(EUR)-2^	X(GBP)-2^	Y(EUR)-2	Z(GBP)-2^
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	361.466	1.182.611	144.622	1.286.705	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	487.741	1.084.749	5.665.680	1.797.633	387.430
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(264.012)	(820.284)	(4.378.343)	(2.874.856)	(290.125)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**585.195**	**1.447.076**	**1.431.959**	**209.482**	**97.305**
Nettoinventarwert pro Anteil	**8,8312**	**11,7533**	**12,4974**	**17,2517**	**9,9531**

^ „Base Currency Exposure"-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Japanese Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert JP¥ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,16 %			
Aktien 99,16 %			
Grundstoffe 8,63 %			
Kansai Paint Co‰	3.830.800	8.441.168	2,70
Shin-Etsu Chemical Co	2.644.400	18.501.544	5,93
		26.942.712	**8,63**
Konsumgüter 28,06 %			
Aisin Seiki Co‰	323.700	1.486.592	0,48
ASICS Corp	2.448.100	4.950.058	1,58
Calbee Inc	817.400	3.120.425	1,00
Denso Corp‰	1.147.400	4.587.879	1,47
Honda Motor Co‰	2.552.800	7.364.828	2,36
Japan Tobacco Inc	4.013.100	16.533.971	5,28
Makita Corp	1.102.900	7.907.793	2,53
Mandom Corp	840.900	3.880.754	1,24
Pigeon Corp‰	2.606.900	7.931.493	2,54
Rinnai Corp‰	493.900	4.620.435	1,48
Sekisui House	1.891.800	3.238.762	1,04
Shimano Inc‰	315.200	4.705.936	1,51
Toyota Motor Corp‰	1.798.000	10.395.137	3,33
Unicharm Corp‰	2.656.100	6.927.109	2,22
		87.651.172	**28,06**
Dienstleistungen 10,37 %			
East Japan Railway Co‰	1.442.000	13.103.454	4,20
Seven & I Holdings Co	3.402.920	16.196.197	5,18
USS Co‰	1.811.500	3.077.739	0,99
		32.377.390	**10,37**
Finanzwerte 13,54 %			
AEON Financial Service Co	3.309.800	5.805.389	1,86
Concordia Financial	9.408.900	4.116.394	1,32
Daito Trust Construction Co	677.000	10.960.630	3,50
Japan Exchange Group Inc‰	2.497.900	3.904.218	1,25
Mitsubishi Estate Co‰	4.468.000	8.432.233	2,70
Suruga Bank‰	3.763.900	9.076.645	2,91
		42.295.509	**13,54**
Gesundheitswesen 9,65 %			
Astellas Pharma Inc‰	6.875.900	10.812.353	3,46
Chugai Pharmaceutical Co	3.005.600	10.925.356	3,50
Sysmex Corp‰	1.129.660	8.415.967	2,69
		30.153.676	**9,65**

Japanese Equity

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert JP¥ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Industrie 19,30 %			
Amada Co∞	11.832.100	12.358.628	3,96
Daikin Industries Ltd	957.500	8.958.849	2,87
Fanuc Corp	733.300	12.462.434	3,99
Keyence Corp	191.238	14.054.080	4,50
Nabtesco Corp	4.365.700	12.431.331	3,98
		60.265.322	**19,30**
Technologie 5,14 %			
Canon Inc	2.085.300	6.095.332	1,95
SCSK Corp	782.600	3.189.095	1,02
Yahoo Japan Corp	16.839.500	6.769.479	2,17
		16.053.906	**5,14**
Telekommunikation 4,47 %			
KDDI Corp∞	4.478.200	**13.956.310**	**4,47**
Summe Aktien		**309.695.997**	**99,16**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**309.695.997**	**99,16**

Derivate (0,20 %)

Devisenterminkontrakte (0,20 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) JP¥ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	CHF	JPY	04.10.16	45.757	4.744.456	35	-
BNP Paribas	CHF	JPY	05.10.16	26.141	2.732.734	(2)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	06.10.16	494.959	51.391.221	313	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.16	52.143.268	5.472.034.508	(18.082)	(0,01)
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.16	7.554.559	792.792.772	(2.620)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.16	4.746.519	498.110.627	(1.646)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.16	1.796.176	185.369.530	2.502	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.16	479.250	49.813.820	314	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.16	259.422	26.772.906	361	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.16	165.791	17.110.020	231	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.16	3.616	375.845	2	-
BNP Paribas	EUR	JPY	03.10.16	658.703	74.386.953	575	-
BNP Paribas	EUR	JPY	03.10.16	59.150	6.679.719	52	-
BNP Paribas	EUR	JPY	03.10.16	7.379	833.335	6	-
BNP Paribas	EUR	JPY	03.10.16	7.019	793.427	5	-
BNP Paribas	EUR	JPY	04.10.16	29.112	3.314.598	(2)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	04.10.16	19.128	2.160.981	16	-
BNP Paribas	EUR	JPY	04.10.16	3.116	352.009	3	-
BNP Paribas	EUR	JPY	05.10.16	741.550	84.392.940	(3)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	05.10.16	6.248	706.586	4	-
BNP Paribas	EUR	JPY	05.10.16	4.915	559.311	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	05.10.16	4.056	461.586	-	-

Japanese Equity

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) JP¥ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	EUR	JPY	06.10.16	2.944.761	332.613.057	2.505	-
BNP Paribas	EUR	JPY	06.10.16	2.072	234.062	2	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	550.888.401	63.026.976.655	(328.569)	(0,10)
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	66.376.175	7.594.078.322	(39.589)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	15.279.762	1.714.189.092	24.850	0,01
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	15.096.855	1.746.072.053	(27.850)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	5.491.610	617.956.598	7.061	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	4.798.518	542.134.135	4.001	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	4.497.575	513.374.369	(1.491)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	3.464.469	395.573.772	(1.271)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	2.860.707	320.933.811	4.653	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	1.523.105	172.357.301	992	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	1.439.533	162.900.098	938	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	830.802	93.773.549	783	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	438.014	50.039.191	(187)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	157.845	17.828.638	136	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	126.525	14.633.671	(233)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	87.351	9.869.743	72	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	66.506	7.655.428	(86)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	54.824	6.269.218	(30)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	51.129	5.891.869	(73)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	20.280	2.334.515	(26)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	11.922	1.347.091	10	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	10.848	1.226.360	8	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	7.753	882.346	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	6.279	709.979	5	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	2.072	237.746	(2)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.16	19.044.585	2.179.033.845	(11.122)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.16	16.646.563	1.904.658.171	(9.722)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.16	666.642	74.800.361	1.086	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.16	567.126	63.634.163	924	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.16	150.191	16.973.974	123	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.16	109.960	12.424.324	93	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.16	57.023	6.443.412	48	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.16	30.961	3.497.073	27	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.16	3.357	384.255	(2)	-
BNP Paribas	GBP	JPY	03.10.16	6.691	870.111	10	-
BNP Paribas	GBP	JPY	04.10.16	90.700	11.892.149	39	-
BNP Paribas	GBP	JPY	05.10.16	22.948	3.028.734	(10)	-
BNP Paribas	GBP	JPY	15.12.16	17.989.624	2.436.023.516	(73.739)	(0,02)
BNP Paribas	GBP	JPY	15.12.16	13.180.764	1.784.842.820	(54.028)	(0,02)
BNP Paribas	GBP	JPY	15.12.16	972.642	131.708.018	(3.987)	-
BNP Paribas	GBP	JPY	15.12.16	629.305	81.989.935	646	-
BNP Paribas	GBP	JPY	15.12.16	346.604	45.157.835	356	-
BNP Paribas	GBP	JPY	15.12.16	34.176	4.452.682	35	-
BNP Paribas	GBP	JPY	15.12.16	7.896	1.025.265	12	-
BNP Paribas	JPY	EUR	03.10.16	3.496.429	30.961	(27)	-
BNP Paribas	JPY	GBP	03.10.16	1.026.867	7.896	(12)	-

Japanese Equity

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) JP¥ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	JPY	EUR	04.10.16	542.106.783	4.798.518	(3.972)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	04.10.16	12.422.543	109.960	(91)	-
BNP Paribas	JPY	USD	04.10.16	484.450	4.774	1	-
BNP Paribas	JPY	USD	05.10.16	32.926.035	324.570	58	-
BNP Paribas	JPY	EUR	05.10.16	882.380	7.753	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	05.10.16	278.727	2.757	-	-
BNP Paribas	JPY	CHF	06.10.16	49.760.192	479.250	(303)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	06.10.16	17.828.764	157.845	(134)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	06.10.16	6.440.778	57.023	(49)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	06.10.16	375.441	3.616	(2)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	840.023.565	7.335.656	5.129	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	737.484.255	6.475.704	463	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	648.396.501	5.738.977	(4.775)	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	534.219.829	5.245.261	3.398	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	518.426.727	4.506.260	5.555	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	454.889.631	4.492.972	200	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	454.839.861	3.973.664	2.584	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	452.324.625	4.016.647	(4.823)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	436.650.028	3.790.329	5.260	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	406.660.222	4.059.826	(4.195)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	403.864.013	3.519.975	3.244	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	341.325.993	3.020.881	(2.490)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	332.610.701	2.944.761	(2.542)	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	331.912.435	3.245.297	3.488	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	302.326.287	3.005.748	(1.856)	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	281.640.080	2.805.968	(2.325)	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	225.701.997	2.224.509	581	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	220.939.291	2.152.758	3.080	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	220.632.109	2.165.952	1.437	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	219.031.647	1.908.553	1.813	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	207.642.092	2.049.088	274	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	196.531.809	1.708.290	2.106	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	186.998.651	1.828.403	1.964	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	165.709.516	1.628.558	899	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	159.752.549	1.415.354	(1.333)	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	152.696.153	1.522.592	(1.390)	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	135.948.925	1.337.317	612	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	120.273.862	1.198.769	(1.042)	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	113.581.126	1.120.229	214	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	97.265.044	851.402	364	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	84.389.751	741.550	(9)	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	82.657.471	810.062	679	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	79.343.827	773.756	1.040	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	75.779.040	749.432	(64)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	74.382.078	658.703	(587)	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	64.648.780	642.182	(340)	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	60.553.897	592.073	636	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	59.844.931	594.982	(367)	-

Japanese Equity

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) JP¥ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	49.830.953	485.948	653	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	45.707.092	404.249	(302)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	35.563.531	313.069	(68)	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	34.904.008	340.420	453	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	32.495.400	323.002	(192)	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	28.721.078	284.043	(24)	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	20.590.224	202.356	112	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	18.351.193	161.547	(35)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	16.227.963	140.979	183	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	16.035.017	159.891	(146)	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	14.166.372	139.345	65	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	8.182.557	71.851	5	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	8.114.113	79.818	37	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	7.295.782	64.064	4	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	6.679.281	59.150	(53)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	5.584.086	48.785	32	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	4.775.031	47.431	(25)	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	4.648.195	46.172	(24)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	3.314.418	29.112	1	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	3.193.860	31.301	26	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	2.500.609	24.856	(15)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	2.161.090	19.128	(16)	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	1.468.726	14.476	4	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	1.410.445	13.846	9	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	1.282.208	11.316	(6)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	1.265.421	10.981	16	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	1.111.504	11.039	(6)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	1.022.734	8.829	18	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	871.242	8.623	(1)	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	835.440	8.215	4	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	834.167	7.262	8	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	793.392	7.019	(5)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	706.621	6.248	(4)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	641.345	5.649	(2)	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	511.933	5.052	1	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	390.898	3.794	7	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.16	229.615.312	2.028.949	(1.347)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.12.16	124.613.346	1.183.034	873	-
BNP Paribas	JPY	GBP	15.12.16	64.706.048	479.723	1.712	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.12.16	51.446.606	494.959	(324)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.16	48.591.061	426.655	23	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.16	47.189.155	410.182	497	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.16	41.664.343	362.159	439	-
BNP Paribas	JPY	GBP	15.12.16	36.653.876	270.700	1.107	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.12.16	19.598.026	187.566	(21)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.12.16	18.051.186	171.371	127	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.12.16	16.837.484	159.858	117	-
BNP Paribas	JPY	GBP	15.12.16	11.871.315	90.700	(39)	-

Japanese Equity

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) JP¥ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	JPY	CHF	15.12.16	11.266.047	106.956	79	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.12.16	9.981.109	96.120	(73)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.12.16	9.025.936	85.782	54	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.12.16	8.514.213	80.710	72	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.12.16	6.443.073	61.246	37	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.16	5.033.614	44.307	(10)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.12.16	4.748.840	45.757	(37)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.12.16	4.617.094	44.326	(19)	-
BNP Paribas	JPY	GBP	15.12.16	3.470.420	25.729	92	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.16	3.169.261	27.742	11	-
BNP Paribas	JPY	GBP	15.12.16	3.023.809	22.948	10	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.16	3.023.342	26.265	34	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.16	2.989.471	26.416	(18)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.16	2.805.875	24.450	23	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.12.16	2.735.593	26.141	1	-
BNP Paribas	JPY	GBP	15.12.16	2.492.867	18.432	73	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.16	2.383.903	21.118	(20)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.12.16	2.131.372	20.507	(14)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.16	2.122.723	18.772	(14)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.12.16	2.050.250	19.683	(9)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.12.16	1.772.081	17.065	(13)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.16	1.733.408	15.145	9	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.16	1.638.193	14.218	20	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.12.16	1.330.655	12.633	9	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.12.16	1.100.556	10.510	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.16	921.292	8.064	3	-
BNP Paribas	JPY	GBP	15.12.16	868.753	6.691	(10)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.16	833.489	7.379	(7)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.16	605.627	5.278	5	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.16	605.053	5.232	9	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.16	559.384	4.915	-	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.12.16	558.139	5.305	3	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.16	525.777	4.617	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.16	500.720	4.431	(4)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.16	461.646	4.056	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.16	352.060	3.116	(3)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.16	296.009	2.618	(2)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.16	263.893	2.323	(1)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.16	245.834	2.165	(1)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.16	234.158	2.072	(2)	-
BNP Paribas	USD	JPY	03.10.16	1.198.769	120.350.463	1.043	-
BNP Paribas	USD	JPY	03.10.16	11.039	1.112.218	6	-
BNP Paribas	USD	JPY	04.10.16	642.182	64.686.990	344	-
BNP Paribas	USD	JPY	04.10.16	46.172	4.650.942	25	-
BNP Paribas	USD	JPY	05.10.16	1.120.229	113.641.619	(202)	-
BNP Paribas	USD	JPY	05.10.16	8.623	871.669	1	-
BNP Paribas	USD	JPY	06.10.16	749.432	75.816.287	75	-
BNP Paribas	USD	JPY	06.10.16	284.043	28.735.195	28	-

Japanese Equity

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) JP¥ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	USD	JPY	17.10.16	394.847.194	40.051.404.110	(92.781)	(0,02)
BNP Paribas	USD	JPY	17.10.16	204.979.490	20.792.135.533	(48.166)	(0,02)
BNP Paribas	USD	JPY	17.10.16	10.835.086	1.089.091.899	7.421	-
BNP Paribas	USD	JPY	17.10.16	4.901.472	492.672.888	3.357	-
BNP Paribas	USD	JPY	17.10.16	3.841.402	385.577.652	3.173	-
BNP Paribas	USD	JPY	17.10.16	3.121.720	317.103.054	(1.184)	-
BNP Paribas	USD	JPY	17.10.16	2.462.101	251.426.514	(2.261)	-
BNP Paribas	USD	JPY	17.10.16	389.661	39.614.375	(181)	-
BNP Paribas	USD	JPY	17.10.16	324.570	32.908.508	(62)	-
BNP Paribas	USD	JPY	17.10.16	28.915	2.940.021	(14)	-
BNP Paribas	USD	JPY	17.10.16	13.521	1.378.961	(11)	-
BNP Paribas	USD	JPY	17.10.16	13.212	1.345.829	(9)	-
BNP Paribas	USD	JPY	17.10.16	12.010	1.205.593	10	-
BNP Paribas	USD	JPY	17.10.16	7.514	754.830	6	-
BNP Paribas	USD	JPY	17.10.16	4.774	484.190	(1)	-
BNP Paribas	USD	JPY	17.10.16	4.753	484.193	(3)	-
BNP Paribas	USD	JPY	17.10.16	2.757	278.590	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.16	744.140	75.310.319	(205)	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						**(633.612)**	**(0,20)**
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						**(633.612)**	**(0,20)**
Summe Wertpapieranlagen						**309.062.385**	**98,96**
Sonstiges Nettovermögen						**3.250.908**	**1,04**
Summe Nettovermögen						**312.313.293**	**100,00**

[**] Eine Teilposition dieser Aktie ist zum Jahresende fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Japanese Smaller Companies

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

In dem Geschäftsjahr zum 30. September 2016 erhöhte sich der Wert der Japanese Smaller Companies Fund - A Thesaurierungsanteile um 3,02 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Russell Nomura Small Cap Index, um 0,07 %.

Quelle: Factset, Lipper, Grundlage: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, JPY.

Marktrückblick

Die japanischen Small-Cap-Aktien waren zum Ende des Berichtsjahres unverändert. Zunächst wurde die Anlegerstimmung durch den Abverkauf chinesischer Aktien, den anhaltenden Verfall des Ölpreises und Sorgen über den Zustand der Weltwirtschaft gedämpft. Auch der starke Anstieg des Yen, nachdem die US-Notenbank (Fed) einen Gang zurückgeschaltet und nach dem Beginn der Normalisierung ihrer Geldpolitik im Dezember eine gemäßigtere Haltung in Bezug auf Zinserhöhungen angekündigt hatte, belastete die Aktienkurse. Gemildert wurden diese Faktoren durch das unerwartet mutige neue Anreizpaket der Europäischen Zentralbank und die Einführung von Negativzinsen durch die Bank of Japan (BoJ). Im Juni zeigte die schockierende Entscheidung Großbritanniens, die Europäische Union zu verlassen, Auswirkungen auf den Finanzmärkten weltweit. Im Zuge der nachfolgenden Flucht in sichere Werte legte der Yen erneut zu. Danach verzeichneten die japanischen Benchmarks deutliche Gewinne, ausgelöst durch einen sinkenden Yen und Hoffnungen, dass die BoJ erhebliche Anreize freisetzen und die Fed bei ihrer Entscheidung bleiben würde, die Zinsen stabil zu halten. Die Abgeordneten genehmigten ein finanzpolitisches Maßnahmenpaket in Höhe von 28 Billionen Yen, während die BoJ ihre Politik in Bezug auf die langfristigen Zinsen änderte, da die negativen kurzfristigen Zinsen die Gewinne im Bankensektor belasteten.

Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitelebene trug unter anderem Nippon Paint zur relativen Rendite bei. Das Unternehmen verkündete dank der lebhaften Nachfrage aus den Schwellenmärkten und des gesunkenen Naphthapreises ordentliche Zahlen. Auch Yushin Precision leistete einen Beitrag zur Performance und meldete gute Ergebnisse für das erste Quartal. Die Einstellung des wenig ertragreichen Geschäfts mit Robotern für die Halbleiterindustrie trug zur Verminderung der Betriebskosten bei. Auch beschloss das Management, die Gewinnprognose für das Gesamtjahr zu erhöhen. Die Aktie von Mani verzeichnete eine Outperformance, nachdem das Unternehmen dank guter Umsätze im Dental- und Chirurgiegeschäft stabile Ergebnisse für das dritte Quartal verkündet hatte.

Im Gegensatz dazu war Calbee der Performance abträglich. Bedenken, dass die Taifunschäden in Hokkaido, wo das Unternehmen die Kartoffeln für seine Kartoffelchips anbaut, einen kurzfristigen Kostendruck auslösen könnten, führten zu einem Kursrückgang der Aktie. Wir glauben, dass dieses Problem nicht von langer Dauer sein wird. Auch Resorttrust erwies sich als Verlustbringer für den Fonds, da die Resort-Mitgliedschaften im Vergleich zum Vorjahr, als die Umsätze durch die Eröffnung eines neuen Resorts in Kobe beflügelt wurden, in diesem Geschäftsjahr zurückgingen. Höhere Abschreibungen bei der neu eröffneten Gesundheits-Checkup-Einrichtung belasteten die Gewinne zusätzlich. Vor dem Hintergrund stabiler Auftragsbestände für die Sanierung von Resorts in Japan sind wir jedoch weiterhin zuversichtlich in Bezug auf die Wachstumsaussichten des Unternehmens. Die Wellnet-Aktie wurde durch die glanzlose Prognose für das neue Geschäftsjahr belastet, da das Unternehmen beabsichtigt, die Ausgaben für Werbung und Promotion-Aktionen für neue Dienstleistungen zu erhöhen.

Im Rahmen der Portfolioaktivität verkauften wir Showa Aircraft aufgrund seiner schlechten Prognose und der fragwürdigen Kapitalallokation in der Fertigung. Auch stießen wir das regionale Kreditinstitut Musashino Bank ab, da dieses wahrscheinlich mit erhöhtem Wettbewerb in seiner Heimatpräfektur Saitama sowie mit dem aus den Negativzinsen resultierenden Druck konfrontiert sein wird. Weiterhin beteiligten wir uns an dem Aktienrückkauf von Kansai Paint und nahmen nach einer von starker Outperformance geprägten Phase Gewinne mit.

Im Gegenzug eröffneten wir eine Position in dem Sport- und Modehändler Descente. Dieser verfügt über eine gute Markenpalette, zu der unter anderem Arena, le coq sportif, Munsingwear und die Eigenmarke Descente gehören. Einer der wichtigsten Märkte ist Korea, wo das Unternehmen sein Geschäft erfolgreich eingeführt und durch geschickte Produktentwicklungen und Werbekampagnen ein anhaltendes Wachstum erzielt hat. Die Gelegenheit liegt in den weiteren Wachstumsaussichten in Korea und den übrigen Ländern in Asien. Wir eröffneten Positionen in der Mitsubishi-Tochtergesellschaft UFJ und in dem inländischen Online-Maklerunternehmen kabu.com Securities, das über ein eigenes, proprietäres Handelssystem verfügt. Das Unternehmen verfolgt eine längerfristige Strategie zur Nutzung von Finanztechnologie und zur Vergrößerung seiner Kundenbasis über die Unternehmensgruppe der Muttergesellschaft.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft erscheinen die Aktienbewertungen weitgehend fair, wobei das Wertpapier-Kaufprogramm der Regierung zur Stützung der Aktienkurse beiträgt. Gegenwind besteht jedoch weiterhin. Insbesondere die Entscheidung der britischen Premierministerin Theresa May, im nächsten März mit den Brexit-Verhandlungen zu beginnen, hat für das Vereinigte Königreich erhebliche Nachteile mit sich gebracht. Dies wird wahrscheinlich dazu führen, dass der Yen aufgrund seines Status als „sicherer Hafen“ an Wert gewinnt, und die Pläne der BoJ durchkreuzen, die Inflation anzuheizen und die Wettbewerbsfähigkeit der japanischen Exporte zu verbessern. Die Fragezeichen hinsichtlich der nächsten geldpolitischen Maßnahme der Fed und der spannende Ausgang der Präsidentschaftswahl Anfang November heizen die Volatilität der Währung zusätzlich an. Der Ölpreis wird mittelfristig niedrig bleiben, da die Bemühungen der OPEC gescheitert sind, dem Überangebot durch ein Einfrieren der Fördermengen zu begegnen.

Im Inland schwanken die führenden Indikatoren für das verarbeitende Gewerbe und den Dienstleistungssektor weiterhin zwischen Wachstum und Niedergang. Da die Wirksamkeit der Geldpolitik nachlässt, plant die Regierung Abe offenbar die Einführung neuer Konjunkturmaßnahmen, um die Wirtschaft in Gang zu bringen. Wahrscheinlich werden die Unternehmensgewinne schwach und die Löhne niedrig bleiben, insbesondere angesichts der gedämpften Prognose des Internationalen Währungsfonds für das globale Wachstum. Wir erwarten jedoch, dass unsere Positionen diese Probleme überwinden werden, da sie solide Fundamentaldaten und fähige Unternehmensführungen aufweisen. Daneben werden sie von stabilen Bilanzen und einer soliden Cash-Generierung gestützt, während sich die Unternehmensführungsstandards stetig verbessern.

Aberdeen Asian Equities Team
Oktober 2016

Japanese Smaller Companies

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	JP¥ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	70.689.134
Bankguthaben		1.394.982
Zins- und Dividendenforderungen		414.912
Forderungen aus Zeichnungen		447.104
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		246.770
Sonstige Vermögenswerte		3
Summe Aktiva		**73.192.905**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		243.764
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		73.095
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		424.823
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	131.417
Summe Passiva		**873.099**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**72.319.806**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	JP¥ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		115.659.229
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		127.842
Realisierte Nettogewinne		2.045.055
Nicht realisierte Nettoverluste		(5.059.209)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		45.593.158
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(86.046.101)
Nettoausgleich gezahlt	10	(168)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**72.319.806**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	JP¥ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.263.546
Erträge aus Wertpapierleihe	19	15.380
Summe Erträge		**1.278.926**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	980.490
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	167.882
Gebühren der Vertriebsstelle	4.1	216
Sonstige Betriebskosten		1.724
Bankzinsen		772
Summe Aufwendungen		**1.151.084**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**127.842**
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		7.955.388
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(5.965.386)
Realisierte Währungsgewinne		55.053
Realisierte Nettogewinne		**2.045.055**
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(4.981.551)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(93.739)
Nicht realisierte Währungsgewinne		16.081
Nicht realisierte Nettoverluste		**(5.059.209)**
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**(2.886.312)**

Japanese Smaller Companies

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-2	A(CHF)-2^	A(EUR)-2^	A(USD)-2^	D(GBP)-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	20.114.590	376.332	3.379.141	7.728.776	6.013.794
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	5.471.059	6.300	2.420.473	2.373.985	11.600.673
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(16.757.199)	(292.738)	(2.656.840)	(5.466.987)	(13.308.091)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**8.828.450**	**89.894**	**3.142.774**	**4.635.774**	**4.306.376**
Nettoinventarwert pro Anteil	**1.217,4772**	**13,3197**	**19,3499**	**14,5839**	**9,2586**

	I-2	I(EUR)-2^	I(USD)-2^	L(SGD)-2	R(GBP)-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	25.364.341	17.404.693	88.421	1.020	155.945
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	6.321.160	3.296.389	415.384	-	80.068
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(12.715.225)	(9.071.742)	(402.404)	-	(88.506)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**18.970.276**	**11.629.340**	**101.401**	**1.020**	**147.507**
Nettoinventarwert pro Anteil	**1.180,0793**	**13,0306**	**8,3924**	**10,9314**	**20,9191**

	S-2	W-2	W(USD)-2^	X-2	X(CHF)-2^
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	9.065	100.000	-	4.243.961	75.000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.351	1.233.944	71.000	2.849.077	15.476
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(3.545)	-	-	(742.840)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**6.871**	**1.333.944**	**71.000**	**6.350.198**	**90.476**
Nettoinventarwert pro Anteil	**137.590,2955**	**9,6816**	**10,6107**	**20,8581**	**8,4050**

	X(EUR)-2^	Z-2	Z(USD)-2^
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.081.073	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	83.286	629.896	73.278
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(986.704)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**177.655**	**629.896**	**73.278**
Nettoinventarwert pro Anteil	**12,6590**	**1.158,1725**	**10,5490**

^ „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Japanese Smaller Companies

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert JP¥ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,74 %			
Aktien 97,74 %			
Grundstoffe 8,05 %			
Kansai Paint Co∞	1.298.500	2.861.245	3,96
Nippon Paint Holdings Co∞	884.500	2.960.864	4,09
		5.822.109	**8,05**
Konsumgüter 25,88 %			
ASICS Corp	1.177.400	2.380.703	3,29
Calbee Inc	845.300	3.226.932	4,46
Descente	799.500	1.040.949	1,44
Mandom Corp	787.500	3.634.312	5,02
Musashi Seimitsu Industry Co	1.067.300	2.519.362	3,48
Pigeon Corp	1.028.200	3.128.298	4,33
Pilot Corp	206.200	865.009	1,20
Tamron Co	1.180.100	1.921.203	2,66
		18.716.768	**25,88**
Dienstleistungen 16,96 %			
Ain Holdings Inc	188.400	1.295.250	1,79
Resorttrust Inc∞	1.411.740	2.887.714	3,99
San-A Co	665.100	3.358.755	4,64
Sky Perfect JSAT Holdings	3.187.700	1.573.130	2,18
USS Co	1.855.400	3.152.325	4,36
		12.267.174	**16,96**
Finanzwerte 5,13 %			
Daibiru Corp	2.788.500	2.561.237	3,54
Kabu.com Securities	3.413.000	1.151.888	1,59
		3.713.125	**5,13**
Gesundheitswesen 10,66 %			
Asahi Intecc Co	430.800	1.987.064	2,75
BML	468.200	1.241.432	1,72
EPS Corp	779.900	1.078.992	1,49
Mani Inc	653.800	1.475.954	2,04
Sysmex Corp	258.300	1.924.335	2,66
		7.707.777	**10,66**
Industrie 23,90 %			
Aeon Delight Co	845.500	2.597.799	3,59
Amada Co	3.156.500	3.296.964	4,56
Harmonic Drive Systems Inc∞	112.400	328.939	0,45
Heian Ceremony Service Co	1.311.000	918.356	1,27
Hitachi Koki Co∞	1.987.500	1.451.869	2,01
Intage Inc	866.400	1.466.815	2,03

Japanese Smaller Companies

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert JP¥ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Nabtesco Corp	1.154.700	3.288.008	4,55
Naigai Trans Line	120.000	113.640	0,16
Optex Co	243.400	581.604	0,80
SK Kaken Co	74.000	788.840	1,09
Wellnet Corporation*	685.600	907.049	1,25
Yushin Precision Equipment Co	608.600	1.544.931	2,14
		17.284.814	**23,90**
Technologie 2,32 %			
Canon Electronics Inc	1.050.300	**1.674.703**	**2,32**
Telekommunikation 3,85 %			
Okinawa Cellular Telephone Co	908.300	**2.786.210**	**3,85**
Versorger 0,99 %			
Shizuoka Gas Co	901.200	**716.454**	**0,99**
Summe Aktien		**70.689.134**	**97,74**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**70.689.134**	**97,74**

Derivate (0,18 %)

Devisenterminkontrakte (0,18 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) JP¥ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.16	1.163.434	122.093.442	(403)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.16	738.410	77.490.474	(256)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.16	26.284	2.712.599	37	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.16	17.031	1.757.658	24	-
BNP Paribas	EUR	JPY	03.10.16	8.796	993.303	8	-
BNP Paribas	EUR	JPY	04.10.16	40.117	4.532.206	33	-
BNP Paribas	EUR	JPY	06.10.16	31.647	3.574.516	27	-
BNP Paribas	EUR	JPY	06.10.16	13.233	1.494.705	11	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	147.736.980	16.902.543.557	(88.117)	(0,12)
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	60.711.854	6.946.024.964	(36.211)	(0,05)
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	3.603.002	404.209.623	5.860	0,01
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	1.594.252	179.397.034	2.050	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	261.038	29.539.553	170	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	160.545	18.120.879	151	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	74.700	8.550.456	(49)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	72.144	8.151.457	59	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	56.871	6.577.535	(105)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	54.434	6.194.636	1	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	46.953	5.302.037	42	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	45.871	5.240.336	(20)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	41.045	4.644.682	27	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	28.256	3.268.087	(52)	-

Japanese Smaller Companies

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) JP¥ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	28.225	3.252.511	(40)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	24.405	2.772.344	5	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	19.078	2.167.212	4	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	16.746	1.929.756	(24)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	4.784	548.044	(4)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	17.10.16	2.081	236.844	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.16	2.169.183	248.192.491	(1.267)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.16	52.948	5.941.025	86	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.16	13.994	1.582.482	11	-
BNP Paribas	JPY	EUR	03.10.16	5.302.384	46.953	(41)	-
BNP Paribas	JPY	USD	03.10.16	301.185	3.000	(3)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	05.10.16	6.194.870	54.434	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	05.10.16	236.853	2.081	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	114.910.459	998.276	1.293	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	89.436.797	882.595	118	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	41.352.284	363.115	25	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	30.185.915	267.158	(220)	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	27.256.951	268.830	51	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	24.645.810	241.534	202	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	23.655.314	209.578	(197)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	22.782.680	197.923	256	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	22.131.034	217.261	144	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	14.958.544	130.684	85	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	11.258.879	98.105	93	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	10.627.927	93.031	40	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	10.494.709	104.248	(55)	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	9.511.423	93.476	52	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	8.945.340	87.234	117	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	5.913.454	51.540	48	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	4.532.435	40.117	(33)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	3.583.972	31.229	30	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	3.574.490	31.647	(27)	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	3.326.136	33.166	(30)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	3.021.202	26.721	(20)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	2.905.816	25.326	23	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	2.095.146	20.650	5	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	1.868.823	16.529	(12)	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	1.861.332	18.489	(10)	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	1.816.499	18.060	(11)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	1.494.694	13.233	(11)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	993.238	8.796	(8)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	378.368	3.347	(3)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	17.10.16	359.714	3.132	3	-
BNP Paribas	USD	JPY	04.10.16	104.248	10.500.912	56	-
BNP Paribas	USD	JPY	05.10.16	268.830	27.271.467	(48)	-
BNP Paribas	USD	JPY	17.10.16	66.515.522	6.747.015.311	(15.630)	(0,02)
BNP Paribas	USD	JPY	17.10.16	1.927.374	193.730.590	1.320	-
BNP Paribas	USD	JPY	17.10.16	500.258	51.292.497	(666)	-

Japanese Smaller Companies

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) JP¥ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	USD	JPY	17.10.16	328.213	33.019.602	196	-
BNP Paribas	USD	JPY	17.10.16	9.744	996.576	(10)	-
BNP Paribas	USD	JPY	17.10.16	8.838	898.490	(4)	-
BNP Paribas	USD	JPY	17.10.16	3.000	300.993	3	-
BNP Paribas	USD	JPY	17.10.16	2.417	245.742	(1)	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.16	825.800	83.574.681	(228)	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.16	749.681	75.871.117	(207)	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.16	732.102	74.092.059	(202)	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.16	23.502	2.357.243	15	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.16	21.658	2.172.226	14	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.16	20.087	2.014.632	13	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						**(131.417)**	**(0,18)**
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						**(131.417)**	**(0,18)**
Summe Wertpapieranlagen						**70.557.717**	**97,56**
Sonstiges Nettovermögen						**1.762.089**	**2,44**
Summe Nettovermögen						**72.319.806**	**100,00**

" Eine Teilposition dieser Aktie ist zum Jahresende fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Latin American Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2016 stieg der Wert der Latin American Equity - A Thesaurierungsanteile um 37,92 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI EM Latin America 10/40 NR Index, um 28,65 %.

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

Marktrückblick

Die Aktienmärkte in Lateinamerika legten im Berichtsjahr zu. Zunächst wurde die Anlegerstimmung durch den Verfall der Rohstoffpreise, die Ungewissheit über die geplante Geldpolitik der US-Notenbank (Fed) und die weltweite Fixierung auf die prekäre Lage der chinesischen Wirtschaft untergraben. Nach einer Reihe positiver politischer Entwicklungen verbesserte sich die Stimmung in der Region jedoch deutlich. Die schwache Reaktion auf die weithin erwartete Zinserhöhung durch die Fed im Dezember, die erneute vorsichtige Haltung der US-Notenbank sowie ermutigende Anzeichen für eine Stabilisierung in China und an den Rohstoffmärkten waren ebenfalls hilfreich.

Den höchsten Anstieg verzeichneten Brasilien und Peru, unterstützt durch die Tendenz zu einer Abkehr vom Populismus. Die brasilianische Präsidentin Dilma Rousseff wurde nach einem längeren Amtsenthebungsverfahren abgesetzt, und die optimistischen Erwartungen bezüglich der Reformagenda der neuen Regierung unter Michel Temer führten zu einer Aktienrallye. In Peru wurde der marktfreundliche Kandidat Pedro Pablo Kuczynski zum Präsidenten gewählt und erhielt das Mandat, die Infrastrukturinvestitionen anzukurbeln. In Argentinien stiegen die Aktien, nachdem der unternehmensfreundliche Kandidat Mauricio Macri die Präsidentschaftswahl gewonnen hatte.

Im Gegensatz dazu brach der mexikanische Aktienmarkt ein, da sich das Wachstum abkühlte und der Peso im Vorfeld der US-Präsidentschaftswahl in Mitleidenschaft gezogen wurde. Die mexikanische Währung wurde zum Stellvertreter für das durch die Wahl bedingte Risiko des größten Handelspartners.

Portfolio-Überblick

Viele der brasilianischen Positionen im Portfolio trugen zur relativen Performance bei, da sie von dem Optimismus in Bezug auf die Politik profitierten. Der Einkaufszentrenbetreiber Multiplan profitierte davon, dass die Konsumflaute offenbar die Talsohle erreicht hatte, sowie von den Erwartungen eines beginnenden niedrigeren Zinszyklus. Der Modehändler Lojas Renner konnte trotz der schwierigen Geschäftsbedingungen seine Mitbewerber überflügeln, und das Kreditinstitut Banco Bradesco profitierte von nachlassenden Bedenken hinsichtlich der Kreditqualität. Das fehlende Engagement in América Móvil erwies sich als hilfreich, da sich das mexikanische Telekommunikationsunternehmen mit wachsender Konkurrenz und größeren Hürden konfrontiert sah.

Im Gegensatz dazu war das fehlende Engagement in dem staatlichen Ölriesen Petrobras, der im Mittelpunkt der Korruptionsskandale in Brasilien stand, der größte Verlustbringer. Das Unternehmen erholte sich im Einklang mit der Verbesserung der politischen Landschaft Brasiliens und der Wirtschaftsaussichten, besonders nachdem die Regierung Temer ein neues Management ernannt hatte. Asur verzeichnete aufgrund von Ängsten vor wachsender Konkurrenz aus Kuba eine Underperformance. Das auf dem Gebiet Zahlungs- und mobile Lösungen tätige Unternehmen Valid Solucoes wurde durch ein unter den Erwartungen liegendes Ergebnis belastet, das auf die schwache Performance des Bereichs Zahlungsmittel zurückzuführen war.

Im Rahmen der Portfolioaktivität beteiligten wir uns an der Kapitalerhöhung von Parque Arauco, da der chilenische Einkaufszentrenbetreiber vergleichsweise vorteilhaft bewertet ist und eine gut konzipierte Entwicklungspipeline aufweist. Weiterhin eröffneten wir eine Position in Cementos Pacasmayo, einem attraktiv bewerteten peruanischen Zementhersteller. Im Gegenzug stießen wir das kolumbianische Einzelhandelsunternehmen Grupo Exito ab, da wir Bedenken hinsichtlich der Unternehmensführung und potenzieller künftiger Transaktionen hatten, und verkauften die Aktien von Souza Cruz an die Muttergesellschaft BAT, die ihr Angebot für die Privatisierung der Einheit erhöht hatte. Weiterhin tauschten wir einen Teil unserer Bestände an Stammaktien von Banco Bradesco in Vorzugsaktien, um die Ausweitung des Abschlags auszunutzen.

Ausblick

Die bemerkenswerte Rallye, die für den Großteil dieses Jahres zu einem Höhenflug der lateinamerikanischen Aktien geführt hat, lässt offenbar nach. Die Erwartungen der Anleger hinsichtlich der lockeren Geldpolitik der Zentralbank werden voraussichtlich weiterhin die Richtung des Marktes bestimmen. Die Einigung der OPEC zur Begrenzung der Fördermengen hat zwar den Ölpreis gestützt, jedoch gibt es Skepsis bezüglich ihrer Umsetzung und ihrer Wirksamkeit bei der Beschränkung der Produktion. Andere Risiken, z. B. die anhaltende Volatilität nach dem Brexit und der mögliche Ausgang der bevorstehenden US-Wahlen, könnten noch ungünstigere Auswirkungen für die Region haben.

In Brasilien sind die Marktbeobachter nun etwas vorsichtiger in Bezug auf Temers Reformbemühungen. Dennoch glauben Optimisten, beispielsweise die Ratingagentur Moody's, dass die Wirtschaft möglicherweise die Talsohle erreicht hat. Die Bemühungen, das Land für ausländisches Kapital attraktiver zu machen, scheinen sich auszuzahlen. Die Zukunft Mexikos scheint eng verbunden mit dem Ausgang der US-Präsidentschaftswahl im November – Donald Trumps antagonistische Haltung könnte Mexikos Wachstumsaussichten schaden, falls er gewinnt. In Kolumbien hat die Ablehnung eines bahnbrechenden Friedensabkommens zwischen der Regierung und der Rebellengruppe FARC durch die Wähler erneut Zweifel bezüglich der Zukunft des Landes geweckt. Beruhigend ist, dass beide Parteien bestrebt sind, Frieden zu schließen.

Trotz der Turbulenzen bietet Lateinamerika für langfristige Anleger weiterhin ein attraktives Wachstumspotenzial. Daher setzen wir unsere Strategie fort, lokale Unternehmen mit effizienten Geschäftsabläufen, gutem Management und einem Potenzial für stabile langfristige Renditen zu ermitteln und zu halten.

Aberdeen Global Emerging Markets Equity Team
Oktober 2016

Latin American Equity

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläuterungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	464.846
Bankguthaben		4.718
Zins- und Dividendenforderungen		672
Forderungen aus Zeichnungen		19.164
Summe Aktiva		**489.400**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		6.037
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		526
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.835
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	16
Summe Passiva		**8.414**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**480.986**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		229.710
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.873
Realisierte Nettoverluste		(104.496)
Nicht realisierte Nettogewinne		167.830
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		513.666
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(331.113)
Ertragsausgleich erhalten	10	2.516
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**480.986**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	6.858
Bankzinsen		2
Summe Erträge		**6.860**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	3.185
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	793
Sonstige Betriebskosten		9
Summe Aufwendungen		**3.987**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**2.873**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(103.321)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(188)
Realisierte Währungsverluste		(987)
Realisierte Nettoverluste		**(104.496)**
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		167.814
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(14)
Nicht realisierte Währungsgewinne		30
Nicht realisierte Nettogewinne		**167.830**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**66.207**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-2	A(EUR)-2^	E(EUR)-2	I-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	22.607	277.391	931.625	48.318
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	54.879	539.284	1.717.714	85.731
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(50.635)	(421.914)	(1.099.001)	(45.261)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**26.851**	**394.761**	**1.550.338**	**88.788**
Nettoinventarwert pro Anteil	**3.229,9668**	**6,6139**	**8,1403**	**3.911,2450**

	S-2	X-2	Y(EUR)-2	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	5.328	32.924	1.857.822	4.034
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	14.810	115.932	340.278	855
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(12.601)	(15.192)	(1.892.445)	(2.676)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**7.537**	**133.664**	**305.655**	**2.213**
Nettoinventarwert pro Anteil	**3.194,5619**	**7,5703**	**8,7726**	**798,5146**

^ „Base Currency Exposure"-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Latin American Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,64 %			
Aktien 96,64 %			
Argentinien 2,24 %			
Tenaris (ADR)	378.581	**10.754**	**2,24**
Brasilien 58,15 %			
Ambev	3.722.433	22.715	4,72
Arezzo Industria E Comercio	1.515.263	12.292	2,56
Banco Bradesco (Pref)	4.168.550	38.075	7,92
BM&F Bovespa	2.247.250	11.652	2,42
Bradespar (PREF)	1.258.228	3.778	0,79
BRF	997.150	16.997	3,53
Cia Hering	655.650	3.630	0,75
Iguatemi Empresa de Shopping Centers	592.950	5.422	1,13
Itau Unibanco	3.872.815	37.281	7,75
Localiza Rent a Car	784.300	9.582	1,99
Lojas Renner	3.339.750	25.170	5,23
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	1.060.372	20.626	4,29
Natura Cosmeticos	699.168	6.749	1,40
OdontoPrev	1.646.950	6.539	1,36
TOTVS	632.000	5.925	1,23
Ultrapar Participacoes	821.614	18.045	3,75
Vale	1.654.500	9.075	1,89
Vale (ADR) (PREF)	1.098.562	5.169	1,07
Valid Solucoes	477.018	4.474	0,93
WEG	1.709.920	9.324	1,94
Wilson Sons (BDR)	669.328	7.209	1,50
		279.729	**58,15**
Chile 10,27 %			
Banco Santander Chile (ADR)	681.021	14.094	2,93
Embotelladora Andina 'A' (PREF)	4.039.678	14.101	2,94
Parque Arauco	3.454.395	7.799	1,62
Saci Falabella	1.829.000	13.392	2,78
		49.386	**10,27**
Kolumbien 1,64 %			
Bancolombia	873.800	**7.864**	**1,64**
Mexiko 22,03 %			
Arca Continental	1.439.800	8.585	1,78
FEMSA (ADR)	226.302	20.830	4,33
Grupo Aeroportuario del Centro Norte (ADR)	223.671	10.535	2,19
Grupo Aeroportuario del Sureste (ADR)	81.800	11.982	2,49
Grupo Financiero Banorte	4.203.050	22.112	4,60
Grupo Financiero Santander Mexico	3.790.700	6.667	1,39

Latin American Equity

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Grupo Lala	2.895.175	5.528	1,15
Kimberly-Clark de Mexico	1.921.164	4.351	0,90
Organizacion Soriana 'B'	699.816	1.728	0,36
Wal-mart de Mexico	6.220.400	13.660	2,84
		105.978	**22,03**
Peru 2,31 %			
Cementos Pacasmayo	3.181.198	6.258	1,30
Grana y Montero (ADR)	587.581	4.877	1,01
		11.135	**2,31**
Summe Aktien		**464.846**	**96,64**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**464.846**	**96,64**

Derivate – null

Devisenterminkontrakte – null

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	2.692.853	3.044.491	(7)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	90.278	101.924	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	20.787	23.450	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	7.215	8.126	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	7.019	7.956	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	6.142	6.943	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	161.727	143.517	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	62.951	55.698	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	5.535	4.942	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	4.113	3.649	-	-
HSBC	USD	EUR	03.10.16	4.249.088	3.788.577	(9)	-
HSBC	USD	EUR	04.10.16	110.316	98.377	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						**(16)**	**-**
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						**(16)**	**-**
Summe Wertpapieranlagen						**464.830**	**96,64**
Sonstiges Nettovermögen						**16.156**	**3,36**
Summe Nettovermögen						**480.986**	**100,00**

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Multi Asset Growth

Für den Berichtszeitraum zum 30. September 2016

Einführung des Fonds

Die CSSF genehmigte die Auflegung des Fonds am 5. Februar 2016. Die Erstberechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 13. Juni 2016.

Performance

In dem Berichtszeitraum zum 30. September 2016 erhöhte sich der Wert der Multi Asset Growth – A Thesaurierungsanteile um 3,83 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der 1-Monats-Euribor +4.5 % Index, um 1,13 %.

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

Marktrückblick

In den wenigen Monaten seit der Auflegung verzeichnete der Fonds Gewinne in den meisten Anlageklassen, darunter klassische festverzinsliche Anlagen, exotischere Kreditstrategien, Aktien und Cashflow erzeugendes Realvermögen. Nennenswerte Ausnahmen waren die Rohstoffe, die durch die sinkenden Agrarpreise belastet wurden, sowie die Immobilien im Vereinigten Königreich aufgrund der Brexit-Entscheidung.

Die Risikoanlagen insgesamt wurden durch die positive Anlegerstimmung im Juli gestützt. Die Anleger erholten sich relativ schnell von dem Schock der Brexit-Entscheidung und kamen zu der Ansicht, dass die wirtschaftlichen Auswirkungen außerhalb des Vereinigten Königreichs wahrscheinlich mäßig sein würden, während die makroökonomischen Daten aus den USA insgesamt ermutigend waren. Die Maßnahmen der Zentralbanken im Vereinigten Königreich und in Japan trugen zu weiteren Gewinnen bei, ebenso wie die Tatenlosigkeit der US-Notenbank (Fed).

Insgesamt stiegen die Aktienmärkte im September-Quartal um etwa 5 %. Insbesondere Asien und die Schwellenmärkte leisteten solide Beiträge. Auch der britische Aktienmarkt erreichte zum Ende des Berichtszeitraums beinahe die Höchststände des Jahres 2016, wobei die Performance von der Unterstützung durch die Zentralbank und dem schwächeren Pfund Sterling profitierte.

Portfolio-Überblick

Der Fonds wurde am 13. Juni 2016 aufgelegt. Das Portfolio wurde entsprechend dem Anlageziel aufgebaut.

Ausblick

Das weltweite Wachstum ist in eine neue, schwächere Phase eingetreten. Gründe dafür sind die Schuldenlast in einigen Volkswirtschaften, die schrumpfende wirtschaftlich aktive Bevölkerung und das sinkenden Produktivitätswachstum. Wir glauben, dass das Wachstum aufgrund dieser Faktoren um etwa 1 % zurückgehen wird. Nichtsdestoweniger sind andere Ergebnisse möglich. Wir könnten einerseits ein verbessertes Geschäftsklima, angetrieben von Konjunkturmaßnahmen, erleben, das zu steigenden Investitionsausgaben und einer höheren Produktivität führen könnte. Andererseits könnte China eine harte Landung bevorstehen, hervorgerufen durch einen Rückgang beim Wohnungsbau und einen Anstieg der Unternehmensausfälle. In Europa und den USA könnten Anti-Establishment-Politiker an Boden gewinnen, was ein schwierigeres wirtschaftliches Umfeld entstehen ließe. Ein weiteres wichtiges Risiko besteht darin, dass die Fed die Zinssätze stärker als erwartet anheben könnte. Angesichts des Ausmaßes, in dem die Märkte von der lockeren Geldpolitik angekurbelt worden sind, könnte dies zu einem Abverkauf bei den Anleihen und Aktien führen.

Dieser Hintergrund trägt zu einem schwierigen Umfeld für klassische Anlageklassen bei. Die Aktienmärkte sehen sich erhöhten Risiken gegenüber, z. B. einem sich verlangsamenden Wachstum und schwachen Gewinnen. Sie werden derzeit jedoch angesichts historisch niedriger Staatsanleihenrenditen in verschiedenen Märkten als attraktiver wahrgenommen als Anleihen oder Barmittel.

Unsere Portfoliopositionierung spiegelt diese Herausforderungen wider, indem wir weiterhin eine Palette verschiedener Anlageklassen bevorzugen. Die Allokationen in den einzelnen Sektoren, z. B. Infrastruktur, Darlehen, Versicherungsverbriefungen und besondere Gelegenheiten, bieten weiterhin Aussicht auf attraktive Renditen bei relativ geringer Korrelation zu den klassischen Anlageklassen.

Aberdeen Diversified Multi-Asset Team
Oktober 2016

Multi Asset Growth

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläuterungen	€ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	17.818
Bankguthaben		1.788
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		269
Zins- und Dividendenforderungen		89
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		1.181
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	202
Sonstige Vermögenswerte		2
Summe Aktiva		**21.349**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		510
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		21
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	7
Sonstige Verbindlichkeiten		29
Summe Passiva		**567**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**20.782**

Entwicklung des Nettovermögens
Für den Berichtszeitraum vom 13. Juni 2016 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	€ Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		137
Realisierte Nettogewinne		392
Nicht realisierte Nettogewinne		281
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		20.007
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(6)
Ausgeschüttete Dividenden	5	(29)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**20.782**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für den Berichtszeitraum vom 13. Juni 2016 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	€ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	212
Summe Erträge		**212**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	54
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	20
Bankzinsen		1
Summe Aufwendungen		**75**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**137**
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		104
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		41
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		268
Realisierte Währungsverluste		(21)
Realisierte Nettogewinne		**392**
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		87
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(7)
Zunahme im nicht realisierten Wertzuwachs über Devisenterminkontrakte		202
Nicht realisierte Währungsverluste		(1)
Nicht realisierte Nettogewinne		**281**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**810**

Anteilstransaktionen
Für den Berichtszeitraum vom 13. Juni 2016 bis 30. September 2016

	A-1	A-2	I-2	W-2	X-2
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	500.087	500.000	500.000	600	500.000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(583)	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**500.087**	**499.417**	**500.000**	**600**	**500.000**
Nettoinventarwert pro Anteil	**10,3369**	**10,3956**	**10,4152**	**10,0913**	**10,4140**

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Multi Asset Growth

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 77,04 %					
Anleihen 12,33 %					
Unternehmensanleihen 12,33 %					
Brasilien 0,33 %					
JBS Finance	5,7500	15.06.25	30.000	26	0,13
Petrobras Global Finance	5,3750	27.01.21	49.000	44	0,20
				70	**0,33**
Kanada 0,50 %					
First Quantum Minerals	6,7500	15.02.20	20.000	17	0,08
Gateway Casinos & Entertainment	8,5000	26.11.20	71.000	46	0,21
MEG Energy	7,0000	31.03.24	37.000	26	0,13
MEG Energy	6,5000	15.03.21	22.000	16	0,08
				105	**0,50**
Peru 0,12 %					
InRetail Consumer	5,2500	10.10.21	27.000	**25**	**0,12**
Spanien 0,44 %					
Obrascon Huarte Lain (EMTN)	7,6250	15.03.20	100.000	**92**	**0,44**
Vereinigtes Königreich 0,58 %					
PGH Capital	6,6250	18.12.25	100.000	**121**	**0,58**
USA 10,36 %					
ABC Supply	5,7500	15.12.23	48.000	45	0,21
Albertson’s	6,6250	15.06.24	17.000	16	0,08
Albertsons	5,7500	15.03.25	35.000	31	0,15
Ally Financial	5,7500	20.11.25	34.000	32	0,15
Avis Budget Car Rental	5,2500	15.03.25	38.000	33	0,16
Bank of America (PERP)	VAR	29.09.49	28.000	26	0,12
Blue Racer Midstream Finance	6,1250	15.11.22	37.000	32	0,16
Boyd Gaming	6,3750	01.04.26	34.000	33	0,16
Callon Petroleum	6,1250	01.10.24	3.000	3	0,01
Carrizo Oil & Gas	6,2500	15.04.23	5.000	4	0,02
CCO Capital	5,7500	15.02.26	48.000	45	0,22
Cengage Learning	9,5000	15.06.24	51.000	46	0,22
Centurylink	7,5000	01.04.24	50.000	48	0,23
Continental Resources	3,8000	01.06.24	20.000	16	0,08
Dana Financing Luxembourg	6,5000	01.06.26	34.000	32	0,15
DISH DBS	5,8750	15.11.24	37.000	33	0,16
EMI Music Publishing	7,6250	15.06.24	43.000	42	0,20
Endo Finance	5,7500	15.01.22	30.000	25	0,12
Energy Transfer Partners	5,2000	01.02.22	17.000	16	0,08
First Data	7,0000	01.12.23	86.000	80	0,40
Florida East Coast	6,7500	01.05.19	33.000	30	0,15
Florida East Coast	9,7500	01.05.20	10.000	8	0,04

Multi Asset Growth

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Freeport-McMoRan	3,5500	01.03.22	61.000	50	0,24
Fresh Market	9,7500	01.05.23	33.000	26	0,13
Frontier Communications	6,8750	15.01.25	40.000	32	0,15
GCP Applied Technologies	9,5000	01.02.23	15.000	15	0,07
Goldman Sachs (PERP)	VAR	29.12.49	27.000	24	0,12
HCA	7,5000	15.02.22	63.000	64	0,31
HD Supply	5,7500	15.04.24	43.000	40	0,19
Hilcorp Energy Finance I	5,7500	01.10.25	5.000	4	0,02
JC Penney	5,8750	01.07.23	34.000	32	0,15
KB Home	7,0000	15.12.21	18.000	17	0,08
Landry's	6,7500	15.10.24	74.000	66	0,32
Landry's II	10,2500	01.01.18	50.000	46	0,22
Lennar	4,8750	15.12.23	36.000	33	0,16
Level 3 Financing	5,2500	15.03.26	51.000	47	0,23
Manitowoc Foodservice	9,5000	15.02.24	30.000	31	0,15
Meritor	6,2500	15.02.24	12.000	10	0,05
Micron Technology	5,2500	15.01.24	16.000	14	0,07
Momentive Performance	3,8800	24.10.21	63.000	47	0,23
Morgan Stanley (PERP)	VAR	29.12.49	34.000	31	0,15
Murphy Oil	6,8750	15.08.24	3.000	3	0,01
NCR	5,0000	15.07.22	36.000	33	0,16
Neiman Marcus	8,0000	15.10.21	13.000	10	0,05
NewStar Financial	7,2500	01.05.20	32.000	28	0,14
Oasis Petroleum	6,8750	15.03.22	41.000	35	0,17
Park-Ohio Industries	8,1250	01.04.21	67.000	62	0,30
PBF Finance	7,0000	15.11.23	31.000	26	0,13
PDC Energy	6,1250	15.09.24	5.000	5	0,02
Post	5,0000	15.08.26	36.000	32	0,15
Rite Aid	6,1250	01.04.23	58.000	56	0,27
Rowan	4,8750	01.06.22	12.000	9	0,04
Sabine Pass Liquefaction	5,6250	01.03.25	34.000	33	0,16
Scientific Games International	7,0000	01.01.22	35.000	33	0,16
Sinclair Television	5,8750	15.03.26	64.000	59	0,29
Spectrum Brands	5,7500	15.07.25	43.000	42	0,20
Sprint	7,8750	15.09.23	38.000	34	0,16
Summit Materials Finance	6,1250	15.07.23	34.000	31	0,15
Sunoco Finance	6,2500	15.04.21	44.000	40	0,19
Tenet Healthcare	8,1250	01.04.22	52.000	47	0,22
TerraForm Power Operating	5,8750	01.02.23	33.000	30	0,15
T-Mobile USA	6,0000	15.04.24	42.000	40	0,19
Transdigm	6,3750	15.06.26	31.000	29	0,14
United Rentals North America	6,1250	15.06.23	32.000	30	0,14
Valeant Pharmaceuticals	7,5000	15.07.21	37.000	32	0,15
Valvoline Finco Two	5,5000	15.07.24	10.000	9	0,04
XPO Logistics	6,1250	01.09.23	6.000	5	0,03
Zayo Capital	6,0000	01.04.23	54.000	51	0,24
				2.149	**10,36**

Multi Asset Growth

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Summe Unternehmensanleihen				**2.562**	**12,33**
Summe Anleihen				**2.562**	**12,33**
Aktien 64,71 %					
Australien 1,47 %					
AGL Energy			2.802	36	0,17
Cochlear			224	21	0,10
CSL			1.290	94	0,46
Newcrest Mining			3.020	46	0,22
Sonic Healthcare			1.665	25	0,12
Vicinity Centres (REIT)			13.412	29	0,14
Westfield (REIT)			8.070	54	0,26
				305	**1,47**
Bermuda 2,46 %					
Blue Capital Global Reinsurance Fund			461.112	405	1,95
Blue Capital Reinsurance			6.545	106	0,51
				511	**2,46**
Kanada 1,76 %					
Agnico Eagle Mines			800	38	0,19
Canadian Imperial Bank of Commerce			400	28	0,13
CGI 'A'			1.000	42	0,20
Fairfax Financial			100	53	0,25
Fortis			1.100	31	0,15
Intact Financial			500	32	0,15
Loblaw			900	41	0,20
Metro			1.000	29	0,14
National Bank of Canada			600	19	0,09
RioCan (REIT)			1.200	22	0,11
Saputo			1.000	31	0,15
				366	**1,76**
Dänemark 0,49 %					
ISS			806	30	0,14
Novo Nordisk 'B'			1.937	71	0,35
				101	**0,49**
Finnland 0,14 %					
UPM-Kymmene			1.510	**28**	**0,14**
Frankreich 0,45 %					
Atos			388	37	0,19
Hermes International			60	22	0,10
Thales			414	34	0,16
				93	**0,45**

Multi Asset Growth

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Guernsey 13,55 %					
Amedeo Air Four Plus			273.523	336	1,62
Bluefield Solar Income Fund			155.712	193	0,93
Doric Nimrod Air Three			74.726	90	0,43
DP Aircraft			213.659	209	1,00
NB Global Floating Rate Income Fund			927.759	1.022	4,90
NextEnergy Solar Fund			200.092	245	1,18
Renewables Infrastructure			201.834	247	1,19
TwentyFour Income Fund			369.073	478	2,30
				2.820	**13,55**
Hongkong 2,21 %					
Cheung Kong Infrastructure			2.000	15	0,07
CLP			6.000	55	0,27
Hang Seng Bank			3.200	51	0,24
Hong Kong & China Gas			32.000	54	0,26
Hongkong Land			4.900	31	0,15
Jardine Matheson			900	49	0,23
Jardine Strategic			900	26	0,13
Link (REIT)			9.000	58	0,29
MTR			5.500	27	0,13
Power Assets			5.500	48	0,23
Swire Pacific ‘A’			2.000	19	0,09
Wharf			4.000	26	0,12
				459	**2,21**
Irland 0,18 %					
Paddy Power Betfair			362	**36**	**0,18**
Israel 0,42 %					
Teva Pharmaceutical Industries			2.067	**88**	**0,42**
Italien 0,21 %					
Atlantia			1.911	**43**	**0,21**
Japan 6,59 %					
Ajinomoto Co			2.200	43	0,21
Asahi Group Holdings			1.500	48	0,23
Asahi Kasei Corp			4.000	28	0,14
Astellas Pharma Inc			6.000	83	0,40
Chubu Electric Power Co			2.800	36	0,17
Concordia Financial			5.200	20	0,10
Daiichi Sankyo Co			2.800	59	0,29
Daito Trust Construction Co			200	28	0,14
FamilyMart Holdings Co			300	18	0,09
Fuji Heavy Industries			2.500	83	0,40
Honda Motor Co			2.800	71	0,34
Kajima Corp			3.000	19	0,09

Multi Asset Growth

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Kao Corp			1.900	95	0,46
KDDI Corp			3.800	105	0,50
Meiji Holdings Co			500	44	0,21
Nitto Denko Corp			600	34	0,16
NTT			1.500	61	0,29
NTT Data Corp			500	22	0,11
NTT Docomo Inc			4.300	97	0,47
Obayashi Corp			2.900	25	0,12
Oriental Land Co			800	43	0,21
Osaka Gas Co			8.000	30	0,14
Recruit Holdings Co			1.000	36	0,17
Seven & I Holdings Co			2.600	110	0,51
Sumitomo Corp			4.900	48	0,23
Tohoku Electric Power Co			1.900	22	0,11
Tokyo Electric Power Co			6.900	26	0,13
Tokyo Gas Co			9.000	35	0,17
				1.369	**6,59**
Malaysia 0,59 %					
Axiata			19.400	22	0,11
Public Bank			13.100	55	0,26
Tenaga Nasional			14.800	46	0,22
				123	**0,59**
Mexiko 0,23 %					
Wal-mart de Mexico			24.800	**48**	**0,23**
Niederlande 0,92 %					
Gemalto			324	18	0,09
Koninklijke Ahold Delhaize			4.549	93	0,44
Konninklijke			13.203	39	0,19
NN			1.533	42	0,20
				192	**0,92**
Norwegen 0,11 %					
Yara International			793	**23**	**0,11**
Singapur 0,72 %					
DBS			6.700	67	0,32
Singapore Telecommunications			31.500	82	0,40
				149	**0,72**
Südafrika 0,23 %					
Anglogold Ashanti			1.603	23	0,11
Bid			1.439	24	0,12
				47	**0,23**

Multi Asset Growth

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Spanien 0,68 %					
Aena			280	37	0,18
Amadeus IT			1.748	77	0,37
Endesa			1.394	27	0,13
				141	**0,68**
Schweden 0,13 %					
Swedish Match			815	**27**	**0,13**
Schweiz 3,63 %					
ABB			3.608	72	0,35
Actelion			428	66	0,32
Givaudan			37	67	0,32
Kuehne & Nagel International			217	28	0,14
Lindt & Spruengli			1	61	0,29
Lonza			224	38	0,18
Nestle			1.340	94	0,45
Novartis			1.399	99	0,48
Partners			52	23	0,11
Schindler			172	29	0,14
Sika			9	39	0,19
Sonova			216	27	0,13
Swiss Prime Site			267	21	0,10
Swiss Re			1.116	90	0,43
				754	**3,63**
Thailand 0,15 %					
CP All (Alien)			19.200	**30**	**0,15**
Vereinigtes Königreich 16,43 %					
BACIT			278.633	407	1,94
Burford Capital			46.717	224	1,08
Direct Line Insurance			5.999	25	0,12
Foresight Solar Fund			204.769	242	1,16
Funding Circle SME Income Fund			160.277	193	0,93
GCP Student Living			138.226	233	1,12
Greencoat UK Wind			150.164	198	0,95
Imperial Tobacco			2.097	96	0,46
John Laing			110.106	347	1,67
John Laing Environmental			201.113	239	1,15
P2P Global Investments			31.895	310	1,49
Riverstone Energy			18.334	244	1,17
Royal Mail			3.787	21	0,10
Sequoia Economic Infrastructure Fund			40.738	51	0,25
TR Property Investment Trust			52.054	188	0,91
Tritax Big Box (REIT)			170.395	274	1,32
WM Morrison Supermarkets			9.494	24	0,12
3i Infrastructure			45.299	102	0,49
				3.418	**16,43**

Multi Asset Growth

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
USA 10,96 %					
Aetna			863	89	0,43
Amdocs			383	20	0,09
American Capital Agency (REIT)			1.162	20	0,10
AmerisourceBergen			792	57	0,27
Annaly Capital Management (REIT)			3.932	37	0,18
Anthem			770	86	0,41
AutoZone			30	21	0,10
Bed Bath & Beyond			700	27	0,13
Best Buy			746	25	0,12
Bunge			597	31	0,15
Cardinal Health			280	19	0,09
CATCo Reinsurance Opportunities Fund			271.677	296	1,44
Church & Dwight			452	19	0,09
Clorox			183	20	0,10
Consolidated Edison			1.177	79	0,38
CVS Health			1.068	85	0,41
Darden Restaurants			523	29	0,14
Dr Pepper Snapple			268	22	0,10
DTE Energy			236	20	0,09
Duke Energy			436	31	0,15
eBay			1.225	36	0,17
Edison International			350	23	0,11
Entergy			741	51	0,24
Equity Residential (REIT)			517	30	0,14
Express Scripts			1.162	73	0,35
FirstEnergy			1.760	52	0,25
Foot Locker			567	34	0,16
Gilead Sciences			994	70	0,34
HCA			794	53	0,26
Hormel			665	22	0,11
Johnson Controls International			1.014	42	0,20
Kohl's			620	24	0,12
Mckesson			132	20	0,09
NetApp			1.256	40	0,19
NVR			14	20	0,10
PepsiCo			223	22	0,10
Public Service Enterprise			2.110	79	0,38
Quintiles Transnational			335	24	0,12
Southern			812	37	0,18
Target			1.321	81	0,39
TJX			286	19	0,09
Tyson Foods 'A'			1.227	82	0,39
UnitedHealth			314	39	0,19
Valeant Pharmaceuticals			1.300	28	0,14
Walgreens Boots Alliance			404	29	0,14
Wal-Mart Stores			1.542	98	0,48

Multi Asset Growth

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Welltower (REIT)			1.444	96	0,46
Western Union			1.134	21	0,10
				2.278	10,96
Summe Aktien				**13.449**	**64,71**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				**16.011**	**77,04**
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente – null					
Aktien – null					
Vereinigtes Königreich – null					
Tritax Big Box (REIT) (Rights)			15.490	-	-
Summe Aktien				-	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				-	-
Offene Investmentfonds 8,70 %					
Aberdeen Alternative Strategies Fund Z Acc†			44.300	396	1,90
Aberdeen Global - Frontier Markets Bond Fund Z-2†			21.747	208	1,00
Aberdeen Global - Indian Bond Fund Z-2†			62.246	618	2,98
AQR Managed Futures UCITS Fund C-2			3.390	381	1,84
36 South Capital Kohinoor Core Fund			304	204	0,98
				1.807	**8,70**
Summe Offene Investmentfonds				**1.807**	**8,70**

Derivate 0,94 %

Futures-Kontrakte (0,03 %)

Futures	Fälligkeit	Nominal-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
CME S&P 500 E-mini	16.12.16	(4)	2	0,01
EUX Euro Stoxx50	16.12.16	11	9	0,04
EUX SX5E DIV	15.12.17	36	2	0,01
EUX SX5E DIV	21.12.18	19	4	0,02
HKG Hang Seng Index	28.10.16	(1)	1	0,01
ICE FTSE 100 Index	16.12.16	(4)	(11)	(0,05)
ICE MINI MSCI Emerging Markets	16.12.16	7	5	0,02
OSE TOPIX Index	08.12.16	6	(6)	(0,03)
SFE SPI 200	15.12.16	(4)	(13)	(0,06)
SGX MSCI Singapore Index	28.10.16	(3)	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			**(7)**	**(0,03)**

Multi Asset Growth

Devisenterminkontrakte 0,97 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Citigroup	EUR	JPY	10.11.16	1.390.441	156.484.000	16	0,08
Citigroup	EUR	USD	10.11.16	875.826	986.000	-	-
Citigroup	EUR	USD	10.11.16	32.804	37.000	-	-
Citigroup	GBP	EUR	10.11.16	121.000	141.644	(2)	(0,01)
Citigroup	GBP	EUR	10.11.16	55.000	63.315	-	-
Citigroup	GBP	EUR	10.11.16	33.000	38.209	-	-
Citigroup	USD	EUR	03.10.16	3.000	2.667	-	-
Citigroup	USD	EUR	10.11.16	592.000	527.938	(2)	(0,01)
Citigroup	USD	EUR	10.11.16	49.000	43.700	-	-
Deutsche Bank	EUR	USD	10.11.16	6.871.642	7.690.000	42	0,20
Deutsche Bank	GBP	EUR	10.11.16	110.000	127.752	(1)	-
Deutsche Bank	USD	EUR	10.11.16	167.000	149.019	(1)	-
Goldman Sachs	EUR	GBP	10.11.16	3.403.765	2.894.000	62	0,30
Goldman Sachs	EUR	CHF	10.11.16	659.588	715.000	3	0,01
Goldman Sachs	EUR	USD	10.11.16	38.380	43.000	-	-
Goldman Sachs	EUR	USD	10.11.16	35.307	40.000	-	-
Goldman Sachs	GBP	EUR	10.11.16	12.000	14.078	-	-
Goldman Sachs	USD	EUR	10.11.16	18.000	16.096	-	-
HSBC	AUD	EUR	10.11.16	917.000	612.622	10	0,05
HSBC	EUR	USD	04.10.16	26.938	30.207	-	-
HSBC	EUR	GBP	10.11.16	3.403.053	2.893.000	63	0,30
HSBC	EUR	CAD	10.11.16	305.630	445.000	5	0,02
HSBC	EUR	CAD	10.11.16	130.783	193.000	-	-
HSBC	EUR	USD	10.11.16	107.007	120.000	-	-
HSBC	EUR	USD	10.11.16	47.511	54.000	-	-
HSBC	EUR	GBP	10.11.16	34.123	29.000	1	-
HSBC	GBP	EUR	10.11.16	28.000	32.480	-	-
HSBC	GBP	EUR	10.11.16	22.000	25.467	-	-
HSBC	GBP	EUR	10.11.16	13.000	15.080	-	-
HSBC	JPY	EUR	10.11.16	1.378.000	12.079	-	-
HSBC	USD	EUR	10.11.16	30.000	26.712	-	-
Royal Bank of Canada	EUR	AUD	10.11.16	1.450.984	2.126.000	7	0,04
Royal Bank of Canada	EUR	GBP	10.11.16	207.695	179.000	1	-
Royal Bank of Canada	EUR	GBP	10.11.16	106.710	93.000	(1)	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	10.11.16	102.371	115.000	-	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	10.11.16	521.000	463.857	(1)	(0,01)
Royal Bank of Canada	USD	EUR	10.11.16	99.000	87.926	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						**202**	**0,97**
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						**195**	**0,94**
Summe Wertpapieranlagen						**18.013**	**86,68**
Sonstiges Nettovermögen						**2.769**	**13,32**
Summe Nettovermögen						**20.782**	**100,00**

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Multi Asset Income

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

In dem Geschäftsjahr zum 30. September 2016 erhöhte sich der Wert der Multi Asset Income – A Einkommensanteile um 8,66 %. Der Fonds hat keine offizielle Benchmark.

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

Marktrückblick

Die meisten Anlageklassen und Anlagestrategien erbrachten im Berichtsjahr positive Renditen.

Im Bereich Aktien wurde die Anlegerstimmung durch die Entwicklung in China und allgemeinere Sorgen über den Zustand des weltweiten Wachstums beeinflusst. Anfänglich waren die Märkte nach den schweren Verlusten, die durch die Abwertung der chinesischen Währung im August 2015 verursacht worden waren, im Aufwind, fielen jedoch Januar 2016 wieder deutlich zurück, da die Sorgen bezüglich Chinas wieder aufkeimten. Im März erholten sich die Aktien, da die Zentralbanken weiterhin Unterstützung boten und die weltweiten Wirtschaftsdaten stabil blieben. Dies hielt jedoch nicht lange an, da das unerwartete Ergebnis des Brexit-Referendums im Juni zu einem globalen Niedergang führte. Nichtsdestoweniger gewannen die Märkte ihr Gleichgewicht zurück und verzeichneten insgesamt eine positive jährliche Performance.

Neben China und dem Brexit hatten auch die sinkenden Rohstoffpreise Auswirkungen auf die Märkte. Trotzdem konnten sowohl die weltweiten High-Yield- als auch die Schwellenmarktanleihen im Berichtsjahr positive Renditen und Kapitalwachstumsrenditen erzielen. Die klassischen Investment-Grade-Schuldtitel und Staatsanleihen legten ebenfalls zu.

Cashflow erzeugende Vermögenswerte, einschließlich Realvermögen wie Infrastruktur und Flugzeug-Leasing, erzielten während des Berichtszeitraums weiterhin ein gutes Ertragsniveau sowie eine positive Gesamtrendite.

Portfolio-Überblick

Das Portfolio war breit gestreut und umfasste Aktien, Hochzinsanleihen, Schwellenmarkt-Schuldtitel, Investment-Grade-Schuldtitel, weltweite Staatsanleihen, Immobilieninvestmentgesellschaften und börsennotierte alternative Anlagen wie Infrastruktur, Versicherungsverbriefungen und Flugzeug-Leasing.

Anfang 2016 erhöhten wir das Engagement in Hochzins- und Staatsanleihen und reduzierten das Engagement in Investment-Grade-Schuldtiteln. Kürzlich verringerten wir die Allokation in Staatsanleihen, nachdem diese hohe Renditen erbracht hatten, um in andere Vermögenswerte zu diversifizieren. Insbesondere erhöhten wir das Engagement in den Bereichen Infrastruktur, Darlehen, Versicherungsverbriefungen und forderungsbesicherte Wertpapiere sowie besondere Gelegenheiten, die attraktivere Renditen und Erträge boten.

Ausblick

Das weltweite Wachstum ist in eine neue, schwächere Phase eingetreten. Gründe dafür sind die Schuldenlast in einigen Volkswirtschaften, die schrumpfende wirtschaftlich aktive Bevölkerung und das sinkenden Produktivitätswachstum. Wir glauben, dass das Wachstum aufgrund dieser Faktoren um etwa 1 % zurückgehen wird. Nichtsdestoweniger sind andere Ergebnisse möglich. Wir könnten einerseits ein verbessertes Geschäftsklima, angetrieben von Konjunkturmaßnahmen, erleben, das zu steigenden Investitionsausgaben und einer höheren Produktivität führen könnte. Andererseits könnte China eine harte Landung bevorstehen, hervorgerufen durch einen Rückgang beim Wohnungsbau und einen Anstieg der Unternehmensausfälle. In Europa und den USA könnten Anti-Establishment-Politiker an Boden gewinnen, was ein schwierigeres wirtschaftliches Umfeld entstehen ließe. Ein weiteres wichtiges Risiko besteht darin, dass die US-Notenbank die Zinssätze stärker als erwartet anheben könnte. Angesichts des Ausmaßes, in dem die Märkte von der lockeren Geldpolitik angekurbelt worden sind, könnte dies zu einem Abverkauf bei den Anleihen und Aktien führen.

Dieser Hintergrund trägt zu einem schwierigen Umfeld für klassische Anlageklassen bei. Die Aktienmärkte sehen sich erhöhten Risiken gegenüber, z. B. einem sich verlangsamenden Wachstum und schwachen Gewinnen. Sie werden derzeit jedoch angesichts historisch niedriger Staatsanleihenrenditen in verschiedenen Märkten als attraktiver wahrgenommen als Anleihen oder Barmittel.

Unsere Portfoliopositionierung spiegelt diese Herausforderungen wider, indem wir weiterhin eine Palette verschiedener Anlageklassen bevorzugen. Die Allokationen in den einzelnen Sektoren, z. B. Infrastruktur, Darlehen, Versicherungsverbriefungen und besondere Gelegenheiten, bieten weiterhin Aussicht auf attraktive Renditen bei relativ geringer Korrelation zu den klassischen Anlageklassen.

Aberdeen Diversified Multi-Asset Team
Oktober 2016

Multi Asset Income

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	26.258
Bankguthaben		1.688
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		83
Zins- und Dividendenforderungen		214
Forderungen aus Zeichnungen		110
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		74
Sonstige Vermögenswerte		8
Summe Aktiva		**28.435**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		1.004
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		16
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		80
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	8
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	3
Sonstige Verbindlichkeiten		103
Summe Passiva		**1.214**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**27.221**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		18.881
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		808
Realisierte Nettogewinne		36
Nicht realisierte Nettogewinne		987
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		9.161
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.677)
Ertragsausgleich erhalten	10	12
Ausgeschüttete Dividenden	5	(987)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**27.221**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.006
Summe Erträge		**1.006**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	130
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	67
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		**198**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**808**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(377)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(105)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		543
Realisierte Währungsverluste		(25)
Realisierte Nettogewinne		**36**
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		1.079
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(11)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(80)
Nicht realisierte Währungsverluste		(1)
Nicht realisierte Nettogewinne		**987**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**1.831**

Multi Asset Income

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-1	A(EUR)-1^	E(EUR)-1	H(EUR)-1
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	200.000	-	104.000	25.000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	3.821	99.208	4.315	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(670)	(10)	(102.818)	(24.007)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**203.151**	**99.198**	**5.497**	**993**
Nettoinventarwert pro Anteil	**9,7749**	**10,1386**	**9,5032**	**9,5826**

	I-1	I(EUR)-1^	W-1	X-1
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.228.857	-	-	200.000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	136.436	119.737	650	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(8.082)	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**1.357.211**	**119.737**	**650**	**200.000**
Nettoinventarwert pro Anteil	**9,8583**	**10,2006**	**10,0669**	**9,8531**

	X(EUR)-1^	Y(EUR)-1	Z-1
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	25.000	200.000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	71.319	-	443.184
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.319)	(24.011)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**69.000**	**989**	**643.184**
Nettoinventarwert pro Anteil	**10,1966**	**9,5760**	**10,1140**

^ „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Multi Asset Income

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 93,41 %					
Aktien 55,26 %					
Australien 1,00 %					
AGL Energy			2.671	39	0,14
Ansell			1.488	25	0,09
CIMIC			1.203	26	0,10
CSR			6.364	18	0,07
Dexus Property (REIT)			3.705	26	0,10
Fortescue Metals			9.473	36	0,13
Metcash			12.361	20	0,07
OZ Minerals			5.874	27	0,10
Seven West Media			46.027	26	0,09
Vicinity Centres (REIT)			11.881	29	0,11
				272	**1,00**
Belgien 0,12 %					
Ageas			912	**33**	**0,12**
Bermuda 1,98 %					
Blue Capital Global Reinsurance Fund			261.577	258	0,95
Blue Capital Reinsurance			13.959	255	0,94
RenaissanceRe			212	25	0,09
				538	**1,98**
Brasilien 0,33 %					
Cia de Gas de Sao Paulo 'A' (PREF)			1.250	20	0,07
EDP - Energias do Brasil			4.600	20	0,07
Multiplus			2.000	27	0,11
Smiles			1.300	22	0,08
				89	**0,33**
Kanada 0,06 %					
IGM Financial			600	**16**	**0,06**
China 0,18 %					
Uni-President China			33.000	23	0,09
Yangzijiang Shipbuilding			45.000	25	0,09
				48	**0,18**
Tschechische Republik 0,08 %					
CEZ			1.200	**22**	**0,08**
Dänemark 0,25 %					
ISS			678	27	0,10
TDC			3.326	20	0,07
Tryg			1.031	21	0,08
				68	**0,25**

Multi Asset Income

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Finnland 0,69 %					
Sponda			21.050	108	0,40
UPM-Kymmene			3.789	80	0,29
				188	**0,69**
Frankreich 1,83 %					
Casino Guichard Perrachon			414	20	0,07
Gecina			560	88	0,32
ICADE (REIT)			822	64	0,24
Klepierre (REIT)			2.540	117	0,43
Renault			589	48	0,18
Unibail-Rodamco (REIT)			593	160	0,59
				497	**1,83**
Deutschland 1,13 %					
Deutsche EuroShop			1.125	52	0,19
Deutsche Wohnen			942	34	0,13
Hochtief			141	20	0,07
LEG Immobilien			540	52	0,19
Muenchener Rueckver			517	96	0,36
Talanx			839	26	0,09
Vonovia			705	27	0,10
				307	**1,13**
Griechenland 0,07 %					
Motor Oil (Hellas)			1.684	**19**	**0,07**
Guernsey 9,46 %					
Amedeo Air Four Plus			194.973	269	0,99
Bluefield Solar Income Fund			207.309	288	1,06
Doric Nimrod Air Three			71.434	97	0,36
DP Aircraft			199.615	219	0,80
John Laing Infrastructure Fund			125.205	209	0,77
NB Global Floating Rate Income Fund			548.287	679	2,48
NextEnergy Solar Fund			204.486	282	1,04
Renewables Infrastructure			138.298	190	0,70
TwentyFour Income Fund			235.823	344	1,26
				2.577	**9,46**
Hongkong 1,80 %					
BOC Hong Kong			16.000	53	0,20
Cheung Kong Infrastructure			3.000	26	0,09
CLP			8.000	82	0,31
Hopewell Highway Infrastructure			37.000	23	0,08
Hutchison Telecommunications			52.000	18	0,06
Hysan Development			4.000	19	0,07
Lifestyle China			15.000	5	0,02
Lifestyle International			15.000	20	0,08

Multi Asset Income

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
New World Development			22.000	28	0,10
NWS			10.000	17	0,06
PCCW			25.000	15	0,06
Power Assets			6.000	58	0,21
Swire Pacific 'A'			2.500	27	0,10
Television Broadcasts			4.600	17	0,06
Texwinca			24.000	17	0,06
WH			28.000	23	0,08
Xinyi Glass			26.000	24	0,09
Yue Yuen Industrial			4.500	19	0,07
				491	**1,80**
Ungarn 0,07 %					
Magyar Telekom			11.833	**19**	**0,07**
Israel 0,09 %					
Strauss			1.614	**26**	**0,09**
Italien 0,08 %					
UnipolSai			12.744	**21**	**0,08**
Japan 3,01 %					
Amada Co			2.500	26	0,09
Aoyama Trading Company			600	21	0,08
Bandai Namco Holdings			800	24	0,09
Calsonic Kansei Corp			2.000	18	0,07
Chubu Electric Power Co			1.600	23	0,09
Coca-Cola West Co			700	19	0,07
Fuji Heavy Industries			1.900	71	0,26
Gree			3.300	18	0,07
Heiwa Corp			800	18	0,07
Honda Motor Co			1.000	28	0,10
Iida Group Holdings Co			900	18	0,07
ITOCHU Corporation			7.200	90	0,32
Japan Airlines Co			800	23	0,09
KDDI Corp			1.600	49	0,18
Konica Minolta			2.000	17	0,06
Matsumotokiyoshi Holdings Co			400	21	0,08
Mitsubishi Gas Chemical			1.500	21	0,08
Nippon Shokubai Co			300	19	0,07
NTT			2.000	92	0,33
NTT Docomo Inc			3.500	89	0,32
Okuma Corp			3.000	23	0,08
Pola Orbis			200	18	0,07
SCREEN Holdings Co			400	26	0,09
Toppan Forms Co			2.400	25	0,09
Yamato Kogyo Co			800	23	0,09
				820	**3,01**

Multi Asset Income

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Malaysia 0,31 %					
AirAsia			35.800	24	0,09
Malayan Banking			21.200	39	0,14
SP Setia			25.000	21	0,08
				84	**0,31**
Niederlande 0,52 %					
Boskalis Westminster			553	20	0,07
Koninklijke Ahold Delhaize			4.575	104	0,39
Koninklijke Vopak			335	18	0,06
				142	**0,52**
Norwegen 0,10 %					
Yara International			785	**26**	**0,10**
Polen 0,07 %					
Asseco Poland			1.340	**19**	**0,07**
Portugal 0,10 %					
EDP - Energias de Portugal			8.443	**28**	**0,10**
Singapur 0,56 %					
Frasers Centrepoint			15.900	17	0,06
Oversea-Chinese Banking			11.800	75	0,28
Singapore Airlines			2.200	17	0,06
Wilmar International			8.700	21	0,08
Yanlord Land			22.400	23	0,08
				153	**0,56**
Südkorea 1,86 %					
BGF Retail			103	18	0,07
Daewoo			1.028	23	0,08
Kia Motors			502	19	0,07
Korea Electric Power			1.823	89	0,33
KT			802	23	0,09
LG Electronics			714	16	0,06
LG Uplus			2.258	24	0,09
LS			479	25	0,09
Mando			99	22	0,08
Nongshim			60	17	0,06
POSCO			484	101	0,37
Samsung Electronics			18	26	0,10
SK Innovation			434	64	0,23
SK Telecom			96	20	0,07
S-1			218	20	0,07
				507	**1,86**

Multi Asset Income

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Spanien 0,81 %					
ACS Actividades			1.201	36	0,13
Aena			454	67	0,25
Enagas			916	28	0,10
Endesa			2.262	48	0,18
Mediaset Espana Comunicacion			1.878	22	0,08
Merlin			1.590	19	0,07
				220	**0,81**
Schweden 0,89 %					
Atlas Copco 'B'			1.618	44	0,16
Castellum			6.270	94	0,35
Hufvudstaden 'A'			1.720	30	0,11
Swedish Match			935	34	0,13
Wihlborgs Fastigheter			1.830	39	0,14
				241	**0,89**
Schweiz 0,65 %					
PSP Swiss Property			827	79	0,29
Swiss Re			891	80	0,29
Zurich Airport			95	19	0,07
				178	**0,65**
Taiwan 1,46 %					
Chunghwa Telecom			18.000	64	0,24
Compal Electronics			37.000	23	0,08
Foxconn Technology			9.090	27	0,10
Hon Hai Precision Industry			51.000	127	0,48
Inventec			33.000	27	0,10
Lite-On Technology			15.074	22	0,08
Quanta Computer			12.000	25	0,09
Taiwan Fertilizer			14.000	19	0,07
Ton Yi Industrial			57.000	25	0,09
Uni-President Enterprises			9.000	17	0,06
Wistron			26.777	20	0,07
				396	**1,46**
Thailand 0,37 %					
Delta Electronics (Alien)			13.600	30	0,12
Glow Energy			6.000	14	0,05
Glow Energy			2.400	6	0,02
PTT Global Chemical			8.200	14	0,05
PTT Global Chemical (Alien)			6.000	10	0,04
Ratchaburi Electricity Generating			9.300	14	0,05
Ratchaburi Electricity Generating (Alien)			7.600	11	0,04
				99	**0,37**

Multi Asset Income

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Türkei 0,22 %					
Eregli Demir			12.150	17	0,06
Koza Altin Isletmeleri			4.629	25	0,10
TAV Havalimanlari			4.261	18	0,06
				60	**0,22**
Vereinigtes Königreich 11,95 %					
Assura (REIT)			115.500	87	0,32
Berkeley			512	17	0,06
Big Yellow (REIT)			5.320	54	0,20
British Land (REIT)			8.000	66	0,24
Derwent London (REIT)			640	22	0,08
Direct Line Insurance			5.683	27	0,10
Foresight Solar Fund			197.238	262	0,96
Funding Circle SME Income Fund			106.571	144	0,53
GCP Student Living			80.204	152	0,56
Great Portland Estates (REIT)			1.180	10	0,04
Greencoat UK Wind			116.105	172	0,63
Hammerson (REIT)			12.300	94	0,34
Hansteen (REIT)			68.400	103	0,38
HICL Infrastructure			75.100	166	0,61
HSBC			9.471	71	0,26
Imperial Tobacco			2.393	124	0,45
John Laing			68.437	242	0,89
John Laing Environmental			182.934	245	0,90
Land Securities (REIT)			3.430	47	0,17
Legal & General			24.158	69	0,25
LondonMetric Property (REIT)			41.800	87	0,32
Persimmon			1.257	30	0,11
P2P Global Investments			24.698	268	1,00
Royal Mail			2.541	16	0,06
Savills			1.465	14	0,05
Segro (REIT)			14.762	87	0,32
Sequoia Economic Infrastructure Fund			45.994	65	0,24
Shaftesbury (REIT)			1.263	16	0,06
St Modwen Properties			4.900	19	0,07
Tritax Big Box (REIT)			103.611	187	0,69
U & I			5.430	12	0,05
UK Mortgages			65.765	83	0,30
UNITE			2.750	23	0,08
WM Morrison Supermarkets			15.418	44	0,16
Workspace (REIT)			2.700	24	0,09
3i Infrastructure			41.444	104	0,38
				3.253	**11,95**
USA 13,16 %					
Alaska Air			369	24	0,09
Altria			1.435	91	0,33

Multi Asset Income

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
American Capital Agency (REIT)			2.368	46	0,17
AmerisourceBergen			527	43	0,16
Annaly Capital Management (REIT)			7.254	76	0,28
Anthem			135	17	0,06
AT&T			2.321	94	0,35
Best Buy			1.845	70	0,26
Bunge			698	41	0,15
CA			1.734	57	0,21
CATCo Reinsurance Opportunities Fund			337.367	416	1,52
Centurylink			736	20	0,07
Cincinnati Financial			700	53	0,19
Consolidated Edison			1.227	92	0,34
CVS Health			1.012	90	0,33
Darden Restaurants			616	38	0,14
DTE Energy			939	88	0,32
Duke Energy			1.176	94	0,35
Entergy			838	64	0,24
Equity Residential (REIT)			1.227	79	0,29
Everest Re			157	30	0,11
Flex			2.718	37	0,14
Ford Motor			5.301	64	0,23
Gilead Sciences			317	25	0,09
Herbalife			472	29	0,11
Hertz			615	25	0,09
Hormel			438	17	0,06
HP			4.033	63	0,23
J.M. Smucker			671	91	0,33
Kohl's			936	41	0,15
Lam Research			382	36	0,13
Lear			450	55	0,20
LyondellBasell Industries 'A'			917	74	0,27
NCR			891	29	0,11
NetApp			1.506	54	0,20
Nuance Communications			1.600	23	0,09
People's United Financial			1.285	20	0,07
Pfizer			1.244	42	0,15
Proctor & Gamble			1.281	115	0,42
Public Service Enterprise			2.089	87	0,32
Reynolds American			1.866	88	0,32
T. Rowe Price			1.294	86	0,32
Target			1.321	91	0,33
Tyson Foods 'A'			1.699	127	0,47
Valero Energy			1.335	71	0,26
VEREIT (REIT)			4.352	45	0,17
Verizon Communications			1.778	92	0,34
Wal-Mart Stores			1.745	126	0,46
Waste Management			1.358	87	0,32
Welltower (REIT)			1.706	128	0,47

Multi Asset Income

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Western Digital			379	22	0,08
Xerox			7.211	73	0,27
				3.586	**13,16**
Summe Aktien				**15.043**	**55,26**
Anleihen 38,15 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 0,07 %					
Vereinigtes Königreich 0,07 %					
Unique Pub Finance	7,3950	28.03.24	15.000	20	0,07
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				**20**	**0,07**
Unternehmensanleihen 27,40 %					
Australien 1,05 %					
APT Pipelines	4,2000	23.03.25	25.000	26	0,10
BHP Billiton Finance USA	5,0000	30.09.43	15.000	18	0,07
QBE Insurance	VAR	02.12.44	200.000	222	0,81
Telstra	3,1250	07.04.25	18.000	19	0,07
				285	**1,05**
Belgien 0,14 %					
Anheuser-Busch InBev (EMTN)	2,7500	17.03.36	9.000	12	0,04
Anheuser-Busch InBev Finance	3,6500	01.02.26	12.000	13	0,06
Anheuser-Busch InBev Finance	4,9000	01.02.46	10.000	12	0,04
				37	**0,14**
Brasilien 1,14 %					
JBS USA Finance	5,7500	15.06.25	30.000	30	0,11
Petrobras Global Finance	8,3750	23.05.21	190.000	208	0,77
Petrobras Global Finance	5,3750	27.01.21	72.000	71	0,26
				309	**1,14**
Kanada 0,76 %					
Bank of Montreal (MTN)	1,5000	18.07.19	19.000	19	0,07
Canadian Pacific Railway	4,8000	01.08.45	10.000	12	0,04
First Quantum Minerals	6,7500	15.02.20	31.000	29	0,11
Gateway Casinos & Entertainment	8,5000	26.11.20	50.000	36	0,14
Gateway Casinos & Entertainment	8,5000	26.11.20	20.000	14	0,05
Hydro One	5,4900	16.07.40	6.000	6	0,02
MEG Energy	7,0000	31.03.24	29.000	23	0,08
MEG Energy	6,5000	15.03.21	20.000	16	0,06
Shaw Communications	5,6500	01.10.19	20.000	17	0,06
Shaw Communications	6,7500	09.11.39	6.000	6	0,02
Toronto-Dominion Bank (MTN)	1,4000	30.04.18	30.000	30	0,11
				208	**0,76**

Multi Asset Income

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
China 0,79 %					
Country Garden	7,5000	09.03.20	200.000	**216**	**0,79**
Frankreich 0,84 %					
AXA	7,1250	15.12.20	11.000	18	0,06
BNP Paribas (EMTN)	5,7500	24.01.22	7.000	11	0,04
Electricite de France	6,5000	26.01.19	30.000	33	0,12
RCI Banque (EMTN)	1,3750	17.11.20	50.000	59	0,22
RCI Banque (EMTN)	3,0000	09.05.19	13.000	18	0,06
Societe Generale (PERP)	VAR	29.09.49	50.000	67	0,26
Total Capital International	3,7500	10.04.24	20.000	22	0,08
				228	**0,84**
Deutschland 1,06 %					
Deutsche Telekom International Finance (EMTN)	7,3750	04.12.19	25.000	39	0,14
Deutsche Telekom International Finance (EMTN)	1,5000	03.04.28	5.000	6	0,02
HeidelbergCement (EMTN)	2,2500	03.06.24	5.000	6	0,02
KFW	0,3750	15.03.23	22.000	26	0,09
Merck	VAR	12.12.74	50.000	60	0,22
Volkswagen International Finance (PERP)	VAR	29.12.49	15.000	16	0,06
Volkswagen International Finance (PERP)	VAR	29.09.49	14.000	16	0,06
Volkswagen Leasing (EMTN)	2,6250	15.01.24	45.000	57	0,21
Vonovia Finance (EMTN)	2,1250	09.07.22	50.000	61	0,24
				287	**1,06**
Israel 0,03 %					
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III	3,1500	01.10.26	9.000	**9**	**0,03**
Italien 0,11 %					
Enel Investment (EMTN)	5,2500	29.09.23	20.000	**30**	**0,11**
Kasachstan 0,41 %					
KazMunayGas National	7,0000	05.05.20	100.000	**111**	**0,41**
Mexiko 0,82 %					
Cemex	7,7500	16.04.26	200.000	**222**	**0,82**
Niederlande 0,10 %					
ABN AMRO Bank (EMTN)	0,7500	09.06.20	9.000	10	0,04
Shell International Finance	3,2500	11.05.25	15.000	16	0,06
				26	**0,10**
Norwegen 0,08 %					
Statoil	2,9000	08.11.20	20.000	**21**	**0,08**
Peru 0,10 %					
InRetail Consumer	5,2500	10.10.21	25.000	**26**	**0,10**

Multi Asset Income

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Russische Föderation 1,24 %					
Lukoil International Finance	6,6560	07.06.22	100.000	115	0,42
Vimpelcom	7,7480	02.02.21	200.000	224	0,82
				339	**1,24**
Südafrika 0,76 %					
Eskom	6,7500	06.08.23	200.000	**206**	**0,76**
Spanien 0,38 %					
Obrascon Huarte Lain (EMTN)	7,6250	15.03.20	100.000	**104**	**0,38**
Supranational 0,43 %					
European Bank for Reconstruction & Development (GMTN)	1,1250	24.08.20	28.000	28	0,10
European Investment Bank	1,0000	15.03.18	50.000	50	0,19
European Investment Bank	4,8750	15.02.36	14.000	19	0,07
European Investment Bank (EMTN)	2,0000	15.12.17	20.000	20	0,07
				117	**0,43**
Türkei 0,78 %					
Yasar	8,8750	06.05.20	200.000	**211**	**0,78**
Vereinigtes Königreich 1,70 %					
Annington Finance No 5 (PIK)	13,0000	15.01.23	84.306	129	0,47
Aviva (PERP)	VAR	29.11.49	12.000	17	0,06
HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 (PERP)	VAR	29.11.49	8.000	12	0,04
HSBC Bank (EMTN)	VAR	04.11.30	7.000	10	0,04
Lloyds Bank	6,3750	21.01.21	20.000	23	0,09
PGH Capital	6,6250	18.12.25	100.000	137	0,50
Prudential (EMTN)	VAR	29.05.39	50.000	80	0,29
Royal Bank of Scotland (PERP)	VAR	29.08.49	15.000	21	0,08
Royal Bank of Scotland (PERP)	VAR	29.08.49	15.000	18	0,07
Santander UK	7,9500	26.10.29	12.000	15	0,06
				462	**1,70**
USA 14,68 %					
AbbVie	1,7500	06.11.17	30.000	30	0,11
AbbVie	4,4500	14.05.46	9.000	9	0,03
ABC Supply	5,7500	15.12.23	8.000	8	0,03
Albertson's	6,6250	15.06.24	2.000	2	0,01
Albertsons	5,7500	15.03.25	50.000	50	0,18
Ally Financial	5,7500	20.11.25	40.000	42	0,15
American Honda Finance (MTN)	1,2000	12.07.19	12.000	12	0,04
Amgen	2,2500	19.08.23	17.000	17	0,06
Amgen	4,4000	01.05.45	4.000	4	0,02
Apple	1,0000	03.05.18	20.000	20	0,07
Apple	3,4500	09.02.45	12.000	11	0,04
Apple	2,2500	23.02.21	11.000	11	0,04
AutoNation	4,5000	01.10.25	10.000	11	0,04

Multi Asset Income

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Avis Budget Car Rental	5,5000	01.04.23	36.000	36	0,13
Avis Budget Car Rental	5,2500	15.03.25	5.000	5	0,02
Avis Budget Car Rental	6,3750	01.04.24	3.000	3	0,01
Bank of America (MTN)	4,2000	26.08.24	25.000	27	0,10
Bank of America (PERP)	VAR	29.09.49	20.000	21	0,08
Becton Dickinson	1,8000	15.12.17	20.000	20	0,07
Blue Racer Finance	6,1250	15.11.22	20.000	20	0,07
Blue Racer Midstream Finance	6,1250	15.11.22	35.000	34	0,13
Boyd Gaming	6,3750	01.04.26	20.000	22	0,08
Burlington Northern Santa Fe	4,7000	01.09.45	8.000	9	0,03
CalAtlantic	5,8750	15.11.24	15.000	16	0,06
Callon Petroleum	6,1250	01.10.24	3.000	3	0,01
Carrizo Oil & Gas	6,2500	15.04.23	5.000	5	0,02
CCO Capital	5,7500	15.02.26	55.000	58	0,21
CCOs Capital	5,5000	01.05.26	5.000	5	0,02
Cengage Learning	9,5000	15.06.24	47.000	48	0,18
Centene	6,1250	15.02.24	42.000	46	0,17
Centurylink	7,5000	01.04.24	35.000	37	0,14
Charter Communications Operating Capital	3,5790	23.07.20	10.000	10	0,04
Charter Communications Operating Capital	4,9080	23.07.25	6.000	7	0,02
Citigroup	2,3500	02.08.21	30.000	30	0,11
Citigroup	4,1250	25.07.28	15.000	15	0,06
Citigroup	8,1250	15.07.39	9.000	14	0,05
Citigroup (EMTN)	5,1250	12.12.18	8.000	11	0,04
Citigroup (PERP)	VAR	29.12.49	10.000	11	0,04
Columbia Pipeline	2,4500	01.06.18	30.000	30	0,11
Comcast	6,9500	15.08.37	15.000	22	0,08
Constellation Brands	4,7500	01.12.25	40.000	43	0,16
Continental Resources	3,8000	01.06.24	37.000	34	0,13
Crown Castle International	2,2500	01.09.21	10.000	10	0,04
CVS Health	3,5000	20.07.22	20.000	21	0,08
Dana Financing Luxembourg	6,5000	01.06.26	30.000	32	0,12
Diamond 1 Finance / Diamond 2 Finance	5,4500	15.06.23	6.000	6	0,02
DISH DBS	5,8750	15.11.24	35.000	35	0,13
Dollar Tree	5,7500	01.03.23	35.000	38	0,14
Dominion Resources	VAR	01.07.19	3.000	3	0,01
Duke Energy	2,6500	01.09.26	8.000	8	0,03
Electronic Arts	3,7000	01.03.21	25.000	27	0,10
EMI Music Publishing	7,6250	15.06.24	30.000	33	0,12
Endo Finance	5,7500	15.01.22	35.000	32	0,12
Energy Transfer Partners	5,2000	01.02.22	38.000	41	0,15
ERAC USA Finance	3,8500	15.11.24	15.000	16	0,06
Exelon Generation	2,9500	15.01.20	30.000	31	0,11
FedEx	4,5500	01.04.46	12.000	13	0,05
First Data	7,0000	01.12.23	75.000	81	0,28
Florida East Coast	6,7500	01.05.19	50.000	52	0,19
Ford Credit Canada	2,4500	07.05.20	20.000	15	0,06
Freeport-McMoRan	3,5500	01.03.22	54.000	49	0,18
Fresh Market	9,7500	01.05.23	28.000	25	0,09

Multi Asset Income

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Frontier Communications	6,8750	15.01.25	45.000	40	0,15
General Electric (MTN)	5,5500	04.05.20	20.000	23	0,08
General Motors Financial	3,7000	09.05.23	9.000	9	0,03
Georgia-Pacific	5,4000	01.11.20	15.000	17	0,06
Goldman Sachs	3,7500	22.05.25	25.000	26	0,10
Goldman Sachs	5,5000	12.10.21	8.000	12	0,04
Goldman Sachs (EMTN)	2,5000	18.10.21	20.000	25	0,09
Goldman Sachs (MTN)	4,8000	08.07.44	20.000	23	0,08
Goldman Sachs (PERP)	VAR	29.12.49	25.000	25	0,09
Goodyear Tire & Rubber	5,0000	31.05.26	19.000	20	0,07
Harley-Davidson	4,6250	28.07.45	15.000	16	0,06
Harley-Davidson	3,5000	28.07.25	10.000	11	0,04
HCA	7,5000	15.02.22	33.000	38	0,14
HD Supply	5,7500	15.04.24	34.000	36	0,13
Hilcorp Energy Finance I	5,7500	01.10.25	5.000	5	0,02
Home Depot	2,6250	01.06.22	15.000	16	0,06
HSBC Finance	6,6760	15.01.21	40.000	46	0,17
Intel	4,9000	29.07.45	10.000	12	0,04
International Paper	5,1500	15.05.46	10.000	11	0,04
JC Penney	5,8750	01.07.23	3.000	3	0,01
John Deere Financial (MTN)	3,5000	18.12.19	20.000	16	0,06
JPMorgan Chase	3,1250	23.01.25	20.000	20	0,08
JPMorgan Chase (PERP)	VAR	29.12.49	15.000	15	0,05
KB Home	7,0000	15.12.21	30.000	32	0,12
Kinder Morgan Energy Partners	3,5000	01.03.21	15.000	16	0,06
Kinder Morgan (MTN)	7,8000	01.08.31	14.000	17	0,06
Kraft Heinz Foods	3,5000	15.07.22	5.000	5	0,02
Kraft Heinz Foods	2,0000	02.07.18	5.000	5	0,02
Kroger	3,8750	15.10.46	7.000	7	0,03
Landry's	6,7500	15.10.24	70.000	71	0,26
Landry's II	10,2500	01.01.18	65.000	67	0,24
Legg Mason	5,6250	15.01.44	13.000	14	0,05
Lennar	4,8750	15.12.23	26.000	27	0,10
Level 3 Financing	5,2500	15.03.26	32.000	33	0,12
Liberty Interactive	8,5000	15.07.29	5.000	6	0,02
Liberty Interactive	8,2500	01.02.30	1.000	1	-
Manitowoc Foodservice	9,5000	15.02.24	28.000	32	0,12
Marathon Petroleum	4,7500	15.09.44	12.000	11	0,04
Meritor	6,2500	15.02.24	10.000	10	0,04
MetLife	1,9030	15.12.17	60.000	60	0,22
MGM Resorts International	6,6250	15.12.21	24.000	27	0,10
MGM Resorts International	4,6250	01.09.26	26.000	25	0,09
Microsoft	3,9500	08.08.56	12.000	12	0,04
Microsoft	3,7500	12.02.45	8.000	8	0,03
Momentive Performance	3,8800	24.10.21	46.000	39	0,14
Morgan Stanley	3,7000	23.10.24	25.000	26	0,10
Morgan Stanley (PERP)	VAR	29.12.49	20.000	20	0,08
Morgan Stanley (PERP)	VAR	29.12.49	15.000	15	0,06
Murphy Oil	6,8750	15.08.24	3.000	3	0,01

Multi Asset Income

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Mustang Merger	8,5000	15.08.21	50.000	53	0,20
Mylan	5,2500	15.06.46	9.000	10	0,03
NCR	5,0000	15.07.22	36.000	37	0,14
Neiman Marcus	8,0000	15.10.21	10.000	8	0,03
NewStar Financial	7,2500	01.05.20	35.000	35	0,13
NRG Energy	7,2500	15.05.26	18.000	18	0,07
Oasis Petroleum	6,8750	15.03.22	22.000	21	0,08
Oasis Petroleum	7,2500	01.02.19	15.000	15	0,06
Oasis Petroleum	6,8750	15.01.23	10.000	10	0,04
Oracle	4,0000	15.07.46	10.000	10	0,04
Owens-Brockway Glass Container	5,0000	15.01.22	30.000	32	0,12
Park-Ohio Industries	8,1250	01.04.21	77.000	81	0,28
PBF Finance	7,0000	15.11.23	24.000	23	0,08
PDC Energy	6,1250	15.09.24	5.000	5	0,02
Penske Truck Leasing	3,3750	01.02.22	15.000	16	0,06
Phillips 66	4,8750	15.11.44	15.000	17	0,06
Post	5,0000	15.08.26	32.000	32	0,12
Premier Health	2,9110	15.11.26	18.000	18	0,07
Prudential Financial (MTN)	4,6000	15.05.44	15.000	16	0,06
Quest Diagnostics	4,7000	30.03.45	20.000	22	0,08
Quest Diagnostics	3,5000	30.03.25	10.000	10	0,04
QVC	4,4500	15.02.25	10.000	10	0,04
QVC	4,3750	15.03.23	5.000	5	0,02
Rite Aid	6,1250	01.04.23	50.000	54	0,20
Rowan	4,8750	01.06.22	10.000	9	0,03
Ryder System (MTN)	2,5500	01.06.19	20.000	20	0,07
Sabine Pass Liquefaction	5,6250	01.03.25	70.000	77	0,28
Sabine Pass Liquefaction	5,8750	30.06.26	6.000	7	0,02
Scientific Games International	7,0000	01.01.22	45.000	48	0,18
Shire Acquisitions Investments Ireland	2,4000	23.09.21	15.000	15	0,06
Sinclair Television	5,8750	15.03.26	40.000	42	0,15
Spectrum Brands	5,7500	15.07.25	40.000	43	0,16
Springs Industries	6,2500	01.06.21	50.000	52	0,19
Sprint	7,8750	15.09.23	45.000	46	0,17
Summit Materials Finance	6,1250	15.07.23	30.000	31	0,11
Sunoco Finance	6,2500	15.04.21	38.000	39	0,14
Tenet Healthcare	8,1250	01.04.22	65.000	65	0,24
TerraForm Power Operating	5,8750	01.02.23	31.000	32	0,12
Time Warner	4,7500	29.03.21	20.000	22	0,08
T-Mobile USA	6,0000	15.04.24	9.000	10	0,04
Toyota Motor Credit	1,9000	08.04.21	15.000	15	0,06
Toyota Motor Credit (MTN)	1,4500	12.01.18	20.000	20	0,07
Transdigm	6,3750	15.06.26	32.000	33	0,12
Transdigm	6,5000	15.07.24	20.000	21	0,08
United Continental	6,0000	01.12.20	15.000	16	0,06
United Rentals North America	6,1250	15.06.23	12.000	13	0,05
United Technologies (STEP)	VAR	04.05.18	60.000	60	0,22
Valeant Pharmaceuticals	7,5000	15.07.21	35.000	34	0,12
Valeant Pharmaceuticals	5,8750	15.05.23	18.000	16	0,06

Multi Asset Income

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Valvoline Finco Two	5,5000	15.07.24	10.000	11	0,04
Verizon Communications	5,0120	21.08.54	15.000	17	0,06
Viacom	3,2500	15.03.23	4.000	4	0,01
Wal-Mart Stores	4,7500	02.10.43	12.000	15	0,05
Walt Disney (MTN)	3,0000	30.07.46	12.000	11	0,04
Wells Fargo	3,0000	19.02.25	27.000	27	0,10
Xcel Energy	1,2000	01.06.17	30.000	30	0,11
XPO Logistics	6,1250	01.09.23	6.000	6	0,02
Zayo Capital	6,0000	01.04.23	30.000	32	0,12
21st Century Fox America	6,4000	15.12.35	10.000	13	0,05
				4.001	**14,68**
Summe Unternehmensanleihen				**7.455**	**27,40**
Staatsanleihen 10,56 %					
Argentinien 0,62 %					
Argentinien (Republik)	7,5000	22.04.26	150.000	**170**	**0,62**
Brasilien 0,84 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.25	810.000	**230**	**0,84**
Dominikanische Republik 0,77 %					
Dominikanische Republik	7,4500	30.04.44	175.000	**209**	**0,77**
Deutschland 0,40 %					
Deutschland (Bundesrepublik)	5,5000	04.01.31	13.000	26	0,10
Deutschland (Bundesrepublik)	0,5000	15.02.25	18.000	22	0,08
Deutschland (Bundesrepublik)	2,5000	15.08.46	12.200	22	0,08
Deutschland (Bundesrepublik)	1,5000	04.09.22	16.000	20	0,07
Deutschland (Bundesrepublik)	4,7500	04.07.34	9.000	18	0,07
				108	**0,40**
Ghana 0,71 %					
Ghana (Republik)	8,1250	18.01.26	205.000	**192**	**0,71**
Honduras 0,83 %					
Honduras (Republik)	7,5000	15.03.24	200.000	**227**	**0,83**
Indonesien 0,49 %					
Indonesien (Republik)	5,8750	13.03.20	120.000	**134**	**0,49**
Elfenbeinküste 0,72 %					
Ivory Coast (Government of) (STEP)	VAR	31.12.32	198.000	**196**	**0,72**
Japan 0,08 %					
Japan (Regierung von)	0,4000	20.03.25	2.050.000	**21**	**0,08**
Mexiko 0,76 %					
Mexiko (Regierung von)	6,5000	09.06.22	3.900.000	**208**	**0,76**

Multi Asset Income

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Mongolei 0,79 %					
Mongolei (Regierung von) (EMTN)	10,8750	06.04.21	200.000	**215**	**0,79**
Russische Föderation 0,76 %					
Russland (Föderation)	7,0500	19.01.28	13.970.000	**206**	**0,76**
Serbien 0,76 %					
Serbien (Republik)	5,2500	21.11.17	200.000	**207**	**0,76**
Türkei 0,81 %					
Türkei (Republik)	6,2500	26.09.22	200.000	**221**	**0,81**
Ukraine 0,36 %					
Ukraine (Republik)	7,7500	01.09.21	100.000	**98**	**0,36**
Vereinigtes Königreich 0,11 %					
UK Treasury	4,2500	07.12.49	10.800	24	0,09
UK Treasury	4,2500	07.06.32	3.000	6	0,02
				30	**0,11**
USA 0,02 %					
US Treasury	4,5000	15.02.36	2.800	4	0,01
US Treasury	2,5000	15.02.45	2.200	2	0,01
				6	**0,02**
Uruguay 0,73 %					
Uruguay (Republik)	7,6250	21.03.36	140.000	**198**	**0,73**
Summe Staatsanleihen				**2.876**	**10,56**
Kommunalanleihen 0,12 %					
USA 0,12 %					
Chicago Illinois Transit Authority	6,8990	01.12.40	25.000	**33**	**0,12**
Summe Kommunalanleihen				**33**	**0,12**
Summe Anleihen				**10.384**	**38,15**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				**25.427**	**93,41**
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,07 %					
Aktien – null					
Vereinigtes Königreich – null					
Tritax Big Box (REIT) (Rights)			9.419	**-**	**-**
Summe Aktien				**-**	**-**

Multi Asset Income

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Anleihen 0,07 %					
Unternehmensanleihen 0,07 %					
Australien 0,05 %					
Suncorp-Metway (EMTN)	2,1000	03.05.19	13.000	**13**	**0,05**
USA 0,02 %					
Momentive Performance	8,8750	15.10.20	16.000	-	-
Mylan	3,0000	15.12.18	6.000	6	0,02
				6	**0,02**
Summe Unternehmensanleihen				**19**	**0,07**
Summe Anleihen				**19**	**0,07**
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				**19**	**0,07**
Offene Investmentfonds 2,98 %					
Aberdeen Global - Indian Bond Fund I-1†			77.910	**812**	**2,98**
Summe Offene Investmentfonds				**812**	**2,98**

Derivate (0,04 %)

Futures-Kontrakte (0,03 %)

Futures	Fälligkeit	Nominal-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
EUX Euro Stoxx50	16.12.16	(13)	-	-
ICE FTSE 100 Index	16.12.16	(3)	(8)	(0,03)
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			**(8)**	**(0,03)**

Devisenterminkontrakte (0,01 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Barclays Capital	CAD	USD	17.10.16	54.000	41.053	-	-
Barclays Capital	JPY	USD	17.10.16	7.716.000	75.457	1	-
Barclays Capital	MXN	USD	17.10.16	454.000	23.035	-	-
Barclays Capital	SGD	USD	17.10.16	77.000	56.296	-	-
Barclays Capital	USD	EUR	17.10.16	125.652	114.000	(3)	(0,01)
Barclays Capital	USD	JPY	17.10.16	81.777	8.359.000	(1)	-
Barclays Capital	USD	AUD	17.10.16	62.113	83.000	(1)	(0,01)
Barclays Capital	USD	GBP	17.10.16	44.846	34.000	1	-
Barclays Capital	USD	GBP	17.10.16	39.280	30.000	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	1.228.013	1.388.369	(3)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	714.123	807.375	(2)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	707.421	799.797	(2)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	200.000	225.245	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	95.598	107.087	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	8.230	9.292	-	-

Multi Asset Income

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	5.989	6.761	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	4.733	5.344	-	-
BNP Paribas	NOK	USD	17.10.16	457.000	55.881	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	06.10.16	106.736	95.598	(1)	-
BNP Paribas	USD	GBP	17.10.16	736.248	566.000	1	-
BNP Paribas	USD	AUD	17.10.16	189.331	253.000	(4)	(0,02)
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	149.714	134.000	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	17.126	15.197	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	11.184	9.924	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	9.889	8.775	-	-
Citigroup	EUR	USD	17.10.16	28.000	31.289	-	-
Citigroup	MXN	USD	17.10.16	351.000	19.062	(1)	-
Citigroup	USD	GBP	17.10.16	120.843	91.000	3	0,01
Deutsche Bank	EUR	USD	17.10.16	9.000	10.116	-	-
Deutsche Bank	GBP	USD	17.10.16	46.000	60.740	(1)	-
Deutsche Bank	USD	GBP	17.10.16	638.228	482.000	12	0,05
Deutsche Bank	USD	GBP	17.10.16	266.759	202.000	4	0,02
Deutsche Bank	USD	EUR	17.10.16	50.028	45.000	(1)	-
Deutsche Bank	USD	EUR	17.10.16	47.805	43.000	(1)	-
Deutsche Bank	USD	EUR	17.10.16	38.392	34.000	-	-
Deutsche Bank	USD	GBP	17.10.16	29.952	23.000	-	-
Deutsche Bank	USD	GBP	17.10.16	13.295	10.000	-	-
Deutsche Bank	USD	EUR	17.10.16	11.320	10.000	-	-
Goldman Sachs	USD	EUR	17.10.16	2.349.405	2.115.000	(29)	(0,10)
Goldman Sachs	USD	GBP	17.10.16	66.832	51.000	1	-
Goldman Sachs	USD	EUR	17.10.16	32.034	29.000	(1)	-
HSBC	AUD	USD	17.10.16	47.000	35.156	1	-
HSBC	EUR	USD	17.10.16	53.000	58.883	1	-
HSBC	SGD	USD	17.10.16	21.000	15.550	-	-
HSBC	USD	GBP	17.10.16	3.526.638	2.718.000	(5)	(0,02)
HSBC	USD	JPY	17.10.16	749.179	75.003.000	8	0,03
HSBC	USD	SEK	17.10.16	226.746	1.932.000	1	-
HSBC	USD	CHF	17.10.16	170.369	166.000	(1)	-
HSBC	USD	CAD	17.10.16	166.017	216.000	2	0,01
HSBC	USD	GBP	17.10.16	132.202	100.000	2	0,01
HSBC	USD	GBP	17.10.16	127.525	97.000	1	0,01
HSBC	USD	DKK	17.10.16	64.952	435.000	(1)	-
HSBC	USD	JPY	17.10.16	49.339	4.936.000	1	-
HSBC	USD	AUD	17.10.16	36.795	48.000	-	-
HSBC	USD	PLN	17.10.16	29.669	119.000	(1)	(0,01)
HSBC	USD	CZK	17.10.16	18.358	447.000	-	-
HSBC	USD	GBP	17.10.16	11.934	9.000	-	-
JPM Chase	EUR	USD	17.10.16	387.000	435.379	-	-
JPM Chase	SEK	USD	17.10.16	92.000	10.843	-	-
JPM Chase	USD	MXN	17.10.16	158.633	3.014.000	3	0,01
JPM Chase	USD	NOK	17.10.16	110.818	941.000	(7)	(0,03)
JPM Chase	USD	MXN	17.10.16	95.074	1.746.000	5	0,02
JPM Chase	USD	EUR	17.10.16	87.239	78.000	-	-

Multi Asset Income

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
JPM Chase	USD	CAD	17.10.16	16.788	22.000	-	-
JPM Chase	USD	CAD	17.10.16	15.179	20.000	-	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	17.10.16	226.000	251.002	3	0,01
Royal Bank of Canada	EUR	USD	17.10.16	11.000	12.365	-	-
Royal Bank of Canada	USD	SGD	17.10.16	280.424	378.000	3	0,01
Royal Bank of Canada	USD	GBP	17.10.16	156.490	119.000	2	0,01
Royal Bank of Canada	USD	GBP	17.10.16	67.926	51.000	2	0,01
Royal Bank of Canada	USD	EUR	17.10.16	33.142	30.000	(1)	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	17.10.16	22.170	20.000	-	-
Royal Bank of Canada	USD	GBP	17.10.16	7.991	6.000	-	-
Royal Bank of Canada	USD	GBP	17.10.16	5.173	4.000	-	-
Royal Bank of Canada	USD	GBP	17.10.16	2.645	2.000	-	-
State Street	USD	ILS	13.10.16	25.463	96.000	-	-
State Street	USD	EUR	17.10.16	21.385	19.000	-	-
State Street	USD	EUR	17.10.16	14.632	13.000	-	-
State Street	USD	GBP	17.10.16	10.699	8.000	-	-
UBS	EUR	USD	17.10.16	33.000	36.628	-	-
UBS	GBP	USD	17.10.16	18.000	23.519	-	-
UBS	USD	GBP	17.10.16	147.169	111.000	3	0,01
UBS	USD	GBP	17.10.16	131.033	101.000	-	-
UBS	USD	GBP	17.10.16	39.617	30.000	1	-
UBS	USD	GBP	17.10.16	39.617	30.000	1	-
UBS	USD	EUR	17.10.16	6.706	6.000	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						**(3)**	**(0,01)**
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						**(11)**	**(0,04)**
Summe Wertpapieranlagen						**26.247**	**96,42**
Sonstiges Nettovermögen						**974**	**3,58**
Summe Nettovermögen						**27.221**	**100,00**

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Multi – Manager World Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2016 stieg der Wert der Multi-Manager World Equity - A Thesaurierungsanteile um 8,14 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC World Net Return Index, um 11,21 %.

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

Marktrückblick

Das Berichtsjahr war eine schwierige Zeit. Sorgen bezüglich eines sich verlangsamenden Wachstums in China und höherer US-Zinssätze führten dazu, dass die Aktienmärkte von Dezember bis Anfang Februar stark sanken. Im Juni erschütterte das unerwartete Ergebnis des Brexit-Referendums die Finanzmärkte. Jedoch erholten sich die Aktien, nachdem die weltweiten Zentralbanken weitere Konjunkturmaßnahmen versprochen hatten. Die Geldpolitiken wichen voneinander ab, da die US-Notenbank (Fed) im Dezember zum ersten Mal seit der weltweiten Finanzkrise die Zinssätze erhöhte, wohingegen die Bank of Japan und die Europäische Zentralbank an der quantitativen Lockerung festhielten.

Der US-Aktienmarkt stieg während des Jahres um 14 %. Unter den Sektoren mit der besten Performance waren Telekommunikation und Versorger. Dagegen hinkten die Finanztitel und das Gesundheitswesen hinterher. Die Anleger wurden von der Nachricht aufgemuntert, dass die Binnenwirtschaft im Juli 255.000 neue Stellen schuf, was weit über den Konsensschätzungen lag.

Die europäischen Aktien stiegen ebenfalls. Der Technologie- und der Industriesektor entwickelten sich gut, die Finanztitel und der Telekommunikationssektor gehörten jedoch zu den schlechtesten Performern. Das BIP-Wachstum im zweiten Quartal verlangsamte sich in der Eurozone vor dem Hintergrund von Sorgen bezüglich des Brexit wie erwartet auf 0,3 %. Im Vereinigten Königreich stiegen die Aktien in Pfund Sterling gerechnet um 16 %, sie endeten jedoch in Euro gerechnet weitgehend unverändert, was auf die durch den Brexit hervorgerufene Schwäche des Pfund Sterling zurückzuführen war. Die Sektoren Technologie und Konsumgüter führten die Gewinne an, jedoch sanken der Finanz- und der Telekommunikationssektor am stärksten.

Die japanischen Aktien sanken während des Jahres, angeführt von Banken sowie Strom- und Gasunternehmen, aufgrund der Angst, dass die quantitative Lockerung im Hinblick auf das Herbeiführen einer wirtschaftlichen Wende erfolglos sein könnte. Jedoch erhöhte die Stärke des Yen die Marktrenditen in Euro gerechnet um 13 %. Indes stiegen die asiatischen Märkte und die Schwellenmärkte trotz der Schwäche in China um 20 % bzw. 16 %. Bei den Schwellenmärkten war Lateinamerika der Haupttreiber für die Performance, da die Region um fast 30 % stieg. Insbesondere legte Brasilien in lokaler Währung gerechnet 28 % und in Euro gerechnet 57 % zu, da sich die Binnenwirtschaft weiter erholte.

Portfolio-Überblick

Die Währung spielte bei einigen der Renditen der zugrunde liegenden Fonds eine große Rolle. Im Vereinigten Königreich stiegen der JO Hambro Capital Management Fund und der Majedie Asset Management Fund um 7 % bzw. 12 %, die Gewinne gingen in Euro gerechnet jedoch aufgrund der Schwäche des Pfund Sterling verloren. In Europa waren die Renditen der zugrunde liegenden Fonds unverändert bis negativ. Verrazzano Capital enttäuschte, da es um 3,6 % sank, was teilweise auf sein Engagement in italienischen Banken zurückzuführen war.

In Japan erwies sich unsere Entscheidung für eine Absicherung des Yen als kostspielig, da die Währung gegenüber dem Euro um 15 % stieg. In Asien war die Fondsauswahl positiv, wobei BlackRock und Schroders um 23 % bzw. 17 % stiegen. Bei den Schwellenmärkten stieg der Old Mutual Fund um 20 %, während der stärker konzentrierte Findlay Park Latin American Fund eine Rendite von 30 % erzielte, da er von der Konjunkturerholung in Lateinamerika profitierte. Die Performance in Nordamerika war gemischt, was die Unterschiede bei den Anlageansätzen der Vermögensverwalter widerspiegelte. Der Legg Mason US Equity Fund und der Cullen North American High Dividend Value Equity Fund, beides wertorientierte Fonds, erzielten eine Outperformance und stiegen um 15 % bzw. 16 %, da der wertorientierte Anlagestil wieder Beliebtheit erlangte. Weitere bemerkenswerte Performances kamen von Artemis, Edgewood und Findlay Park, die alle zweistelligen Renditen erzielten.

Ausblick

Wir glauben, dass sich das weltweite Wachstum angesichts der Schuldenlast in den entwickelten Volkswirtschaften, der schrumpfenden wirtschaftlich aktiven Bevölkerung in verschiedenen Ländern und eines sich verlangsamenden Produktivitätswachstums auf etwa 2,7 % abschwächen wird. Indes wird sich das US-Wachstum wahrscheinlich auf etwa 2 % abkühlen. Nichtsdestoweniger sind andere Ergebnisse möglich. Wir könnten einerseits ein verbessertes Geschäftsklima, angetrieben von Konjunkturmaßnahmen, erleben, das zu steigenden Investitionsausgaben und einer höheren Produktivität führen könnte. Andererseits könnte China eine harte Landung bevorstehen, hervorgerufen durch einen Rückgang beim Wohnungsbau und einen Anstieg der Unternehmensausfälle. In Europa könnten Anti-Establishment-Politiker an Boden gewinnen, was ein schwierigeres wirtschaftliches Umfeld entstehen ließe. Ein weiteres wichtiges Risiko besteht darin, dass die Fed die Zinssätze stärker als erwartet anheben könnte. Angesichts des Ausmaßes, in dem die Märkte von der lockeren Geldpolitik angekurbelt worden sind, könnte dies zu einem Abverkauf bei den Anleihen und Aktien führen.

Dieser Hintergrund trägt zu einem schwierigen Umfeld für klassische Anlageklassen bei. Die Aktienmärkte sehen sich erhöhten Risiken gegenüber, z. B. einem sich verlangsamenden Wachstum und schwachen Gewinnen. Sie werden derzeit jedoch angesichts historisch niedriger Staatsanleihenrenditen in verschiedenen Märkten als attraktiver wahrgenommen als Anleihen oder Barmittel.

Aberdeen Multi Manager Team
Oktober 2016

Multi – Manager World Equity

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläuterungen	€ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	16.706
Bankguthaben		171
Forderungen aus Zeichnungen		579
Sonstige Vermögenswerte		21
Summe Aktiva		**17.477**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		19
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		8
Summe Passiva		**27**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**17.450**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		18.322
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(135)
Realisierte Nettogewinne		716
Nicht realisierte Nettogewinne		630
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		18.691
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(20.773)
Nettoausgleich gezahlt	10	(1)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**17.450**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	€ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	109
Sonstige Erträge		49
Summe Erträge		**158**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	239
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	53
Bankzinsen		1
Summe Aufwendungen		**293**
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		**(135)**
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		721
Realisierte Währungsverluste		(5)
Realisierte Nettogewinne		**716**
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		630
Nicht realisierte Nettogewinne		**630**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**1.211**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-2	I-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.199.896	23.674
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	549.404	648.394
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(708.863)	(608.650)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**1.040.437**	**63.418**
Nettoinventarwert pro Anteil	**15,7689**	**16,4479**

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Multi – Manager World Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Offene Investmentfonds 95,74 %			
Asien-Pazifik-Raum 6,36 %			
BlackRock Global Funds - Asian Growth Leaders	44.079	637	3,65
Schroder Asian Alpha Plus Fund	363.325	472	2,71
		1.109	**6,36**
Schwellenmärkte 6,34 %			
Findlay Park Latin American Fund	24.482	314	1,80
Old Mutual Global Emerging Markets Fund	49.896	793	4,54
		1.107	**6,34**
Europa 14,93 %			
BlackRock European Dynamic Fund	503.586	766	4,40
Henderson European Focus Fund	293.436	620	3,55
JO Hambro Continental European Fund	172.014	749	4,29
Verrazzano Capital European Advantage Fund	3.555	470	2,69
		2.605	**14,93**
Weltweit 6,56 %			
iShares III Core MSCI World UCITS	29.600	**1.145**	**6,56**
Japan 8,31 %			
Capita Financial Morant Wright Nippon Yield Fund	189.808	669	3,84
MAN GLG Japan CoreAlpha Equity Fund	2.177	314	1,80
Pictet Japan Equity Opportunities Fund	7.307	466	2,67
		1.449	**8,31**
Nordamerika 48,16 %			
Artemis US Extended Alpha Fund	860.265	1.509	8,65
BlackRock Global Funds - US Growth Fund	58.827	789	4,52
Cullen Fund - North American High Dividend Value Equity Fund	50.956	644	3,69
Edgewood L Select - US Select Growth Fund	347	1.425	8,17
Findlay Park American Fund	19.584	1.502	8,61
Iridian US Equity Fund	11.466	1.110	6,36
Legg Mason US Equity Fund	655.299	1.424	8,16
		8.403	**48,16**
Vereinigtes Königreich 5,08 %			
JO Hambro UK Opportunities Fund	140.165	416	2,38
Majedie UK Equity Fund	261.147	472	2,70
		888	**5,08**
Summe Offene Investmentfonds		**16.706**	**95,74**
Summe Wertpapieranlagen		**16.706**	**95,74**
Sonstiges Nettovermögen		**744**	**4,26**
Summe Nettovermögen		**17.450**	**100,00**

Multi-Strategy

Für den Berichtszeitraum zum 16. Dezember 2015

Performance

Im Zeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum 16. Dezember 2015 stieg der Wert der Multi Strategy - I Thesaurierungsanteile um 0,00 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der EONIA (Euro Overnight Index Average) +2.5 % Index, um 0,39 %.

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

Marktrückblick

In den vergangenen sechs Monaten wurde die Performance der Aktienmärkte durch die sich ändernde Anlegerstimmung gegenüber China und allgemeine Ansichten zum Zustand des weltweiten Wachstums beeinflusst. Anfänglich waren die Märkte nach den schweren Verlusten, die durch die Abwertung der chinesischen Währung im August 2015 verursacht wurden, im Aufwind. Im Januar 2016 fielen die Aktien erneut deutlich, da die Sorgen bezüglich Chinas wieder aufkeimten. Allerdings erholten sich die Märkte im März, da die Zentralbanken weiter unterstützend handelten und sich die weltweiten Wirtschaftsdaten gut entwickelten. Insgesamt bot der MSCI World Index während des Berichtszeitraums eine Rendite von 3,8 % in Euro. Allerdings bleibt er damit unter seinem Spitzenwert von Mitte 2015.

Eine Folge des langsameren Wachstums in China waren die schwächeren Rohstoffpreise, die sich ebenfalls auf die Märkte auswirkten. Während des Berichtszeitraums fiel der S&P GSCI Total Return Index um 18,7 % in US-Dollar, wobei Brent-Rohöl im Februar auf einen Tiefstand von 26 USD pro Barrel sank. Die sinkenden Rohstoffpreise beeinträchtigten sowohl US-High-Yield-Anleihen (mehr als 10 % des US-High-Yield-Index wurden von Unternehmen im Energiesektor begeben) als auch zahlreiche Volkswirtschaften der Schwellenländer. Nichtsdestoweniger erzielten insgesamt im Sechsmonatszeitraum sowohl die weltweiten High-Yield- als auch die Schwellenmarktanleihen positive Renditen (sowie Kapitalwachstumsrenditen). Investment-Grade-Schuldtitel und Staatsanleihen schnitten ebenfalls gut ab.

Ausblick

Der Fonds wurde am 16. Dezember 2015 geschlossen.

Aberdeen Fund of Hedge Funds Team

Oktober 2016

Multi-Strategy

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläuterungen	€ Tsd.
Aktiva		
Bankguthaben		2
Summe Aktiva		**2**
Passiva		
Sonstige Verbindlichkeiten		2
Summe Passiva		**2**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**-**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		8.860
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(12)
Realisierte Nettogewinne		445
Nicht realisierte Nettoverluste		(424)
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(8.869)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**-**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2015 bis 16. Dezember 2015

	Erläuterungen	€ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	6
Summe Erträge		**6**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	14
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	4
Summe Aufwendungen		**18**
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		**(12)**
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		445
Realisierte Nettogewinne		**445**
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(424)
Nicht realisierte Nettoverluste		**(424)**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**9**

Anteilstransaktionen
Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2015 bis 16. Dezember 2015

	I-2
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	862.438
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(862.438)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**-**
Nettoinventarwert pro Anteil	**-**

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

North American Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

In dem Geschäftsjahr zum 30. September 2016 stieg der Wert der North American Equity - A Thesaurierungsanteile um 10,44 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der S&P 500 Index (1 Tag Verzögerung), um 16,71 %.

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

Marktrückblick

Die US-Aktien vermeldeten für die zwölf Berichtsmonate vor dem Hintergrund allgemein positiver Wirtschaftsdaten und zunehmender Klarheit bezüglich der Geldpolitik der US-Notenbank (Fed) solide Gewinne. Alle Sektoren innerhalb des S&P 500 Index verzeichneten für den Berichtszeitraum positive Renditen. Die Sektoren Telekommunikationsdienste und Informationstechnologie waren die stärksten Performer, während der Finanz- und der Nichtbasiskonsumgüter-Sektor die Schlusslichter des Primärmarkts bildeten.

Die Fed hob bei ihrer Sitzung im Dezember 2015 den Leitzins um 25 Basispunkte in einen Bereich von 0,25 % bis 0,50 % an und ließ den Zinssatz anschließend für die nächsten neun Monate unverändert. Das US-BIP wuchs im Vergleich zum Vorjahr relativ langsam, aber nachhaltig um 1,1 % bis 2,0 % pro Quartal. Während die monatliche Beschäftigtenzahlen in den USA durchschnittlich um 166.000 stiegen, blieb die Arbeitslosenquote relativ unverändert bei 5,0 %, da mehr Arbeitskräfte in den Arbeitsmarkt eintraten.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter der Benchmark zurück, was weitgehend auf die Titelauswahl im Informationstechnologie-Sektor und unsere Übergewichtung in Grundbedarfsgütern zurückzuführen war. Auf Einzeltitelebene war Cognizant Technology Solutions der bemerkenswerteste Verlustbringer, da Fragen bezüglich des Tempos des Ertragswachstums aufkamen. Außerdem trat der Präsident von Cognizant, Gordon Coburn, nach einer internen Untersuchung zu der Frage, ob bestimmte Zahlungen, die das Unternehmen in Zusammenhang mit Einrichtungen in Indien tätigte, gegen den US Foreign Corrupt Practices Act verstießen, gegen Ende des Berichtszeitraums zurück. Der Anbieter von Marketing- und Kundenbindungslösungen Alliance Data Systems wurde von einer relativen Schwäche seines Epsilon-Geschäftsbereichs und Sorgen bezüglich steigender Kreditverluste, die noch nicht eingetreten sind, behindert. American Express (Amex) erlebte während des Berichtszeitraums niedrigere Geschäftsvolumina, während das Management warnte, dass die Beendigung seines Vertrags mit Costco Wholesale in Zukunft wahrscheinlich die Gewinne beeinträchtigen wird. Jedoch profitierte Amex weiterhin von der Stärke seines internationalen Geschäfts und es hat seine Aufwendungen gut verwaltet.

Die Performance wurde von der Titelauswahl im Industrie- und im Grundstoffsektor gestützt. Der größte Beitragsleister war Baxter International. Das diversifizierte Gesundheitsunternehmen profitierte von einem kräftigen Ertragswachstum der Krankenhausprodukte und des US-Geschäfts. Die Ergebnisse von Texas Instruments für die ersten beiden Quartale 2016 wurden von Margen in Rekordhöhe unterstützt, die hauptsächlich einer Senkung der Produktionskosten zuzuschreiben waren. Schließlich vermeldete der Bonitätsprüfdienst Equifax gesunde Ergebnisse, insbesondere bei seinem USIS- und seinem internationalen Geschäftsbereich, sowie einen positiven Beitrag von seiner Tochtergesellschaft, dem australischen Kreditinformationsanbieter Veda Group.

Ausblick

Nach der Ankündigung der Fed vom September und kurz vor der US-Präsidentschaftswahl bleibt unser Ausblick weitgehend unverändert. Die Fundamentaldaten der Unternehmen sind vor dem Hintergrund einer langsamen und stetigen Verbesserung der inländischen Wirtschaftsdaten allgemein stabil geblieben, während das weltweite Wachstum ein gemäßigteres Tempo beibehalten hat. Dies hat für viele US-Firmen zu einem langsameren organischen Umsatzwachstum geführt, was zusammen mit Gewinnen, die sich seit der weltweiten Finanzkrise bereits deutlich verbessert haben, bedeutet, dass das Umfeld für das Gewinnwachstum gemäßigter ist.

Für den allgemeinen US-Aktienmarkt sind die Bewertungen insgesamt gestiegen, erscheinen unserer Ansicht nach im Kontext des zugrunde liegenden Gewinnwachstums jedoch immer noch fair. Wir glauben jedoch, dass die Bewertungen von Unternehmen, die hohe Dividenden zahlen, infolge ihrer günstigen Rendite-Spreads im Vergleich zu risikofreien US-Treasury-Wertpapieren weiterhin über den fundamentalen beizulegenden Zeitwert hinausgehen. Vor dem Hintergrund dieser Landschaft ist es für aktive Verwalter ausschlaggebend, bei der Durchsicht des investierbaren Universums weiterhin eine sorgfältige Auswahl zu treffen.

Aberdeen North American Equity Team
Oktober 2016

North American Equity

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	131.979
Bankguthaben		29
Zins- und Dividendenforderungen		132
Forderungen aus Zeichnungen		1.108
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		383
Summe Aktiva		**133.631**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		196
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		177
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		441
Summe Passiva		**814**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**132.817**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		140.176
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(185)
Realisierte Nettogewinne		6.627
Nicht realisierte Nettogewinne		6.997
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		181.275
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(202.051)
Nettoausgleich gezahlt	10	(22)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**132.817**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.960
Bankzinsen		1
Erträge aus Wertpapierleihe	19	58
Summe Erträge		**2.019**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.894
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	307
Sonstige Betriebskosten		3
Summe Aufwendungen		**2.204**
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		**(185)**
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		6.621
Realisierte Währungsgewinne		6
Realisierte Nettogewinne		**6.627**
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		6.992
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		1
Nicht realisierte Währungsgewinne		4
Nicht realisierte Nettogewinne		**6.997**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**13.439**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-2	D(GBP)-2	I-2	R(GBP)-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	5.876.869	31.059	175.774	84.588
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	7.533.600	1.591	365.746	117.012
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(8.270.622)	(7.116)	(341.237)	(163.845)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**5.139.847**	**25.534**	**200.283**	**37.755**
Nettoinventarwert pro Anteil	**23,7036**	**18,1761**	**22,5316**	**16,9074**

	X-2	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	45.768	380.991
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	146.834	44.287
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(143.081)	(190.900)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**49.521**	**234.378**
Nettoinventarwert pro Anteil	**13,6885**	**18,6095**

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

North American Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ 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 %			
Nichtbasiskonsumgüter 10,92 %			
BorgWarner	97.108	3.416	2,57
Comcast ‘A’	50.465	3.348	2,52
PVH	31.598	3.492	2,63
Target	24.151	1.659	1,25
TJX	34.575	2.585	1,95
		14.500	**10,92**
Grundbedarfsgüter 13,19 %			
Casey’s General Stores	25.746	3.093	2,33
Costco Wholesale	23.025	3.512	2,65
CVS Health	36.184	3.220	2,42
Estee Lauder	21.211	1.878	1,41
PepsiCo	30.388	3.305	2,49
Philip Morris International	25.784	2.506	1,89
		17.514	**13,19**
Energie 6,93 %			
Chevron	28.062	2.888	2,17
EOG Resources	36.265	3.507	2,64
Schlumberger	35.727	2.809	2,12
		9.204	**6,93**
Finanzwerte 18,29 %			
AIG	48.539	2.880	2,17
American Express	41.303	2.645	1,99
Charles Schwab	106.277	3.356	2,53
Intercontinental Exchange	15.750	4.240	3,18
Moody’s	28.544	3.091	2,33
M&T Bank	34.766	4.036	3,04
Royal Bank of Canada	33.754	2.088	1,57
Wells Fargo	44.313	1.962	1,48
		24.298	**18,29**
Gesundheitswesen 13,96 %			
Aetna	23.415	2.705	2,04
Baxter International	60.572	2.883	2,17
Gilead Sciences	30.024	2.375	1,79
Johnson & Johnson	28.193	3.330	2,51
PAREXEL International	48.273	3.351	2,52
Pfizer	114.902	3.891	2,93
		18.535	**13,96**

North American Equity

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Industrie 12,48 %			
Canadian National Railway	54.677	3.575	2,69
Deere & Co	34.461	2.940	2,21
Equifax	21.395	2.879	2,17
Lockheed Martin	7.880	1.889	1,42
Rockwell Automation	22.379	2.731	2,06
Verisk Analytics	31.532	2.563	1,93
		16.577	**12,48**
Informationstechnologie 12,19 %			
Alliance Data Systems	12.749	2.735	2,06
Cognizant Technology Solutions ‘A’	48.426	2.306	1,74
Oracle	79.348	3.116	2,35
Texas Instruments	47.405	3.326	2,50
Visa ‘A’	56.889	4.706	3,54
		16.189	**12,19**
Grundstoffe 9,39 %			
Ecolab	22.227	2.704	2,04
International Flavors & Fragrances	20.740	2.966	2,22
Monsanto	23.395	2.391	1,80
Potash Corp of Saskatchewan	107.298	1.751	1,32
Praxair	22.058	2.665	2,01
		12.477	**9,39**
Telekommunikationsdienste 2,02 %			
Telus	61.230	2.017	1,52
Telus	20.240	668	0,50
		2.685	**2,02**
Summe Aktien		**131.979**	**99,37**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**131.979**	**99,37**
Summe Wertpapieranlagen		**131.979**	**99,37**
Sonstiges Nettovermögen		**838**	**0,63**
Summe Nettovermögen		**132.817**	**100,00**

˚ Eine Teilposition dieser Aktie ist zum Jahresende fremdfinanziert.

North American Smaller Companies

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

In dem Geschäftsjahr zum 30. September 2016 stieg der Wert der North American Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile um 17,82 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Russell 2000 Index (1 Tag Verzögerung), um 15,96 %.

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

Marktrückblick

Die US-Aktien vermeldeten für die zwölf Berichtsmonate vor dem Hintergrund allgemein positiver Wirtschaftsdaten und zunehmender Klarheit bezüglich der Geldpolitik der US-Notenbank (Fed) solide Gewinne. Alle Sektoren innerhalb des Russell 2000 Index, der Benchmark für US-amerikanische Small-Cap-Unternehmen, verzeichneten für den Berichtszeitraum positive Renditen. Die Sektoren Grundstoffe und Informationstechnologie waren die stärksten Performer, während der Nichtbasiskonsumgüter- und der Energiesektor die Schlusslichter des Primärmarkts bildeten.

Die Fed hob bei ihrer Sitzung im Dezember 2015 den Leitzins um 25 Basispunkte in einen Bereich von 0,25 % bis 0,50 % an und ließ den Zinssatz anschließend für die nächsten neun Monate unverändert. Das US-BIP wuchs im Vergleich zum Vorjahr relativ langsam, aber nachhaltig um 1,1 % bis 2,0 % pro Quartal. Während die monatliche Beschäftigtenzahlen in den USA durchschnittlich um 166.000 stiegen, blieb die Arbeitslosenquote relativ unverändert bei 5,0 %, da mehr Arbeitskräfte in den Arbeitsmarkt eintraten.

Portfolio-Überblick

Die Titelauswahl im Industrie- und im Informationstechnologie-Sektor stützte die Performance des Fonds während des Berichtsjahres. Auf Einzeltitelebene war unsere Position in Gibraltar Industries der größte Beitragsleister. Der Hersteller von Produkten für das Bauwesen profitierte von der Stärke seines Geschäftsbereichs der erneuerbaren Energien, die eine relative Schwäche der Bereiche Wohnimmobilien und Infrastruktur/Industrie ausglich. Der Aktienkurs von Heartland Payment Systems stieg, nachdem Global Payments (das der Fonds nicht hält) eine Vereinbarung über den Kauf des Zahlungsabwicklungsdienstleisters für 3,8 Milliarden US-Dollar in Barmitteln und Aktien bekanntgegeben hatte. Wir verkauften unsere Position im Februar 2016. Der Aktienkurs von FEI Company stieg im Mai 2016 stark, nachdem das Biowissenschafts-Technologieunternehmen der Übernahme durch Thermo Fisher Scientific zu einem signifikanten Aufschlag auf seinen damaligen Aktienkurs zugestimmt hatte. Wir verkauften unsere Position im Juni.

Hingegen wurde die Performance von der Titelauswahl bei den Grundstoffen und den Grundbedarfsgütern behindert. Der bemerkenswerteste Verlustbringer war G-III Apparel Group. Die Quartalsergebnisse des Spezialbekleidungs-Einzelhändlers wurden hauptsächlich durch eine relative Schwäche seiner Wilsons Leather-Geschäfte und seiner G.H. Bass & Co.-Produktlinie behindert. Außerdem gab das Unternehmen im Juli 2016 die Übernahme von Donna Karan von LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton bekannt, was die Aktien aufgrund der verwässernden Wirkung des Deals auf die Aktien des Unternehmens sinken ließ. Der Eierproduzent Cal-Maine Foods vermeldete für das vierte Quartal 2016 und das erste Quartal seines Geschäftsjahres 2017 vor dem Hintergrund sinkender Eierpreise und niedrigerer Geschäftsvolumina Verluste. Das Unternehmen gab an, dass die Eier-Lagerbestände aufgrund der niedrigeren Großhandelsnachfrage und eines Rückgangs der Exporte ein Problem darstellen. Schließlich verlangsamte sich das Ertragswachstum des Hotelkettenbetreibers La Quinta Holdings im Laufe des Jahres weiter, was auf niedrigere Belegungsraten und eine Zunahme des Wettbewerbs zurückzuführen war.

Während des Geschäftsjahres initiierten wir Positionen in der regionalen Bank Glacier Bancorp, dem Anbieter von IT-Dienstleistungen ExlService Holdings, dem Hersteller von spezialisierten elektronischen Systemen und Bauteilen OSI Systems, dem Anbieter von integrierten Gebäudemanagement-Lösungen ABM Industries und dem auf ETF konzentrierten Vermögensverwalter WisdomTree Investments, dem kanadischen Unternehmen Ritchie Brothers Auctioneers, das weltweit führend im Bereich der Industrieversteigerungen ist, Fox Factory Holding, einem Hersteller von Leistungsfahrdynamik-Produkten, und im Transport- und Logistikunternehmen Heartland Express.

Neben Heartland Payment Systems und FEI Company verkauften wir den Hersteller von Eigenmarkenprodukten TreeHouse Foods, das Abfallmanagementunternehmen Progressive Waste Solutions, Sabra Healthcare REIT und den IT-Serviceanbieter Syntel. Wir verkauften auch den Verbrauchermarktbetreiber Casey's General Stores und MarketAxess, einen Anbieter von Investment-Handelsplattformen, da die Marktkapitalisierung der Unternehmen die Bewertungsschwelle des Fonds überstieg. Wir verkauften unsere Position in der Biotechnologiefirma Aptevo Therapeutics, die wir von ihrer Ausgliederung aus der Fondsposition Emergent BioSolutions erhalten hatten.

Ausblick

Wir erwarteten keine weitere Neubewertung auf dem Markt in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums; jedoch stiegen die Bewertungen weiter, was im Gegensatz zu stabilen, aber glanzlosen Unternehmensfundamentaldaten stand. Die Betriebsmargen unserer Positionen haben sich abgeschwächt, da viele der einfach zu erreichenden betrieblichen Verbesserungen bereits eingetreten sind. Die Unternehmen rechnen ihre Margen und Wiederanlagen in das Geschäft gegeneinander auf, da sie ein Umsatzwachstum anstreben. Während das Risiko der Fed-Politik weiterhin im Hintergrund lauert, bleibt das Umfeld der Fusionen und Übernahmen robust. Nichtsdestoweniger ist der Ausblick für 2017 weniger klar und kann sich als gedämpfter erweisen als in der jüngsten Vergangenheit.

Die Volatilität ist auf dem gesamten breiteren Markt sehr hoch gewesen, wenngleich sie sich kürzlich stärker auf Sektoren wie Energie und Nichtbasiskonsumgüter konzentriert hat. Diese Verzerrungen können aktiven Verwaltern Gelegenheiten bieten. Wir fühlen uns mit den Entscheidungen, die wir bezüglich unserer langfristigen Positionierung getroffen haben, sehr wohl und erwarten, langfristig eine Outperformance gegenüber dem Markt zu erzielen.

Aberdeen North American Equity Team
Oktober 2016

North American Smaller Companies

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	249.403
Bankguthaben		2.841
Zins- und Dividendenforderungen		154
Forderungen aus Zeichnungen		6.271
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		2.593
Summe Aktiva		**261.262**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		239
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		9.573
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	3
Summe Passiva		**9.815**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**251.447**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute rungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		61.998
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(79)
Realisierte Nettogewinne		12.226
Nicht realisierte Nettogewinne		6.541
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		299.202
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(128.606)
Ertragsausgleich erhalten	10	165
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**251.447**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.239
Bankzinsen		2
Erträge aus Wertpapierleihe	19	388
Summe Erträge		**1.629**
Aufwendungen		
Managementgebühren	**4.2**	**1.393**
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	309
Sonstige Betriebskosten		6
Summe Aufwendungen		**1.708**
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(79)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		12.236
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		7
Realisierte Währungsverluste		(17)
Realisierte Nettogewinne		**12.226**
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		6.544
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(3)
Nicht realisierte Nettogewinne		**6.541**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**18.688**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-2	A(EUR)-2^	I-2	W-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	177.525	-	3.737.499	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	13.279.370	108.510	6.562.310	650
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(7.088.770)	-	(1.814.022)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**6.368.125**	**108.510**	**8.485.787**	**650**
Nettoinventarwert pro Anteil	**14,0049**	**10,7765**	**18,9660**	**10,2498**

^ „Base Currency Exposure"-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

North American Smaller Companies

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ 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 %			
Nichtbasiskonsumgüter 14,04 %			
Core-Mark	171.125	6.126	2,43
Culp	148.460	4.417	1,76
Drew Industries	43.392	4.252	1,69
Fox Factory	158.050	3.630	1,44
G-III Apparel	185.212	5.397	2,15
Hibbett Sports	101.713	4.057	1,61
La Quinta	342.047	3.822	1,52
Pool	38.208	3.612	1,44
		35.313	**14,04**
Grundbedarfsgüter 5,67 %			
Cal-Maine Foods∞	159.195	6.134	2,44
J & J Snack Foods	36.739	4.375	1,74
WD-40	33.425	3.757	1,49
		14.266	**5,67**
Energie 2,09 %			
Forum Energy Technologies	264.615	**5.254**	**2,09**
Finanzwerte 16,22 %			
Amerisafe	76.750	4.509	1,79
Bank of the Ozarks	142.997	5.490	2,18
Boston Private Financial	404.604	5.189	2,06
Canadian Western Bank∞	326.489	6.265	2,50
Glacier Bancorp	193.536	5.517	2,20
Univest Corp of Pennsylvania	172.483	4.032	1,60
Wisdomtree Investments∞	322.391	3.316	1,32
WSFS Financial	176.621	6.439	2,57
		40.757	**16,22**
Gesundheitswesen 11,73 %			
Emergent Biosolutions	166.329	5.244	2,09
Globus Medical	273.072	6.162	2,45
PAREXEL International	110.779	7.689	3,05
Prestige Brands	117.769	5.683	2,26
US Physical Therapy	75.434	4.729	1,88
		29.507	**11,73**
Industrie 22,71 %			
ABM Industries	111.780	4.437	1,76
Actuant 'A'	188.365	4.377	1,74
Beacon Roofing Supply	183.184	7.707	3,07
Curtiss-Wright	57.512	5.239	2,08
Gibraltar Industries	173.682	6.449	2,56
Heartland Express	172.172	3.251	1,29

North American Smaller Companies

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Multi-Color	107.997	7.124	2,84
RBC Bearings	84.891	6.489	2,59
Ritchie Brothers Auctioneers	157.149	5.510	2,19
US Ecology	144.857	6.487	2,59
		57.070	**22,71**
Informationstechnologie 11,31 %			
EXLService	119.274	5.943	2,36
Fair Isaac	52.945	6.593	2,62
Littelfuse	54.998	7.083	2,82
OSI Systems	76.859	5.024	2,00
Teradyne	176.155	3.802	1,51
		28.445	**11,31**
Grundstoffe 10,90 %			
Compass Minerals International	50.755	3.741	1,49
Kaiser Aluminium	68.164	5.896	2,34
Quaker Chemical	71.468	7.566	3,00
Sensient Technologies	84.817	6.430	2,56
Silgan	74.824	3.786	1,51
		27.419	**10,90**
Immobilien 1,67 %			
Healthcare Realty Trust (REIT)	123.347	**4.202**	**1,67**
Telekommunikationsdienste 2,85 %			
Shenandoah Telecommunications	263.763	**7.170**	**2,85**
Summe Aktien		**249.403**	**99,19**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**249.403**	**99,19**

Derivate – null

Devisenterminkontrakte – null

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	1.081.886	1.223.161	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	100.000	112.592	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	3.748	4.225	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	36.719	32.585	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						**(3)**	**-**
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						**(3)**	**-**
Summe Wertpapieranlagen						**249.400**	**99,19**
Sonstiges Nettovermögen						**2.047**	**0,81**
Summe Nettovermögen						**251.447**	**100,00**

" Eine Teilposition dieser Aktie ist zum Jahresende fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Responsible World Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance-Analyse

In dem Geschäftsjahr zum 30. September 2016 erhöhte sich der Wert der Responsible World Equity - A Thesaurierungsanteile um 10,81 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI World Index, um 12,02 %.

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

Marktrückblick

Die weltweiten Aktien stiegen während des volatilen Berichtsjahres, wobei die Geldpolitiken der wichtigen Zentralbanken die Anlegerstimmung belasteten. Anfänglich erschraken die Märkte, als die US-Notenbank (Fed) die Zinssätze zum ersten Mal seit einem Jahrzehnt anhob. Sinkende Ölpreise vor dem Hintergrund, dass die OPEC-Mitglieder keine Obergrenze für die Ölproduktion festlegten, obwohl bereits ein Überangebot am Markt bestand, erschütterten die Aktienmärkte. Anschließend fanden die Anleger Erleichterung, da schwache Wirtschaftsdaten und ein anhaltender Deflationsdruck die Fed dazu zwangen, die Zinssätze für den Rest des Jahres unverändert zu lassen. Die Anlegerstimmung verbesserte sich deutlich, nachdem Japan und Teile Europas unerwartet negative Zinssätze eingeführt hatten, um die niedrige Inflation zu bekämpfen und die Ausgaben anzukurbeln. Diese weiterhin entgegenkommende Politik half auch den Märkten, sich schnell von dem vorübergehenden Schock der überraschenden Entscheidung des Vereinigten Königreichs, aus der Europäischen Union auszutreten, zu erholen. Die Änderung im Ton führte zu einer Schwäche des US-Dollars, die den Rohstoffen und den rohstoffabhängigen Schwellenmärkten wie Brasilien etwas Erleichterung verschaffte. Gegen Ende des Berichtsjahres erhielten die Ölpreise zusätzlich Aufwind, als die OPEC-Mitglieder einen vorläufigen Deal zur Drosselung der Produktion erzielten.

Portfolio-Überblick

Unser Benchmark-unabhängiges Engagement in Südafrika war für den Fonds von Nachteil, was auf Sorgen bezüglich eines schwachen Wirtschaftswachstums und politischer Instabilität zurückzuführen war. Die Untergewichtung in den USA war der Performance ebenfalls abträglich, da sich die Märkte dort nach dem Brexit stark erholten, was auf wachsende Erwartungen bezüglich einer entgegenkommenderen Politik der Fed zurückzuführen war. Dagegen war unser Benchmark-unabhängiges Engagement in Taiwan dem Fonds zuträglich, da der Markt von der ausländischen Nachfrage nach Large Cap-Titeln gestützt wurde. Gleichermaßen leistete unser Benchmark-unabhängiges Engagement in Brasilien einen Beitrag zur Performance, da das Vertrauen in dessen Wirtschaft wuchs, nachdem die suspendierte Präsidentin Dilma Rousseff entmachtet und Michel Temer formell ins Amt eingeführt worden war.

Auf Einzeltitelebene leistete Banco Bradesco einen Beitrag zur Performance, da es an der breiteren brasilianischen Aktienmarktrallye teilhatte. Ebenfalls zuträglich für den Fonds war Taiwan Semiconductor Manufacturing, das parallel zum Halbleitersektor stieg. Samsung Electronics stieg, nachdem es seine zweithöchsten Quartalsergebnisse vermeldet hatte, angetrieben von Verkäufen seiner Spitzenproduktlinien. Jedoch hat Samsung die Produktion der Galaxy Note 7-Smartphones nach mehreren Vorfällen, die viel Aufmerksamkeit erregten, eingestellt. Die anfängliche Entscheidung für einen Produktrückruf wurde schnell umgesetzt, jedoch wurde auch bei den Ersatzgeräten von Überhitzung berichtet. Während die indirekten Auswirkungen der Einstellung des Note 7 schwer messbar sind, hat Samsung seine Prognose für die Betriebserträge für das dritte Quartal um 2,6 Billionen Won nach unten korrigiert, was etwa 10 % seines Betriebsgewinns für das Gesamtjahr entspricht. Die Höhe der Herabschreibung impliziert, dass Samsung einen konservativen Ansatz verfolgt, und wir glauben, dass dabei die Kosten für die Bereinigung von Lager- und Spezialbauteil-Beständen berücksichtigt werden. High-End-Telefone machen zwar 30 % des konsolidierten Konzernabsatzes aus, jedoch ist die Galaxy Note-Produktpalette viel kleiner als das Galaxy S, was das Absatzvolumen angeht.

Indes bleibt der Rest des Geschäfts stark, insbesondere bei den Halbleitern, wo Samsung von seinen Investitionen profitiert und die 3D NAND-Umstellung der Branche anführt.

Hingegen war MTN Group der Performance abträglich, nachdem die nigerianische Regulierungsbehörde die Verhandlungen über eine Strafzahlung in Höhe von 3,9 Milliarden US-Dollar für die Nichteinhaltung der Frist für die Deaktivierung nicht registrierter SIM-Karten ausgesetzt hatte. Darüber hinaus sank Perrigo parallel zum breiteren Gesundheits- und Pharmazeutiksektor aufgrund einer kritischeren Prüfung der Preisgestaltung. Auch Cognizant Technology erwies sich als Verlustbringer für den Fonds; der Aktienkurs des Unternehmens sank, nachdem es offengelegt hatte, dass es eine interne Untersuchung durchführte, um festzustellen, ob seine Zahlungen in Indien gegen Gesetze zur Korruptionsbekämpfung verstoßen hatten. Darauf folgte schnell der Rücktritt seines Präsident, Gordon Coburn. Er wurde durch Rajeev Mehta ersetzt, der dem Unternehmen bereits seit 20 Jahren angehört.

Während des Berichtsjahres nahmen wir Positionen in Fresenius Medical Care, Intercontinental Exchange, MTR Corporation, Perrigo, Amdocs und Kasikornbank auf, wie im Zwischenbericht erwähnt. In der zweiten Jahreshälfte fügten wir eine Position in der Restaurant-, Café- und Budget-Hotel-Gruppe Whitbread hinzu, da wir von ihrer Wettbewerbsfähigkeit im Vereinigten Königreich sowie von ihren Ambitionen für eine Expansion ins Ausland beeindruckt waren. Wir initiierten Positionen im japanischen Unternehmen Keyence, einem Marktführer, der die wachsende Nachfrage nach Fabrikautomation nutzt, sowie im amerikanischen Softwareanbieter Amdocs, der von einem gestiegenen Outsourcing in seinen Kernsegmenten und einer soliden Kundenbindung profitiert, was ihm einen robusten Strom von wiederkehrenden Umsätzen einbringt.

Im Gegenzug verkauften wir Ericsson, Baxter, Baxalta, Zurich Insurance, Chevron, Nordea und Vale, die alle im Zwischenbericht erwähnt wurden. Anschließend stießen wir Canadian National Railway ab, das sich gut entwickelt hat, jedoch mit einem zunehmend schwierigen Geschäftsumfeld konfrontiert ist. Wir schlossen auch unsere Positionen in Schneider Electric und HSBC aufgrund von Sorgen bezüglich der anhaltenden Belastung der Renditen durch aufsichtsrechtliche und Compliance-Anforderungen.

Ausblick

Das weltweite Wachstum scheint erneut zu stagnieren, insbesondere in entwickelten Volkswirtschaften, die unter schleppenden Investitionen und einem schwachen Vertrauen des Privatsektors leiden. Gleichzeitig haben gemischte Wirtschaftsdaten zu Ungewissheit bezüglich der Frage geführt, ob die Fed die Zinssätze bis zum Jahresende anheben wird. Darüber hinaus werden politische Risiken, nämlich das Ergebnis der bevorstehenden US-Präsidentschaftswahl und die Auslösung von Artikel 50 durch das Vereinigte Königreich, in dessen Rahmen es mit dem formellen Brexit-Verhandlungsprozess beginnen wird, die Volatilität wahrscheinlich erhöhen. Wichtige Zentralbanken beginnen zu erkennen, dass eine langfristig lockere Geldpolitik nicht in der Lage ist, das Wachstum anzukurbeln, und wir erleben den Beginn der Rückkehr der Konjunkturmaßnahmen, insbesondere in Japan und China.

Der Ausblick für Rohstoffe ist düster, wobei die Abkühlung in China die Eisenerznachfrage plagt und bei dem zaghaften Deal zwischen den OPEC-Mitgliedern zur Begrenzung der Produktion noch Hürden zu überwinden sind. Trotz eines so schwierigen Umfelds haben wir weiterhin Vertrauen in unser Bottom-up-Anlageverfahren. Wir bleiben auf Qualität fokussiert und werden nach Gelegenheiten suchen, um unsere Positionen in gut geführten Unternehmen aufzubauen, die zu attraktiven Bewertungen gehandelt werden.

Aberdeen Global Equity Team
Oktober 2016

Responsible World Equity

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	9.022
Bankguthaben		186
Zins- und Dividendenforderungen		10
Forderungen aus Zeichnungen		1
Sonstige Vermögenswerte		1
Summe Aktiva		**9.220**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		12
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		61
Summe Passiva		**73**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**9.147**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		23.165
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		66
Realisierte Nettoverluste		(1.048)
Nicht realisierte Nettogewinne		2.338
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.968
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(17.316)
Nettoausgleich gezahlt	10	(26)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**9.147**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	304
Erträge aus Wertpapierleihe	19	6
Summe Erträge		**310**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	210
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	34
Summe Aufwendungen		**244**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**66**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(1.013)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		7
Realisierte Währungsverluste		(42)
Realisierte Nettoverluste		**(1.048)**
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		2.339
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		1
Nicht realisierte Währungsverluste		(2)
Nicht realisierte Nettogewinne		**2.338**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**1.356**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-2	E(EUR)-2	I-2	X-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.683.896	4.625	724.504	31.204
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	82.196	420	85.580	23.284
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.016.537)	(283)	(737.164)	(6.733)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**749.555**	**4.762**	**72.920**	**47.755**
Nettoinventarwert pro Anteil	**10,3511**	**14,0081**	**10,6915**	**11,1794**

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Responsible World Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,63 %			
Aktien 98,63 %			
Argentinien 1,40 %			
Tenaris (ADR)	4.500	**128**	**1,40**
Brasilien 2,02 %			
Banco Bradesco (ADR)	20.400	**185**	**2,02**
Kanada 1,38 %			
Potash Corp of Saskatchewan	7.740	**126**	**1,38**
Deutschland 3,99 %			
Fresenius Medical Care	2.000	175	1,91
Henkel (non voting) (PREF)	1.400	190	2,08
		365	**3,99**
Hongkong 6,47 %			
AIA	28.700	191	2,08
Jardine Matheson	3.000	182	1,99
MTR	17.000	93	1,02
Swire Pacific ‘A’	11.700	126	1,38
		592	**6,47**
Irland 1,49 %			
Experian	6.800	**136**	**1,49**
Israel 2,02 %			
Check Point Software Technologies	2.380	**185**	**2,02**
Japan 9,93 %			
Daito Trust Construction Co	900	144	1,57
Fanuc Corp	800	134	1,47
Keyence Corp	200	145	1,59
Mitsubishi Estate Co	4.800	89	0,98
Shimano Inc	900	133	1,45
Shin-Etsu Chemical Co	3.800	263	2,87
		908	**9,93**
Niederlande 2,01 %			
Royal Dutch Shell ‘B’	7.090	**184**	**2,01**
Philippinen 0,94 %			
Ayala Land	106.300	**86**	**0,94**
Singapur 1,96 %			
City Developments	13.700	91	1,00
Oversea-Chinese Banking	13.900	88	0,96
		179	**1,96**

Responsible World Equity

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Südafrika 1,48 %			
MTN	15.820	**135**	**1,48**
Südkorea 2,17 %			
Samsung Electronics (GDR) (PREF)	340	**199**	**2,17**
Schweden 1,61 %			
Atlas Copco ‘A’	4.900	**147**	**1,61**
Schweiz 9,14 %			
Nestle	2.300	182	1,99
Novartis	4.080	322	3,52
Roche	1.340	332	3,63
		836	**9,14**
Taiwan 3,71 %			
TSMC (ADR)	11.100	**340**	**3,71**
Thailand 0,98 %			
Kasikornbank (Alien)	16.600	**90**	**0,98**
Vereinigtes Königreich 6,75 %			
BHP Billiton	6.900	104	1,14
Standard Chartered	15.750	129	1,41
Vodafone	76.400	220	2,40
Whitbread	3.240	165	1,80
		618	**6,75**
USA 39,18 %			
Amdocs	3.000	174	1,90
Casey’s General Stores	1.200	144	1,58
Cisco Systems	5.800	184	2,01
Cognizant Technology Solutions ‘A’	3.170	151	1,65
Comcast ‘A’	2.800	186	2,03
CVS Health	2.900	258	2,82
EOG Resources	4.100	397	4,34
Intercontinental Exchange	500	135	1,47
Johnson & Johnson	1.500	177	1,94
Jones Lang Lasalle	1.160	132	1,44
M&T Bank	1.500	174	1,90
Oracle	6.670	262	2,87
PepsiCo	2.100	228	2,50
Perrigo	1.400	129	1,41
Praxair	1.500	181	1,98
Samsonite International	42.500	136	1,49
Schlumberger	2.200	173	1,89
TJX	2.300	172	1,88
Visa ‘A’	2.300	190	2,08
		3.583	**39,18**

Responsible World Equity

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Summe Aktien		**9.022**	**98,63**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**9.022**	**98,63**
Summe Wertpapieranlagen		**9.022**	**98,63**
Sonstiges Nettovermögen		**125**	**1,37**
Summe Nettovermögen		**9.147**	**100,00**

Russian Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

In dem Geschäftsjahr zum 30. September 2016 erhöhte sich der Wert der Russian Equity - A Thesaurierungsanteile um 27,59 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Russia 10/40 Index, um 25,72 %.

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

Marktrückblick

Trotz wachsender Marktturbulenzen erlebten die russischen Aktien während des Berichtsjahres einen Höhenflug. Die Stimmung war anfangs relativ gut, da die Anleger die stützende Geldpolitik in Europa begrüßten. Die Märkte reagierten auch ruhig auf die lange erwartete Zinsanhebung der US Federal Reserve (Fed) im Dezember. Die Auswirkungen waren größtenteils bereits eingepreist worden. Obwohl neu aufkeimende geopolitische Sorgen, die schwächelnde Binnenwirtschaft und niedrige Rohstoffpreise den Enthusiasmus der Anleger zum Jahreswechsel 2016 dämpften, erholten sich die Märkte anschließend. Die Gewinne spiegelten zum Teil die breite Unterstützung für Schwellenmärkte und Risikoanlagen wider, die auf ermutigende chinesische Wirtschaftsdaten und die Erwartung, dass die US-Zinssätze weiterhin längerfristig niedrig bleiben würden, zurückzuführen war. Die Marktrallye reflektierte ebenfalls die starke Verbindung zwischen dem lokalen Aktienmarkt und den Rohstoffpreisen, die sich in der zweiten Hälfte des Berichtsjahres erholten. Indes senkte die Zentralbank angesichts eines stabileren Rubel und sinkender Inflation die Zinsen auf 10 % und signalisierte, dass sie die Zinsen bis Ende 2016 unverändert belassen werde.

Portfolio-Überblick

Der Fonds übertraf die Benchmark, angetrieben von unseren Positionen in den Sektoren Grundbedarfsgüter, Gesundheitswesen und Energie. Unsere Benchmark-unabhängigen Positionen MD Medical und Georgia Healthcare Group (GHG) konsolidierten weiterhin unterinvestierte Segmente und bieten den jeweiligen Binnenmärkten eine Gesundheitsversorgung von hoher Qualität. Der Umsatz und die Gewinne von MD Medical in der ersten Jahreshälfte stiegen gegenüber dem Vorjahr um 30 %, während der Umsatz von GHG um fast 60 % in die Höhe schnellte und sich die Gewinne mehr als verdoppelten. Unsere Energiepositionen in Lukoil und Novatek wurden teilweise von der Erholung der Rohstoffpreise beflügelt. Sie übertrafen auch deutlich ihre Pendants, darunter das nicht von uns gehaltene Unternehmen Surgutneftegaz, das deutlich sank, da die Analysten einen wahrscheinlichen Rückgang der Dividenden auf die Vorzugsaktien des Unternehmens hervorhoben. Innerhalb des Verbrauchersektors vermeldete der Wodkaproduzent Synergy solide Gewinne vor dem Hintergrund eines Volumenwachstums, unterstützt durch die Fortschritte der Regierung bei der Abschaffung des Graumarktes nach Jahren der Lobbyarbeit.

Dagegen waren unsere Industrie- und IT-Positionen der Performance abträglich. Umsatz und Erträge des Containerterminal-Betreibers Global Ports sanken in der ersten Jahreshälfte aufgrund eines Rückgangs des Containerverkehrs. Erfreulicherweise baute das Unternehmen weiterhin Schulden ab: Die Nettoverschuldung wurde um weitere 40 Millionen US-Dollar auf 336 Millionen US-Dollar verringert. Innerhalb des IT-Bereichs hinkten alle vier von uns gehaltenen Positionen – Qiwi, EPAM Systems, Luxoft und Yandex – hinterher. Insbesondere EPAM und Luxoft wurden von gedämpften Unternehmensinvestitionen nach unten gezogen; Luxoft sank vor dem Hintergrund von Sorgen bezüglich der Gesundheit seines wichtigen Kunden Deutsche Bank noch weiter.

Eine wichtige Portfolioaktivität bestand darin, Raven Russia, einen gut geführten Vermieter von Lagerflächen, bei attraktiven Bewertungen aufzunehmen, ebenso wie Georgia Healthcare Group, einen führenden privaten Serviceanbieter im Gesundheitswesen Georgiens. Dagegen verkauften wir Eurasia Drilling, da das Unternehmen privatisiert wurde, zusammen mit Bank Vozrozhdenie, nachdem diese von Promsvyazbank übernommen worden war.

Ausblick

Die russischen Aktien haben ebenso wie die breiteren Schwellenmärkte bisher von Kapitalzuflüssen profitiert, da die Anleger angesichts der extrem niedrigen Zinssätze in der entwickelten Welt anderweitig nach besseren Renditen suchen. Die könnte sich jedoch ändern, wenn die Fed zu einer strafferen Geldpolitik zurückkehrt. Auch andere anhaltende Hürden könnten die Risikobereitschaft bremsen. Darunter sind eine erneute Schwäche des Ölpreises trotz seines kürzlichen Anstiegs, ein unerwartetes Ergebnis der US-Präsidentschaftswahl und die Möglichkeit einer starken Abkühlung in China, die Russlands Handel treffen wird.

Dennoch scheinen sich die inländischen Bedingungen an die Sanktionen angepasst zu haben. Das Lohnwachstum und andere wichtige Verbraucherdaten verbessern sich, während sich die Verbraucherpreise abgekühlt haben, da der Rubel vor dem Hintergrund der Erholung des Ölpreises gestiegen ist. Die Zentralbank erwartet, dass die Inflation weiter sinken wird, bevor sie am nächsten Jahresende ihr Ziel von 4 % erreichen wird. Die Unternehmensgewinne zeigen ebenfalls Anzeichen für einen Anstieg, die vermuten lassen, dass die Wirtschaft bald zu einem Wachstum zurückkehren könnte. Standard & Poor's erhöhte kürzlich die Prognose für das Kreditrating des Landes von negativ auf stabil und führte dabei als Grund den Fortschritt an, den die Wirtschaft bei der Anpassung an das Umfeld eines weiterhin niedrigen Ölpreises gemacht hat.

Was unsere Portfolios betrifft, so bleiben wir bei unserer Strategie, in fundamental gesunde Unternehmen zu investieren, und finden vor dem Hintergrund attraktiver Bewertungen weiterhin Gelegenheiten.

Aberdeen Global Emerging Markets Equity Team
Oktober 2016

Russian Equity

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläuterungen	€ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	17.809
Bankguthaben		113
Zins- und Dividendenforderungen		24
Forderungen aus Zeichnungen		29
Sonstige Vermögenswerte		13
Summe Aktiva		**17.988**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		34
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		20
Summe Passiva		**54**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**17.934**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		16.099
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		29
Realisierte Nettoverluste		(1.900)
Nicht realisierte Nettogewinne		5.886
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		5.036
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(7.218)
Ertragsausgleich erhalten	10	2
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**17.934**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	€ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	411
Erträge aus Wertpapierleihe	19	29
Summe Erträge		**440**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	293
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	118
Summe Aufwendungen		**411**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**29**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(1.886)
Realisierte Währungsverluste		(14)
Realisierte Nettoverluste		**(1.900)**
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		5.887
Nicht realisierte Währungsverluste		(1)
Nicht realisierte Nettogewinne		**5.886**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**4.015**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-2	I-2	R(GBP)-2	S-2	X-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	892.040	2.924	-	1.323.290	35.483
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	67.868	3.714	500	291.319	27.730
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(265.649)	(1.644)	-	(597.409)	(6.231)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**694.259**	**4.994**	**500**	**1.017.200**	**56.982**
Nettoinventarwert pro Anteil	**8,1977**	**688,0363**	**13,9595**	**8,1114**	**9,6107**

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Russian Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,30 %			
Aktien 99,30 %			
Grundbedarfsgüter 24,24 %			
Anadolu Efes Biracilik ve Malt Sanayii	52.905	285	1,59
Lenta (GDR)	115.200	832	4,63
Magnit	11.600	1.712	9,54
O'Key (GDR)	214.200	332	1,85
Synergy	68.682	637	3,55
X5 Retail (GDR)	21.405	552	3,08
		4.350	**24,24**
Energie 16,96 %			
Lukoil	36.023	1.558	8,69
NOVATEK	153.700	1.484	8,27
		3.042	**16,96**
Finanzwerte 18,00 %			
Bank of Georgia	23.400	785	4,38
Moscow Exchange MICEX-RTS	405.400	727	4,05
Sberbank	834.434	1.716	9,57
		3.228	**18,00**
Gesundheitswesen 7,80 %			
Georgia Healthcare	144.000	493	2,75
MD Medical Group Investments (GDR)	111.493	905	5,05
		1.398	**7,80**
Industrie 5,13 %			
Enka Insaat ve Sanayi	397.749	519	2,89
Global Ports Investments (GDR)	150.171	401	2,24
		920	**5,13**
Informationstechnologie 15,70 %			
Epam Systems	13.513	833	4,64
Luxoft	17.300	814	4,54
QIWI (ADR)	28.200	367	2,05
Yandex 'A'	42.800	802	4,47
		2.816	**15,70**
Grundstoffe 6,14 %			
Magnitogorsk Iron & Steel Works (GDR)∞	83.700	446	2,49
Novolipetsk Steel	560.100	654	3,65
		1.100	**6,14**
Immobilien 1,92 %			
Raven Russia∞	780.926	**344**	**1,92**

Russian Equity

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Telekommunikationsdienste 3,41 %			
Mobile Telesystems	190.250	**611**	**3,41**
Summe Aktien		**17.809**	**99,30**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**17.809**	**99,30**
Summe Wertpapieranlagen		**17.809**	**99,30**
Sonstiges Nettovermögen		**125**	**0,70**
Summe Nettovermögen		**17.934**	**100,00**

[**] Eine Teilposition dieser Aktie ist zum Jahresende fremdfinanziert.

Select Emerging Markets Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Unternehmenstätigkeit

Zum Verschmelzungsstichtag am 22. Juli 2016 übertrug der Select Global Sovereign Bond Fund (Wert: 18 Millionen EUR und 20 Millionen GBP) sein Nettovermögen über eine OGAW-Verschmelzung in den Select Emerging Markets Bond Fund. An der Übertragung beteiligte Anteilsinhaber erhielten A-Anteile am Select Emerging Markets Bond Fund für jeweils einen zuvor am Select Global Sovereign Bond Fund gehaltenen Anteil wie folgt:

Select International Funds Plc (eingebrachter Fonds)	Anteils-klasse	Aberdeen Global (übernehmender Fonds)	Anteils-klasse	Gezahltes Nettovermögen in Sachwerten (Tsd.)	Fusions-verhältnis
Select Global Sovereign Bond	EUR	Select Emerging Markets Bond	A(EUR)-1	€17.623	1,776869
Select Global Sovereign Bond	GBP	Select Emerging Markets Bond	A(GBP)-1	£20.489	1,000000

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2016 sank der Wert der Select Emerging Markets Bond - A Einkommensanteile um 18,22 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der JP Morgan EMBI Global Diversified Index, um 16,20 %.

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

Marktrückblick

Die vergangenen zwölf Monate sind für Schwellenmarkt-Schuldtitel positiv gewesen. Die Anlageklasse war Ende 2015 aufgrund der risikoscheuen Anlegerstimmung im Vorfeld der ersten Zinsanhebung in den USA unter Druck, während des übrigen Berichtsjahres verbesserten sich jedoch die Staatsanleihen in lokaler und in harter Währung sowie die Unternehmensanleihen deutlich. Der Aufwärtstrend beim Ölpreis während des gesamten Jahres 2016 und extrem niedrige Renditen in den entwickelten Märkten haben die Anlegerstimmung gegenüber den Schwellenmärkten verbessert. Indes haben positive Regimewechsel in Argentinien, Brasilien und Peru ebenfalls das Anlegervertrauen gesteigert.

Das Hauptrisiko im zweiten Quartal war das Referendum im Vereinigten Königreich über die EU-Mitgliedschaft des Landes. Abgesehen von einer kurzfristigen negativen Panikreaktion erwiesen sich die Schwellenmärkte jedoch nach dem Ergebnis als widerstandsfähig.

Die US-Notenbank, die Europäische Zentralbank, die Bank of England, die Bank of Japan und die People's Bank of China signalisierten einmütig eine Fortsetzung ihrer entgegenkommenden Geldpolitik und schufen damit ein günstiges Makroumfeld für die Anlageklasse.

Bei den Hartwährungsanlagen übertrafen die High-Yield-Staatsanleihen ihre mit Investment Grade bewerteten Pendants, wobei die Spitzenperformer im Index insbesondere aus Venezuela, Ecuador, Sambia, Argentinien und dem Irak kamen. Bei den Hartwährungsanleihen übertrafen die auf Lokalwährungen lautenden Hochzinsanleihen ihre mit Investment Grade bewerteten Pendants, wobei sich Brasilien, Indonesien und Russland als überwältigende Spitzenperformer erwiesen. Auch im Bereich Unternehmensanleihen übertrafen die Hochzins-Vermögenswerte die Investment-Grade-Anlagen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds entwickelte sich im Berichtsjahr besser als seine Benchmark. Übergewichtete Positionen in Brasilien, Kasachstan und Indonesien leisteten ebenso wie untergewichtete Positionen im Libanon, in Polen und China die bedeutendsten Beiträge zur Performance. Das Währungsengagement in Mexiko beeinträchtigte die Performance ebenso wie Allokationseffekte in Peru, Indien und Mosambik.

Während des Berichtsjahres initiierten wir eine Umschichtung innerhalb von Marokko, da wir das staatlich gelenkte Phosphatunternehmen OCP gegenüber Staatsanleihen bevorzugen, und veräußerten unsere Position in Ägypten, während wir unsere Position in Ghana aufstockten, da wir weiteren Erfolg bei der Haushaltskonsolidierung erwarten. Wir beteiligten uns an Neuemissionen von Pemex, Paraguay, Ecuador, der Mongolei und einem neuen, staatsnahen Emittenten aus Aserbaidschan, Southern Gas Corridor. Alle wurden in Bezug auf ihre vorhandenen Anleihekurven als preislich attraktiv erachtet. Wir beteiligten uns an der ersten neuen Eurobond-Emission Argentiniens seit dem Zahlungsausfall des Landes im Jahr 2001, wobei wir uns für die 10-jährige Anleihe entschieden, und kauften auch die neue 10-jährige Emission von Abu Dhabi. Wir erhöhten die Positionen des Fonds in Gabun, Senegal und Bahrain, wo das Risiko-Rendite-Profil unserer Ansicht nach attraktiv geworden ist. Wir verkauften auch die Fondsposition in Mosambik, da das Land nach Einschätzung des Internationalen Währungsfonds (IWF) ein hohes Risiko für eine Überschuldung aufweist. Im Bereich der lokalen Währungen stockten wir unsere Position in Indonesien auf, während wir auch das Engagement im argentinischen Peso, im mexikanischen Peso und in der indonesischen Rupiah erhöhten.

Ausblick

Da die September-Sitzung des Federal Open Market Committee ereignislos verlief, wird sich der Markt nun zunehmend auf die US-Wahl im November konzentrieren. Im Vorfeld der US-Präsidentschaftswahl stellt die Aussicht auf einen Wahlsieg von Donald Trump aufgrund von Trumps Wahlkampfrhetorik gegen Zuwanderung und Freihandel ein nicht zu vernachlässigendes kurzfristiges Risiko für Schwellenmarktwerte dar.

Neben der Politik halten der IWF und die Weltbank Anfang Oktober ihre jährlichen Sitzungen in Washington ab, bei denen Analysten versuchen werden, die Stimmung der Anleger kurz vor Beginn des Jahres 2017 einzuschätzen, während neue Wirtschaftsprognosen den Unterschied zwischen dem Wachstum der Schwellenmärkte und der entwickelten Welt bekräftigen sollten.

Aberdeen Emerging Markets Debt Team

Oktober 2016

Select Emerging Markets Bond

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.555.279
Bankguthaben		57.742
Zinsforderungen		23.280
Forderungen aus Zeichnungen		10.445
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		3.268
Summe Aktiva		**1.650.014**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		4.270
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1.753
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		14.394
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	1.744
Sonstige Verbindlichkeiten		3.481
Summe Passiva		**25.642**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**1.624.372**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.736.244
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		94.284
Realisierte Nettoverluste		(112.448)
Nicht realisierte Nettogewinne		256.773
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		623.988
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(951.398)
Ertragsausgleich erhalten	10	75
Ausgeschüttete Dividenden	5	(23.146)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**1.624.372**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	113.297
Bankzinsen		27
Erträge aus Wertpapierleihe	19	686
Summe Erträge		**114.010**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	16.677
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	3.010
Gebühren der Vertriebsstelle	4.1	1
Sonstige Betriebskosten		38
Summe Aufwendungen		**19.726**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**94.284**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(102.670)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(7.205)
Realisierte Währungsverluste		(2.573)
Realisierte Nettoverluste		**(112.448)**
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		268.025
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(11.244)
Nicht realisierte Währungsverluste		(8)
Nicht realisierte Nettogewinne		**256.773**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**238.609**

Select Emerging Markets Bond

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-1	A-2	A-3	A(CHF)-2^	A(CZK)-2^
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	12.694.354	12.660.441	-	164.303	173.484
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.127.948	5.371.914	147.629	8.074	953
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(4.226.755)	(6.984.695)	(48.220)	(78.869)	(76.222)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**10.595.547**	**11.047.660**	**99.409**	**93.508**	**98.215**
Nettoinventarwert pro Anteil	**18,1860**	**43,0244**	**10,8155**	**136,1703**	**104,9025**

	A(EUR)-1^	A(EUR)-2^	A(GBP)-1^	I-1	I-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	234.456	1.039.630	-	620.467	22.342.149
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.580.461	187.725	1.593.749	74	11.854.842
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(329.235)	(444.148)	(47.621)	(46.419)	(18.643.119)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**2.485.682**	**783.207**	**1.546.128**	**574.122**	**15.553.872**
Nettoinventarwert pro Anteil	**8,9400**	**138,6845**	**13,3350**	**18,3948**	**18,0154**

	I(CHF)-1^	I(EUR)-1^	I(EUR)-2^	L(SGD)-1	L(SGD)-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	12.037.150	8.669.078	9.649.706	1.044	1.020
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	10.584	2.546.505	3.952.216	17	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.946.289)	(858.355)	(13.601.922)	(1.061)	(1.020)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**9.101.445**	**10.357.228**	**-**	**-**	**-**
Nettoinventarwert pro Anteil	**9,7321**	**9,0477**	**-**	**-**	**-**

	R(GBP)-2	W-1	W-2	X-1	X-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	655.010	790	790	260.766	3.819.099
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	428.187	106.984	10.868	84.268	859.489
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(403.710)	-	-	(103.858)	(1.961.537)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**679.487**	**107.774**	**11.658**	**241.176**	**2.717.051**
Nettoinventarwert pro Anteil	**13,5094**	**10,7853**	**11,3507**	**9,0965**	**11,0953**

	X(EUR)-2^	Y(EUR)-1	Y(EUR)-2	Z-2	Z(EUR)-2^
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	972.805	178.485	192.075	3.143.698	7.400.000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	160.540	16.749	151.657	25.564	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(340.353)	(90.201)	(85.756)	(561.728)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**792.992**	**105.033**	**257.976**	**2.607.534**	**7.400.000**
Nettoinventarwert pro Anteil	**11,3482**	**10,5459**	**12,8631**	**46,9180**	**11,7198**

^ „Base Currency Exposure"-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Select Emerging Markets Bond

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 92,37 %					
Anleihen 92,37 %					
Unternehmensanleihen 21,84 %					
Aserbaidschan 1,43 %					
Southern Gas Corridor	6,8750	24.03.26	6.414.000	7.208	0,44
State Oil of the Azerbaijan Republic	6,9500	18.03.30	7.471.000	8.106	0,50
State Oil of the Azerbaijan Republic (EMTN)	4,7500	13.03.23	8.008.000	7.928	0,49
				23.242	**1,43**
Brasilien 1,91 %					
Petrobras Global Finance	8,3750	23.05.21	14.050.000	15.385	0,94
Petrobras Global Finance	6,2500	17.03.24	11.120.000	10.842	0,67
Petrobras Global Finance∞	7,8750	15.03.19	4.475.000	4.855	0,30
				31.082	**1,91**
Chile 0,88 %					
Empresa Electrica Angamos	4,8750	25.05.29	6.380.000	6.288	0,39
Latam Airlines 2015-1 Pass Through Trust A	4,2000	15.08.29	8.067.103	7.926	0,49
				14.214	**0,88**
China 0,43 %					
Midea Investment Development (EMTN)	2,3750	03.06.19	6.849.000	**6.928**	**0,43**
Kolumbien 0,48 %					
Banco De Bogota	5,3750	19.02.23	7.530.000	**7.803**	**0,48**
Dominikanische Republik 0,56 %					
Dominican Republic (Mestenio)	8,5000	02.01.20	8.486.667	**9.056**	**0,56**
Ecuador 0,31 %					
EP PetroEcuador	FRN	24.09.19	5.154.947	**5.013**	**0,31**
Georgien 1,58 %					
Georgian Oil and Gas	6,7500	26.04.21	9.435.000	10.025	0,62
Georgian Railway	7,7500	11.07.22	13.864.000	15.666	0,96
				25.691	**1,58**
Indonesien 1,64 %					
Pertamina Persero∞	6,5000	27.05.41	22.750.000	**26.668**	**1,64**
Kasachstan 2,41 %					
Kazakhstan Temir Zholy Finance∞	6,9500	10.07.42	28.698.000	31.322	1,93
KazMunayGas National	4,8750	07.05.25	25.000	26	-
Tengizchevroil Finance International	4,0000	15.08.26	7.874.000	7.811	0,48
				39.159	**2,41**

Select Emerging Markets Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Mexiko 3,51 %					
Alfa	6,8750	25.03.44	7.420.000	7.884	0,49
Petroleos Mexicanos	6,5000	02.06.41	30.850.000	30.155	1,85
Petroleos Mexicanos	6,6250	15.06.35	9.475.000	9.691	0,59
Petroleos Mexicanos	6,6250	15.06.38	9.432.000	9.385	0,58
				57.115	**3,51**
Marokko 0,93 %					
OCP	5,6250	25.04.24	8.420.000	9.162	0,56
OCP	6,8750	25.04.44	5.310.000	6.027	0,37
				15.189	**0,93**
Nigeria 0,23 %					
Zenith Bank (EMTN)	6,2500	22.04.19	3.740.000	**3.658**	**0,23**
Russische Föderation 2,34 %					
Gazprom∞	4,3750	19.09.22	7.270.000	7.315	0,45
Gazprom∞	9,2500	23.04.19	5.952.000	6.860	0,42
GTLK Europe	5,9500	19.07.21	7.740.000	8.069	0,50
VimpelCom∞	7,7480	02.02.21	6.700.000	7.504	0,46
Vnesheconombank Via VEB Finance	6,8000	22.11.25	7.430.000	8.201	0,51
				37.949	**2,34**
Südafrika 1,86 %					
Eskom	5,7500	26.01.21	12.460.000	12.494	0,76
Eskom	6,7500	06.08.23	11.290.000	11.615	0,72
Myriad International	5,5000	21.07.25	5.700.000	6.140	0,38
				30.249	**1,86**
Supranational 0,84 %					
European Bank for Reconstruction & Development (EMTN)	5,7500	19.03.18	920.000.000	**13.638**	**0,84**
Vereinigte Arabische Emirate 0,50 %					
DP World (EMTN)∞	6,8500	02.07.37	6.950.000	**8.097**	**0,50**
Summe Unternehmensanleihen				**354.751**	**21,84**
Staatsanleihen 70,53 %					
Angola 0,47 %					
Angola (Republik)	9,5000	12.11.25	7.668.000	**7.649**	**0,47**
Argentinien 7,42 %					
Argentinien (Republik)∞	8,2800	31.12.33	36.556.775	42.222	2,59
Argentinien (Republik)∞	7,5000	22.04.26	22.540.000	25.493	1,57
Argentinien (Republik)∞	7,1250	06.07.36	9.517.000	10.112	0,62
Argentinien (Republik)	7,8200	31.12.33	5.954.401	7.454	0,46
Argentinien (Republik)∞	2,5000	31.12.38	7.944.053	5.710	0,35
Argentinien (Republik)∞	VAR	15.12.35	38.250.000	4.016	0,25

Select Emerging Markets Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Argentinien (Republik) (SINK)	7,8200	31.12.33	8.066.720	10.190	0,63
Banco Central de (Republik) Argentinien	-	25.01.17	253.000.000	15.413	0,95
				120.610	**7,42**
Armenien 0,48 %					
Armenien (Republik)‰	6,0000	30.09.20	7.485.000	**7.812**	**0,48**
Bahrain 0,49 %					
Bahrain (Königreich)	7,0000	26.01.26	7.460.000	**7.880**	**0,49**
Brasilien 4,57 %					
Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social	5,7500	26.09.23	1.980.000	2.084	0,13
Brasilien (Bundesrepublik)	6,0000	15.08.50	25.010.000	23.525	1,45
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.21	34.470.000	9.948	0,61
Brasilien (Bundesrepublik)	6,0000	15.08.30	9.450.000	8.764	0,54
Brasilien (Bundesrepublik)	4,8750	22.01.21	7.570.000	8.081	0,50
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.25	27.087.000	7.700	0,47
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.27	21.060.000	6.014	0,37
Caixa Economica Federal‰	4,2500	13.05.19	7.957.000	8.056	0,50
				74.172	**4,57**
Kroatien 1,04 %					
Kroatien (Republik)‰	5,5000	04.04.23	15.220.000	**16.974**	**1,04**
Dominikanische Republik 2,78 %					
Dominikanische Republik‰	7,4500	30.04.44	23.090.000	27.622	1,70
Dominikanische Republik	6,8500	27.01.45	11.317.000	12.732	0,78
Dominikanische Republik	6,8750	29.01.26	3.172.000	3.687	0,23
Dominikanische Republik	7,5000	06.05.21	1.018.000	1.145	0,07
				45.186	**2,78**
Ecuador 1,26 %					
Ecuador (Republik)	10,7500	28.03.22	19.986.000	**20.536**	**1,26**
Ägypten 0,02 %					
Ägypten (Republik)	5,8750	11.06.25	345.000	**329**	**0,02**
El Salvador 1,26 %					
El Salvador (Republik)‰	6,3750	18.01.27	17.157.000	17.329	1,07
El Salvador (Republik)	5,8750	30.01.25	3.147.000	3.151	0,19
				20.480	**1,26**
Äthiopien 2,15 %					
Äthiopien (Republik)‰	6,6250	11.12.24	35.313.000	**35.004**	**2,15**
Gabun 1,39 %					
Gabun (Republik)	6,3750	12.12.24	19.810.000	18.175	1,12
Gabun (Republik)	6,9500	16.06.25	4.727.000	4.367	0,27
				22.542	**1,39**

Select Emerging Markets Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Georgien 0,61 %					
Georgien (Republik)	6,8750	12.04.21	8.790.000	**9.856**	**0,61**
Ghana 2,40 %					
Ghana (Republik)	8,1250	18.01.26	35.689.000	33.414	2,06
Ghana (Republik)∞	10,7500	14.10.30	2.960.000	3.467	0,21
Ghana (Republik)	7,8750	07.08.23	2.300.000	2.162	0,13
				39.043	**2,40**
Guatemala 0,50 %					
Guatemala (Republik)	4,8750	13.02.28	7.472.000	**8.126**	**0,50**
Honduras 1,22 %					
Honduras (Republik)	7,5000	15.03.24	16.346.000	18.532	1,14
Honduras (Republik)	8,7500	16.12.20	1.187.000	1.368	0,08
				19.900	**1,22**
Indonesien 4,52 %					
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.34	268.155.000.000	22.481	1,38
Indonesien (Republik)	8,2500	15.05.36	116.900.000.000	9.769	0,60
Indonesien (Republik)∞	5,8750	13.03.20	6.450.000	7.217	0,44
Indonesien (Republik)	6,6250	17.02.37	90.000	118	0,01
Indonesien (Republik) (EMTN)	5,8750	15.01.24	20.273.000	23.950	1,48
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III∞	4,3500	10.09.24	9.130.000	9.852	0,61
				73.387	**4,52**
Irak 0,47 %					
Irak (Republik)	5,8000	15.01.28	9.236.000	**7.562**	**0,47**
Elfenbeinküste 1,94 %					
Elfenbeinküste (Regierung von)∞	6,3750	03.03.28	13.819.000	14.493	0,89
Elfenbeinküste (Regierung von) (STEP)	VAR	31.12.32	17.134.920	16.942	1,05
				31.435	**1,94**
Jamaika 1,05 %					
Jamaika (Regierung von)	7,8750	28.07.45	14.496.000	**17.087**	**1,05**
Kenia 1,10 %					
Kenia (Republik)	6,8750	24.06.24	18.078.000	**17.796**	**1,10**
Malaysia 1,64 %					
Malaysia (Regierung von)	4,0120	15.09.17	61.600.000	15.110	0,93
Malaysia (Regierung von)	4,2540	31.05.35	46.650.000	11.495	0,71
				26.605	**1,64**

Select Emerging Markets Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamt-netto-vermögen %
Mexiko 2,82 %					
Mexiko (Regierung von)	6,0500	11.01.40	16.450.000	20.172	1,24
Mexiko (Regierung von)	5,5500	21.01.45	11.677.000	13.604	0,84
Mexiko (Regierung von)	5,7500	05.03.26	237.690.000	12.021	0,74
				45.797	**2,82**
Mongolei 1,51 %					
Development Bank of Mongolia (EMTN)	5,7500	21.03.17	2.530.000	2.493	0,15
Mongolei (Regierung von) (EMTN)∞	10,8750	06.04.21	18.698.000	20.142	1,24
Mongolei (Regierung von) (EMTN)∞	4,1250	05.01.18	1.951.000	1.878	0,12
				24.513	**1,51**
Marokko 0,61 %					
Marokko (Regierung von)	5,5000	11.12.42	5.320.000	6.108	0,38
Marokko (Regierung von)	4,2500	11.12.22	3.568.000	3.804	0,23
				9.912	**0,61**
Namibia 0,29 %					
Namibia (Regierung von)	5,2500	29.10.25	4.382.000	**4.650**	**0,29**
Pakistan 0,60 %					
Pakistan (Republik)	8,2500	15.04.24	8.870.000	**9.748**	**0,60**
Paraguay 2,06 %					
Paraguay (Republik)	6,1000	11.08.44	23.461.000	26.628	1,64
Paraguay (Republik)∞	5,0000	15.04.26	6.310.000	6.815	0,42
				33.443	**2,06**
Katar 0,95 %					
Katar (Staat)∞	3,2500	02.06.26	15.052.000	**15.353**	**0,95**
Ruanda 0,94 %					
Ruanda (Republik)∞	6,6250	02.05.23	15.123.000	**15.342**	**0,94**
Senegal 0,73 %					
Senegal (Republik)∞	6,2500	30.07.24	6.140.000	6.370	0,39
Senegal (Republik)	8,7500	13.05.21	4.850.000	5.529	0,34
				11.899	**0,73**
Serbien 2,19 %					
Serbien (Republik)∞	7,2500	28.09.21	25.576.000	29.892	1,84
Serbien (Republik)	5,2500	21.11.17	5.558.000	5.747	0,35
				35.639	**2,19**
Tansania 0,60 %					
Tansania (Republik)	FRN	09.03.20	9.325.556	**9.751**	**0,60**

Select Emerging Markets Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Tunesien 1,19 %					
Banque Centrale de Tunisie	5,7500	30.01.25	19.682.000	**19.325**	**1,19**
Türkei 5,86 %					
Türkei (Republik)	6,2500	26.09.22	28.719.000	31.663	1,95
Türkei (Republik)	5,7500	22.03.24	24.461.000	26.433	1,63
Türkei (Republik)∞	4,8750	09.10.26	18.089.000	18.541	1,14
Türkei (Republik)	7,3750	05.02.25	7.710.000	9.156	0,56
Türkei (Republik)	4,8750	16.04.43	6.960.000	6.534	0,40
Türkei (Republik)	6,7500	30.05.40	2.455.000	2.878	0,18
				95.205	**5,86**
Ukraine 4,06 %					
Ukraine (Republik)∞	7,7500	01.09.26	15.500.000	14.744	0,91
Ukraine (Republik)∞	VAR	31.05.40	36.628.000	11.904	0,73
Ukraine (Republik)∞	7,7500	01.09.19	11.991.000	11.883	0,73
Ukraine (Republik)∞	7,7500	01.09.20	10.800.000	10.611	0,65
Ukraine (Republik)	7,7500	01.09.21	5.920.000	5.779	0,36
Ukraine (Republik)∞	7,7500	01.09.25	5.802.000	5.534	0,34
Ukraine (Republik)	7,7500	01.09.24	5.682.000	5.448	0,34
				65.903	**4,06**
Vereinigte Arabische Emirate 0,50 %					
Dubai (Regierung von) (EMTN)	5,2500	30.01.43	8.417.000	**8.049**	**0,50**
Uruguay 4,19 %					
Uruguay (Republik)∞	5,1000	18.06.50	32.258.289	33.588	2,07
Uruguay (Republik)	5,0000	14.09.18	202.487.787	15.625	0,96
Uruguay (Republik)	4,3750	27.10.27	9.220.000	9.958	0,61
Uruguay (Republik)	4,2500	05.04.27	129.800.000	8.942	0,55
				68.113	**4,19**
Venezuela 2,42 %					
Petroleos de Venezuela∞	5,2500	12.04.17	4.948.700	4.249	0,26
Petroleos de Venezuela	9,0000	17.11.21	3.070.000	1.752	0,11
Venezuela (Republik)	7,7500	13.10.19	53.617.500	33.310	2,05
				39.311	**2,42**
Sambia 0,23 %					
Sambia (Republik)∞	8,9700	30.07.27	3.775.000	**3.737**	**0,23**
Summe Staatsanleihen				**1.145.661**	**70,53**
Summe Anleihen				**1.500.412**	**92,37**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				**1.500.412**	**92,37**

Select Emerging Markets Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,05 %					
Anleihen 0,05 %					
Unternehmensanleihen 0,05 %					
Brasilien 0,05 %					
OAS Investments	8,2500	19.10.19	14.310.000	**787**	**0,05**
Summe Unternehmensanleihen				**787**	**0,05**
Summe Anleihen				**787**	**0,05**
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				**787**	**0,05**
Offene Investmentfonds 3,33 %					
Aberdeen Global - Emerging Markets Corporate Bond Fund Z-1†			3.747.483	39.037	2,40
Aberdeen Global - Indian Bond Fund Z-2†			1.348.068	15.043	0,93
				54.080	**3,33**
Summe Offene Investmentfonds				**54.080**	**3,33**

Derivate (0,11 %)

Devisenterminkontrakte (0,11 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	17.10.16	88.937.730	91.926.728	(97)	(0,01)
BNP Paribas	CHF	USD	17.10.16	956.265	990.983	(4)	-
BNP Paribas	CHF	USD	17.10.16	731.256	754.407	1	-
BNP Paribas	CHF	USD	17.10.16	101.883	104.645	1	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.12.16	12.881.346	13.356.614	(7)	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.12.16	135.937	141.309	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.12.16	104.116	107.741	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	15.12.16	10.320.062	432.516	(1)	-
BNP Paribas	CZK	USD	15.12.16	84.042	3.505	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	15.12.16	58.132	2.430	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.10.16	77.258	86.653	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.16	12.232	13.723	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.16	5.830	6.541	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	109.356.974	123.347.011	(360)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	86.420.385	97.476.145	(285)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	82.747.471	93.333.355	(273)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	11.250.000	12.643.639	8	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	1.147.951	1.293.081	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	1.001.255	1.127.839	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	952.586	1.073.017	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	880.108	988.771	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	772.693	868.095	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	714.262	802.449	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	606.752	685.850	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	561.086	634.230	(3)	-

Select Emerging Markets Bond

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	559.248	627.756	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	377.688	424.288	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	247.940	276.994	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	160.957	181.538	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	104.356	116.805	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	92.938	104.451	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	85.258	95.894	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	62.333	70.162	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	57.520	65.050	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	43.113	48.524	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	37.574	41.928	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	6.425	7.225	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	20.977.254	23.716.506	(57)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	8.443.561	9.546.138	(23)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	1.015.588	1.144.885	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	475.101	532.163	4	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	220.917	249.416	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	180.361	203.089	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	125.581	140.673	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	121.498	136.680	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	94.661	106.872	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	73.682	82.967	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	53.399	60.152	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	39.694	44.995	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	30.010	33.925	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	15.000	16.828	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	11.793	13.295	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	10.000	11.283	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	8.334	9.320	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	6.514	7.321	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	3.953	4.453	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	3.496	3.944	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	3.000	3.385	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	03.10.16	10.000	12.954	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	04.10.16	2.927	3.810	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.16	20.650.372	27.629.206	(761)	(0,04)
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.16	221.093	290.429	(3)	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.16	170.753	221.695	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.16	70.383	91.632	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.16	42.518	56.502	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.16	17.492	22.863	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.16	15.732	20.750	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.16	10.038	13.126	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.16	2.575	3.343	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.16	70.118	62.333	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.16	11.249	10.000	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.16	3.375	3.000	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.16	136.272	121.498	-	-

Select Emerging Markets Bond

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.16	627.420	559.248	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	06.10.16	276.825	247.940	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	06.10.16	140.211	125.581	(1)	-
BNP Paribas	USD	GBP	06.10.16	3.339	2.575	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	2.278.349	2.027.273	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	967.090	859.726	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	17.10.16	898.472	873.533	(3)	-
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	898.410	799.062	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	877.353	779.794	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	769.084	683.702	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	738.614	656.615	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	17.10.16	726.046	705.536	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	692.858	616.241	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	665.017	593.499	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	618.218	549.474	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	574.961	513.128	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	519.101	463.275	(2)	-
BNP Paribas	USD	CHF	17.10.16	499.791	485.576	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	486.740	432.616	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	313.360	278.874	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	191.006	169.849	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	106.395	95.206	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	92.488	82.170	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	86.701	77.258	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	9.855	8.712	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.16	269.057	203.964	4	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.16	218.044	164.938	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	188.053	166.803	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	161.914	143.683	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.16	147.190	113.072	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	136.270	121.330	(1)	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.16	130.208	126.210	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	119.021	105.548	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.16	104.948	101.674	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.16	86.343	83.820	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	84.137	74.613	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	75.829	67.261	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.16	71.654	69.398	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	55.092	49.052	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.16	42.184	32.593	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.16	40.586	39.482	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.16	31.395	30.470	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.16	25.007	24.240	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	20.622	18.242	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.16	16.856	12.981	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.16	16.413	12.354	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	13.762	12.232	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.16	13.337	10.000	-	-

Select Emerging Markets Bond

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.16	12.968	10.000	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.16	11.585	8.648	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	10.097	9.000	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	9.739	8.695	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	7.582	6.721	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.16	7.345	5.542	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	6.560	5.830	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.16	4.693	3.613	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	15.12.16	3.833	91.863	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.16	3.814	2.927	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.16	3.744	2.832	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.16	3.442	3.353	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	15.12.16	3.436	82.395	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	15.12.16	2.356	56.705	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	2.267	2.000	-	-
Citigroup	USD	IDR	23.11.16	17.716.906	234.837.594.000	(255)	(0,02)
Goldman Sachs	BRL	USD	23.11.16	13.114.000	3.991.478	(17)	-
Goldman Sachs	BRL	USD	23.11.16	11.190.000	3.318.013	73	-
Goldman Sachs	USD	EUR	17.10.16	14.695.170	13.229.000	(183)	(0,01)
Goldman Sachs	USD	BRL	23.11.16	26.284.422	87.146.000	(128)	(0,01)
Goldman Sachs	USD	INR	23.11.16	12.786.288	865.376.000	(103)	(0,01)
Goldman Sachs	USD	BRL	23.11.16	6.076.930	20.080.000	(9)	-
JPM Chase	MXN	USD	17.10.16	324.082.000	16.300.468	415	0,03
JPM Chase	USD	MXN	17.10.16	17.057.110	324.082.000	341	0,02
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						**(1.744)**	**(0,11)**
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						**(1.744)**	**(0,11)**
Summe Wertpapieranlagen						**1.553.535**	**95,64**
Sonstiges Nettovermögen						**70.837**	**4,36**
Summe Nettovermögen						**1.624.372**	**100,00**

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.
“ Eine Teilposition dieser Aktie ist zum Jahresende fremdfinanziert.
Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Select Emerging Markets Investment Grade Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2016 stieg der Wert der Select Emerging Markets Investment Grade Bond - H Thesaurierungsanteile um 14,99 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der JP Morgan EMBIGD Credit IG Only TR Index, um 13,28 %.

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

Marktrückblick

Die vergangenen zwölf Monate sind für Schwellenmarkt-Schuldtitel positiv gewesen. Die Anlageklasse war Ende 2015 aufgrund der risikoscheuen Anlegerstimmung im Vorfeld der ersten Zinsanhebung in den USA unter Druck, während des übrigen Berichtsjahres verbesserten sich jedoch die Staatsanleihen in lokaler und in harter Währung sowie die Unternehmensanleihen deutlich. Der Aufwärtstrend beim Ölpreis während des gesamten Jahres 2016 und extrem niedrige Renditen in den entwickelten Märkten haben die Anlegerstimmung gegenüber den Schwellenmärkten verbessert. Indes haben positive Regimewechsel in Argentinien, Brasilien und Peru ebenfalls das Anlegervertrauen gesteigert.

Das Hauptrisiko im zweiten Quartal war das Referendum im Vereinigten Königreich über die EU-Mitgliedschaft des Landes. Abgesehen von einer kurzfristigen negativen Panikreaktion erwiesen sich die Schwellenmärkte jedoch nach dem Ergebnis als widerstandsfähig.

Die US-Notenbank, die Europäische Zentralbank, die Bank of England, die Bank of Japan und die People's Bank of China signalisierten einmütig eine Fortsetzung ihrer entgegenkommenden Geldpolitik und schufen damit ein günstiges Makroumfeld für die Anlageklasse.

Im Hinblick auf Hartwährungsanlagen waren die Rohstoffexporteure Kasachstan, Indonesien und Peru die Spitzenperformer innerhalb des Index, während Schuldtitel mit geringer Rendite, wie Lettland, Litauen und Indien, eine Underperformance aufwiesen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds entwickelte sich im Berichtsjahr besser als seine Benchmark. Übergewichtete Positionen in Kasachstan und Indien leisteten ebenso wie untergewichtete Positionen in China und Polen die bedeutendsten Beiträge zur Performance. Die untergewichteten Positionen in Kolumbien und Malaysia waren der Performance abträglich, ebenso wie eine Übergewichtung in Mexiko und eine benchmarkunabhängige Position in den Vereinigten Arabischen Emiraten.

Während des Berichtsjahres erhöhten wir die Gewichtung des Fonds in Marokko, sowohl in Staatsanleihen als auch im staatlich gelenkten Phosphatunternehmen OCP. Wir beteiligten uns an Neuemissionen von Pemex und einem neuen, staatsnahen Emittenten aus Aserbaidschan, Southern Gas Corridor. Beide wurden in Bezug auf ihre vorhandenen Anleihekurven als preislich attraktiv erachtet. Wir reduzierten die Fondsposition in Abu Dhabi zugunsten von Katar und Bahrain und stockten das Engagement in der Türkei nach dem Putschversuch im Juli auf. Im Bereich der lokalen Währungen verringerten wir das Engagement in Peru, Russland und Mexiko, während wir das Engagement in Malaysia und Indonesien aufstockten.

Ausblick

Da die September-Sitzung des Federal Open Market Committee ereignislos verlief, wird sich der Markt nun zunehmend auf die US-Wahl im November konzentrieren. Im Vorfeld der US-Präsidentschaftswahl stellt die Aussicht auf einen Wahlsieg von Donald Trump aufgrund von Trumps Wahlkampfrhetorik gegen Zuwanderung und Freihandel ein nicht zu vernachlässigendes kurzfristiges Risiko für Schwellenmarktwerte dar.

Neben der Politik halten der Internationale Währungsfonds und die Weltbank Anfang Oktober ihre jährlichen Sitzungen in Washington ab, bei denen Analysten versuchen werden, die Stimmung der Anleger kurz vor Beginn des Jahres 2017 einzuschätzen, während neue Wirtschaftsprognosen den Unterschied zwischen dem Wachstum der Schwellenmärkte und der entwickelten Welt bekräftigen sollten.

Aberdeen Emerging Markets Debt Team

Oktober 2016

Select Emerging Markets Investment Grade Bond

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	96.132
Bankguthaben		4.017
Zinsforderungen		1.301
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		433
Summe Aktiva		**101.883**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		545
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		107
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	186
Sonstige Verbindlichkeiten		321
Summe Passiva		**1.159**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**100.724**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		83.169
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		3.174
Realisierte Nettoverluste		(4.192)
Nicht realisierte Nettogewinne		12.336
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		8.634
Ertragsausgleich erhalten	10	11
Ausgeschüttete Dividenden	5	(2.408)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**100.724**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	4.330
Bankzinsen		3
Summe Erträge		**4.333**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	916
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	241
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		**1.159**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**3.174**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(4.304)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		145
Realisierte Währungsverluste		(33)
Realisierte Nettoverluste		**(4.192)**
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		12.961
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(620)
Nicht realisierte Währungsverluste		(5)
Nicht realisierte Nettogewinne		**12.336**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**11.318**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-1	A(EUR)-1^	A-2	A(EUR)-2^	H(EUR)-1
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	640
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	220.790	71.000	790	278.000	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**220.790**	**71.000**	**790**	**278.000**	**640**
Nettoinventarwert pro Anteil	**10,5762**	**10,4808**	**10,8683**	**10,7663**	**10,8749**

	H(EUR)-2	I-1	I(EUR)-1^	I-2	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.683.000	800	6.340.467	800	800
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	226.398	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**1.683.000**	**800**	**6.566.865**	**800**	**800**
Nettoinventarwert pro Anteil	**11,6140**	**9,9175**	**9,7808**	**10,5912**	**10,7845**

^ „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Select Emerging Markets Investment Grade Bond

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 95,44 %					
Anleihen 95,44 %					
Unternehmensanleihen 33,16 %					
Brasilien 1,20 %					
Petrobras Global Finance	8,3750	23.05.21	1.100.000	**1.205**	**1,20**
Chile 1,41 %					
Empresa Electrica Angamos	4,8750	25.05.29	450.000	443	0,44
Inversiones CMPC	4,3750	15.05.23	460.000	481	0,48
Latam Airlines 2015-1 Pass Through Trust A	4,2000	15.08.29	502.985	495	0,49
				1.419	**1,41**
China 5,32 %					
China Railway Resources	3,8500	05.02.23	690.000	731	0,73
China Resources Gas (EMTN)	4,5000	05.04.22	500.000	548	0,54
CNOOC Curtis Funding No 1	4,5000	03.10.23	844.000	937	0,93
CNOOC Nexen Finance 2014 ULC	4,2500	30.04.24	1.050.000	1.138	1,14
ENN Energy	6,0000	13.05.21	400.000	455	0,45
Midea Investment Development (EMTN)	2,3750	03.06.19	416.000	421	0,42
Sinopec Group Overseas Development 2014	4,3750	10.04.24	1.010.000	1.119	1,11
				5.349	**5,32**
Kolumbien 0,46 %					
Banco De Bogota	5,3750	19.02.23	450.000	**466**	**0,46**
Indien 1,62 %					
ICICI Bank Dubai (EMTN)	4,0000	18.03.26	500.000	520	0,52
Indian Railway Finance	3,9170	26.02.19	1.060.000	1.110	1,10
				1.630	**1,62**
Indonesien 3,58 %					
Pertamina Persero	6,5000	27.05.41	2.270.000	2.661	2,64
Pertamina Persero	6,0000	03.05.42	380.000	419	0,42
Pertamina Persero (EMTN)	6,4500	30.05.44	454.000	527	0,52
				3.607	**3,58**
Kasachstan 5,25 %					
Kazakhstan Temir Zholy Finance	6,9500	10.07.42	3.300.000	3.602	3,58
KazMunayGas National	7,0000	05.05.20	700.000	780	0,77
KazMunayGas National (EMTN)	9,1250	02.07.18	360.000	397	0,39
Tengizchevroil Finance International	4,0000	15.08.26	517.000	513	0,51
				5.292	**5,25**
Malaysia 2,86 %					
Danga Capital	3,0350	01.03.21	800.000	821	0,82
Petronas Capital	7,8750	22.05.22	1.580.000	2.064	2,04
				2.885	**2,86**

Select Emerging Markets Investment Grade Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Mexiko 5,17 %					
Alfa	6,8750	25.03.44	460.000	489	0,49
BBVA Bancomer Texas	6,7500	30.09.22	430.000	482	0,48
Petroleos Mexicanos	6,5000	02.06.41	3.170.000	3.098	3,07
Petroleos Mexicanos	5,6250	23.01.46	1.220.000	1.069	1,06
Petroleos Mexicanos	6,3750	23.01.45	70.000	67	0,07
				5.205	**5,17**
Marokko 1,45 %					
OCP	6,8750	25.04.44	880.000	999	1,00
OCP	5,6250	25.04.24	420.000	457	0,45
				1.456	**1,45**
Peru 1,00 %					
Banco De Credito Del Peru	VAR	24.04.27	447.000	500	0,50
Southern Copper	5,8750	23.04.45	512.000	512	0,50
				1.012	**1,00**
Russische Föderation 1,04 %					
Vnesheconombank Via VEB Finance	6,8000	22.11.25	950.000	**1.049**	**1,04**
Südafrika 0,51 %					
Myriad International	5,5000	21.07.25	476.000	**513**	**0,51**
Türkei 0,50 %					
Turk Telekomunikasyon	4,8750	19.06.24	510.000	**508**	**0,50**
Vereinigte Arabische Emirate 1,79 %					
DP World (EMTN)	6,8500	02.07.37	310.000	361	0,36
MDC (GMTN)	2,7500	11.05.23	450.000	454	0,45
RAK Capital (EMTN)	3,0940	31.03.25	990.000	986	0,98
				1.801	**1,79**
Summe Unternehmensanleihen				**33.397**	**33,16**
Staatsanleihen 62,28 %					
Bahrain 0,48 %					
Bahrain (Königreich)	7,0000	26.01.26	460.000	**486**	**0,48**
Brasilien 1,86 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.21	6.400.000	**1.877**	**1,86**
Chile 1,62 %					
Chile (Republik)	2,2500	30.10.22	1.600.000	**1.628**	**1,62**
Kolumbien 3,23 %					
Kolumbien (Republik)	7,3750	18.03.19	1.930.000	2.188	2,17
Kolumbien (Republik)	7,3750	18.09.37	790.000	1.070	1,06
				3.258	**3,23**

Select Emerging Markets Investment Grade Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Ungarn 0,48 %					
Ungarn (Republik)	5,3750	21.02.23	420.000	**482**	**0,48**
Indien 0,25 %					
Export-Import Bank of India	3,3750	05.08.26	250.000	**254**	**0,25**
Indonesien 7,16 %					
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.34	19.508.000.000	1.636	1,62
Indonesien (Republik)	8,2500	15.05.36	4.841.000.000	405	0,40
Indonesien (Republik) (EMTN)	5,8750	15.01.24	2.450.000	2.893	2,88
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,3500	10.09.24	2.110.000	2.277	2,26
				7.211	**7,16**
Kasachstan 1,48 %					
Kazakhstan Government International Bond	3,8750	14.10.24	1.420.000	**1.489**	**1,48**
Litauen 0,33 %					
Litauen (Republik)	6,1250	09.03.21	280.000	**331**	**0,33**
Malaysia 1,68 %					
Malaysia (Regierung von)	4,0120	15.09.17	4.000.000	981	0,97
Malaysia (Regierung von)	4,2540	31.05.35	2.900.000	715	0,71
				1.696	**1,68**
Mexiko 6,39 %					
Mexiko (Regierung von)	6,0500	11.01.40	2.130.000	2.612	2,59
Mexiko (Regierung von)	4,0000	02.10.23	2.360.000	2.528	2,51
Mexiko (Regierung von)	5,7500	05.03.26	10.540.000	533	0,53
Mexiko (Regierung von)	8,5000	13.12.18	8.740.000	479	0,48
Mexiko (Regierung von)	5,5500	21.01.45	240.000	280	0,28
				6.432	**6,39**
Marokko 1,66 %					
Marokko (Regierung von)	4,2500	11.12.22	1.030.000	1.098	1,09
Marokko (Regierung von)	5,5000	11.12.42	497.000	571	0,57
				1.669	**1,66**
Panama 2,85 %					
Panama (Republik)	3,7500	16.03.25	1.510.000	1.634	1,62
Panama (Republik)	6,7000	26.01.36	900.000	1.240	1,23
				2.874	**2,85**
Peru 2,45 %					
Peru (Republik)	6,5500	14.03.37	1.130.000	1.602	1,59
Peru (Republik)	5,6250	18.11.50	650.000	863	0,86
				2.465	**2,45**

Select Emerging Markets Investment Grade Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Philippinen 2,35 %					
Philippinen (Republik)	7,7500	14.01.31	810.000	1.265	1,26
Philippinen (Republik)	8,3750	17.06.19	930.000	1.100	1,09
				2.365	**2,35**
Polen 3,18 %					
Polen (Republik)	5,1250	21.04.21	1.760.000	1.992	1,97
Polen (Republik)	3,2500	06.04.26	880.000	933	0,93
Polen (Republik)	3,0000	17.03.23	270.000	281	0,28
				3.206	**3,18**
Katar 2,04 %					
Katar (Staat)	3,2500	02.06.26	1.124.000	1.147	1,14
Katar (Staat)	2,3750	02.06.21	900.000	908	0,90
				2.055	**2,04**
Rumänien 3,45 %					
Rumänien (Republik) (EMTN)	6,1250	22.01.44	1.580.000	2.137	2,12
Rumänien (Republik) (EMTN)	6,7500	07.02.22	1.110.000	1.342	1,33
				3.479	**3,45**
Südafrika 1,62 %					
Südafrika (Republik)	4,8750	14.04.26	1.550.000	**1.633**	**1,62**
Türkei 8,89 %					
Türkei (Republik)	4,8750	09.10.26	5.356.000	5.490	5,46
Türkei (Republik)	5,7500	22.03.24	2.524.000	2.727	2,71
Türkei (Republik)	6,7500	30.05.40	330.000	387	0,38
Türkei (Republik)	4,8750	16.04.43	370.000	347	0,34
				8.951	**8,89**
Vereinigte Arabische Emirate 1,40 %					
Dubai (Regierung von) (EMTN)	5,2500	30.01.43	500.000	478	0,47
Sharjah Sukuk	3,7640	17.09.24	890.000	935	0,93
				1.413	**1,40**
Uruguay 7,43 %					
Uruguay (Republik)	5,1000	18.06.50	3.680.000	3.831	3,80
Uruguay (Republik)	7,8750	15.01.33	1.530.000	2.184	2,17
Uruguay (Republik)	4,2500	05.04.27	8.200.000	565	0,56
Uruguay (Republik)	4,3750	27.10.27	434.294	469	0,47
Uruguay (Republik)	5,0000	14.09.18	5.600.000	432	0,43
				7.481	**7,43**

Select Emerging Markets Investment Grade Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Summe Staatsanleihen				**62.735**	**62,28**
Summe Anleihen				**96.132**	**95,44**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				**96.132**	**95,44**

Derivate (0,18 %)

Devisenterminkontrakte (0,18 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	64.761.549	73.046.494	(214)	(0,22)
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	474.450	534.432	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	461.178	518.118	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	175.647	196.224	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	3.009.096	3.402.030	(8)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	751.990	850.186	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	21.338	24.027	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	20.218	22.826	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	5.405	6.102	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	5.316	5.986	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	594.853	527.499	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	437.266	390.241	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	392.028	348.677	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	361.225	323.189	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	31.117	27.594	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	28.212	25.024	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	20.518	18.269	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	6.931	6.132	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	6.683	5.931	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	5.112	4.551	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	4.218	3.765	-	-
Citigroup	USD	IDR	23.11.16	1.489.294	19.740.593.000	(22)	(0,02)
Deutsche Bank	USD	COP	23.11.16	358.729	1.050.000.000	(2)	-
Goldman Sachs	INR	USD	23.11.16	34.633.000	508.636	7	0,01
Goldman Sachs	USD	BRL	23.11.16	909.968	3.017.000	(4)	-
Goldman Sachs	USD	INR	23.11.16	511.679	34.633.000	(4)	-
Goldman Sachs	USD	COP	23.11.16	181.949	547.667.000	(6)	(0,01)
JPM Chase	MXN	USD	17.10.16	30.130.000	1.515.459	38	0,03
JPM Chase	MXN	USD	17.10.16	4.400.000	231.392	(4)	-
JPM Chase	USD	MXN	17.10.16	1.880.702	35.733.000	37	0,04
JPM Chase	USD	COP	23.11.16	511.264	1.489.822.000	(1)	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						**(186)**	**(0,18)**
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						**(186)**	**(0,18)**
Summe Wertpapieranlagen						**95.946**	**95,26**
Sonstiges Nettovermögen						**4.778**	**4,74**
Summe Nettovermögen						**100.724**	**100,00**

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Select Euro High Yield Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Unternehmenstätigkeit

Zum Verschmelzungsstichtag am 22. Juli 2016 übertrug der Select International Sovereign Bond Fund (Wert: 69 Millionen EUR und 57 Millionen GBP) sein Nettovermögen über eine OGAW-Verschmelzung in den Select Euro High Yield Bond Fund. An der Übertragung beteiligte Anteilsinhaber erhielten A-Anteile am Select Euro High Yield Bond Fund für jeweils einen zuvor am Select International Bond Fund gehaltenen Anteil wie folgt:

Select International Funds Plc (eingebrachter Fonds)	Anteils-klasse	Aberdeen Global (übernehmender Fonds)	Anteils-klasse	Gezahltes Nettovermögen in Sachwerten (Tsd.)	Fusions-verhältnis
Select International Bond	EUR	Select Euro High Yield Bond	A-1	€ 69.033	1,307367
Select International Bond	GBP	Select Euro High Yield Bond	A(GBP)-1	£ 57.315	0,346997

Zum Verschmelzungsstichtag am 23. September 2016 übertrug der Aberdeen Global II - Euro High Yield Bond Fund (Wert: 39 Millionen EUR) sein Nettovermögen über eine OGAW-Verschmelzung in den Select Euro High Yield Bond Fund. An der Übertragung beteiligte Anteilsinhaber erhielten A-, I- oder X-Anteile am Select Euro High Yield Bond Fund für jeweils einen zuvor am Aberdeen Global II - Euro High Yield Bond Fund gehaltenen Anteil wie folgt:

Aberdeen Global II (eingebrachter Fonds)	Anteils-klasse	Aberdeen Global (übernehmender Fonds)	Anteils-klasse	Gezahltes Nettovermögen in Sachwerten (Tsd.)	Fusions-verhältnis
Euro High Yield Bond	A-2	Select Euro High Yield Bond	A-2	€ 35.509	6,746269
Euro High Yield Bond	I-2	Select Euro High Yield Bond	I-2	€ 2.703	96,755780
Euro High Yield Bond	X-2	Select Euro High Yield Bond	X-2	€ 689	0,991104

Zum Verschmelzungsstichtag am 23. September 2016 übertrug der Select High Yield Bond Fund (Wert: 38 Millionen GBP) sein Nettovermögen über eine OGAW-Verschmelzung in den Select Euro High Yield Bond Fund. An der Übertragung beteiligte Anteilsinhaber erhielten D- oder R-Anteile am Select Euro High Yield Bond Fund für jeweils einen zuvor am Select High Yield Bond Fund gehaltenen Anteil wie folgt:

Aberdeen Global (eingebrachter Fonds)	Anteils-klasse	Aberdeen Global (übernehmender Fonds)	Anteils-klasse	Gezahltes Nettovermögen in Sachwerten (Tsd.)	Fusions-verhältnis
Select High Yield Bond	D-1	Select Euro High Yield Bond	D-1	£ 25.131	0,198969
Select High Yield Bond	R-1	Select Euro High Yield Bond	R-1	£ 13.000	0,950619

Select Euro High Yield Bond

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2016 stieg der Wert der Select Euro High Yield Bond Fund - A Thesaurierungsanteile um 7,18 %. Demgegenüber verzeichnete die Benchmark, der Bank of America Merrill Lynch Euro High Yield Constrained TR Index, einen Zuwachs von 8,48 %.

Quelle: JP Morgan, Lipper, Grundlage: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.

Marktrückblick

Trotz einer erhöhten Volatilität auf den weltweiten Märkten war es mit einer Rendite von 8,48 % insgesamt ein starkes Berichtsjahr für europäische Hochzinstitel. Für die Hochzinsanleihen begann das Berichtsjahr gut, bevor Ängste bezüglich der Gesundheit der chinesischen Wirtschaft und eines stagnierenden weltweiten Wachstums im Januar und Anfang Februar zu einem allgemeinen Abverkauf an den Märkten führten. Der Frühling brachte jedoch frischen Optimismus mit sich, und diese positive Stimmung hat sich für die europäischen Hochzinstitel bis Ende September weitgehend fortgesetzt.

Die relative Stärke wurde von einer extrem lockeren Politik der Europäischen Zentralbank (EZB) angespornt, da EZB-Präsident Mario Draghi eine Vielzahl von erweiterten Konjunkturmaßnahmen ankündigte. Dies umfasste eine weitere Senkung des Einlagensatzes auf -0,4 %, während der Refinanzierungssatz um 5 Basispunkte auf 0 % gesenkt wurde. Die monatlichen Assetkäufe wurden ab April um 20 Milliarden Euro auf 80 Milliarden Euro erhöht (überwiegend wurden 10 Milliarden Euro erwartet), und auf Euro lautende Investment-Grade-Unternehmensanleihen von Nicht-Finanzgesellschaften kommen jetzt für Käufe infrage. Kurz darauf fand eine Erholung der Primäraktivität statt, da höherwertige Emissionen das Angebot dominierten. Die Sterling-Emissionen waren jedoch im Vorfeld des EU-Referendums relativ gering.

Die positive Anlegerstimmung fand ein plötzliches Ende, als das Vereinigte Königreich am 23. Juni für den Austritt aus der Europäischen Union stimmte. Auf Pfund Sterling lautende Aktien und europäische Aktien wurden am härtesten getroffen, jedoch war die anfängliche Reaktion in allen Anlageklassen und Regionen signifikant. Nichtsdestoweniger war bis zum Ende des Berichtsjahres wieder eine gewisse Gelassenheit auf dem Hochzinsmarkt eingekehrt, da klar wurde, dass es, wo erforderlich, sowohl im Vereinigten Königreich als auch in Europa weitere Konjunkturmaßnahmen geben würde, und dass sich die Zinsanhebungen in den USA und andernorts verzögern würden.

Die übrigen Sommermonate waren für die Finanzmärkte typisch ruhig. Die Zahlungsausfälle blieben gering, während die europäischen Hochzinstitel angetrieben von Zentralbankunterstützung, einer positiven Ergebnislage und einer die Erwartungen übertreffenden wirtschaftlichen Performance der Eurozone nach dem Brexit weiterhin eine recht gute Performance zeigten. Die EZB enttäuschte die hohen Markterwartungen jedoch dadurch, dass sie nicht auf eine Verlängerung des derzeitigen Programms hindeutete, obwohl die Bestätigung eines Mangels an ankaufbaren Anleihen auf eine potenzielle Ausweitung der geldpolitischen Werkzeuge hindeutet. Die Märkte sind nach wie vor weitgehend der Ansicht, dass es eine Verlängerung über März 2017 hinaus geben wird.

Portfolio-Überblick

Während des Berichtsjahres erhöhten wir die Anzahl der Positionen auf 190, da wir den Fonds weiter diversifizieren wollten. Die europäischen Hochzinstitel erlebten ein besonders starkes Jahr, was bedeutet hat, dass unsere Übergewichtung in kündbaren Short-Papieren die Performance mitunter belastete, jedoch verkaufte der Fonds einige Papiere mit geringer Rendite, um dem entgegenzuwirken. Da die Volatilität wahrscheinlich anhalten wird, ist dies eine Möglichkeit der Absicherung nach unten.

Wir haben unsere Übergewichtung in mit B bewerteten Titeln und unsere Untergewichtung in mit BB bewerteten Titeln weiterhin beibehalten, wo wir glauben, dass wir besser für das Ausfall- und das Durationsrisiko kompensiert werden. Die Spreads haben sich weiter verengt, da die Anleger weiter unten im Rating-Spektrum nach Renditen suchen. Refinanzierungsdeals standen während des gesamten Jahres 2016 im Vordergrund und machten im bisherigen Jahresverlauf 58 % der Volumina aus.

Wir verringerten unsere Duration im Fonds marginal von 3 Jahren auf 2,8 Jahre, was unter der Benchmark von 3,4 Jahren liegt. Da die 10-jährigen deutschen Staatsanleihen im dritten Quartal in den negativen Bereich sanken, glauben wir, dass dies die richtige Positionierung für die Zukunft ist.

Ausblick

In den vergangenen zwölf Monaten haben wir eine Fortsetzung eines gedämpften Wirtschaftswachstums, einer ebensolchen Inflation und niedriger Zinssätze erlebt. In Europa hilft die Möglichkeit einer verlängerten/zielgerichteteren quantitativen Lockerung, den Kreditzyklus zu unterstützen und sicherzustellen, dass die Ausfallerwartungen gedämpft bleiben. Politische Risiken haben im Vordergrund gestanden, wobei das offensichtliche Ereignis die Brexit-Wahl ist, die anschließend das Pfund Sterling beeinträchtigt hat. Politische Risiken werden in der nahen Zukunft wahrscheinlich bestehen bleiben, da sich die US-Präsidentschaftswahl im November nähert.

Die Zahlungsausfälle bleiben niedrig und Moody's prognostizierte, dass die Ausfallquote mittelfristig sowohl in den USA als auch in Europa nach unten tendieren wird. Der Hochzinsbereich erscheint weiterhin relativ attraktiv im Vergleich zu den dürftigen Renditen, die die Märkte für höherwertige Anleihen zu bieten haben.

Aberdeen Euro High Yield Team

Oktober 2016

Select Euro High Yield Bond

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläuterungen	€ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	986.602
Bankguthaben		13.134
Zinsforderungen		17.486
Forderungen aus Zeichnungen		1.955
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	1.941
Sonstige Vermögenswerte		747
Summe Aktiva		**1.021.865**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		8.417
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		992
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		11.482
Sonstige Verbindlichkeiten		1.727
Summe Passiva		**22.618**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**999.247**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		646.174
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		39.070
Realisierte Nettogewinne		16.556
Nicht realisierte Nettoverluste		(11.126)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.065.321
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(741.651)
Ertragsausgleich erhalten	10	983
Ausgeschüttete Dividenden	5	(16.080)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**999.247**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	€ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	48.876
Erträge aus Wertpapierleihe	19	1.134
Summe Erträge		**50.010**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	9.172
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	1.700
Gebühren der Vertriebsstelle	4.1	22
Sonstige Betriebskosten		42
Bankzinsen		4
Summe Aufwendungen		**10.940**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**39.070**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(11.606)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		28.258
Realisierte Währungsverluste		(96)
Realisierte Nettogewinne		**16.556**
Anstieg der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(4.433)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(6.715)
Nicht realisierte Währungsgewinne		22
Nicht realisierte Nettoverluste		**(11.126)**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**44.500**

Select Euro High Yield Bond

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-1	A(GBP)-1^	A(USD)-1^	A-2	A(GBP)-2^
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	19.577.583	2.290.312	15.699.841	6.897.158	575.008
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	16.907.185	3.201.837	8.107.307	8.578.084	69.666
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(5.501.856)	(593.255)	(11.843.003)	(9.385.073)	(539.809)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**30.982.912**	**4.898.894**	**11.964.145**	**6.090.169**	**104.865**
Nettoinventarwert pro Anteil	**6,1428**	**19,3259**	**10,1837**	**21,3929**	**34,8786**

	A(USD)-2^	A-3	A(USD)-3^	B-1	D(GBP)-1
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	7.102.965	-	-	343.128	51.637
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	11.034.695	664.617	464.984	-	4.647.099
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(12.591.107)	(40.083)	(390.546)	(48.355)	(1.123.398)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**5.546.553**	**624.534**	**74.438**	**294.773**	**3.575.338**
Nettoinventarwert pro Anteil	**15,9105**	**10,0988**	**10,1931**	**6,1223**	**5,4259**

	D(GBP)-2^	I(USD)-1^	I-2	R(GBP)-1
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	214.000	609.038	3.912.800	246.353
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	688.134	27.054.324	1.472.422
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(212.122)	(345.963)	(11.065.177)	(143.939)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**1.878**	**951.209**	**19.901.947**	**1.574.836**
Nettoinventarwert pro Anteil	**13,7820**	**9,9434**	**15,6826**	**11,0448**

	W-1	W-2	W(USD)-2^	X-1
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	710	710	-	379.916
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.965	4.572	71.000	121.026
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	(190.856)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**3.675**	**5.282**	**71.000**	**310.086**
Nettoinventarwert pro Anteil	**10,1143**	**10,4794**	**10,3123**	**10,3641**

	X-2	Z-2	Z(GBP)-2^
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	76.454	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	78.514	1.060.614	50.000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(32.363)	(1.060.002)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**122.605**	**612**	**50.000**
Nettoinventarwert pro Anteil	**12,9998**	**10,6278**	**10,3284**

^ „Base Currency Exposure"-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Select Euro High Yield Bond

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 92,28 %					
Anleihen 92,28 %					
Unternehmensanleihen 92,28 %					
Österreich 0,24 %					
Wienerberger (PERP)	VAR	29.12.49	2.220.000	**2.350**	**0,24**
Belgien 1,11 %					
KBC (PERP)	VAR	29.03.49	8.350.000	8.162	0,82
Solvay Finance (PERP)	VAR	29.12.49	2.769.000	2.946	0,29
				11.108	**1,11**
Kanada 1,20 %					
Cott Finance (EMTN)	5,5000	01.07.24	8.216.000	8.652	0,87
Entertainment One	6,8750	15.12.22	2.627.000	3.308	0,33
				11.960	**1,20**
Frankreich 11,02 %					
Albea Beauty (EMTN)	8,7500	01.11.19	8.860.000	9.302	0,93
BiSoho∞	5,8750	01.05.23	2.973.000	3.165	0,32
Cerba European Lab	7,0000	01.02.20	8.170.000	8.497	0,85
Electricite De France (EMTN) (PERP)	VAR	29.12.49	11.800.000	12.002	1,20
Holding Medi-Partenaires	7,0000	15.05.20	8.590.000	9.037	0,90
HomeVi	6,8750	15.08.21	9.050.000	9.571	0,96
Lion/Seneca France 2∞	7,8750	15.04.19	3.180.000	2.907	0,29
Novafives∞	4,5000	30.06.21	12.530.000	11.036	1,10
Novafives	FRN	30.06.20	2.000.000	1.786	0,18
Novalis	3,0000	30.04.22	4.017.000	4.056	0,41
Numericable∞	5,6250	15.05.24	14.317.000	14.810	1,48
Oberthur Technologies	9,2500	30.04.20	10.951.000	11.506	1,15
Paprec∞	5,2500	01.04.22	2.151.000	2.248	0,22
Paprec∞	7,3750	01.04.23	1.433.000	1.467	0,15
THOM Europe	7,3750	15.07.19	3.675.000	3.876	0,39
3AB Optique Developpement∞	5,6250	15.04.19	4.890.000	4.893	0,49
				110.159	**11,02**
Deutschland 8,22 %					
ALBA	8,0000	15.05.18	14.410.000	13.336	1,34
Deutsche Raststaetten Gruppe IV	6,7500	30.12.20	8.700.000	9.119	0,91
Rapid	6,6250	15.11.20	8.112.000	8.487	0,85
Safari Verwaltungs	8,2500	15.02.21	12.110.000	12.788	1,28
Techem (EMTN)	6,1250	01.10.19	9.050.000	9.366	0,94
Techem Energy Metering Service (EMTN)	7,8750	01.10.20	4.800.000	5.012	0,50
Trionista Holdco	5,0000	30.04.20	3.600.000	3.705	0,37
Trionista TopCo	6,8750	30.04.21	3.000.000	3.164	0,32
Unitymedia Hessen	4,6250	15.02.26	10.554.000	11.231	1,12
WEPA Hygieneprodukte	3,7500	15.05.24	5.090.000	5.278	0,53
Xefin Lux (EMTN)	FRN	01.06.19	620.000	622	0,06
				82.108	**8,22**

Select Euro High Yield Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Griechenland 0,51 %					
Intralot Capital Luxembourg∞	6,7500	15.09.21	5.074.000	**5.094**	**0,51**
Irland 0,64 %					
Ardagh Packaging Finance	6,7500	15.05.24	5.946.000	6.248	0,63
Ardagh Packaging Finance	7,0000	15.11.20	158.824	147	0,01
				6.395	**0,64**
Italien 4,29 %					
Assicurazioni Generali (PERP)	VAR	29.12.49	6.450.000	7.556	0,76
Bormioli Rocco∞	10,0000	01.08.18	10.090.000	10.420	1,04
Gamenet∞	6,0000	15.08.21	2.298.000	2.307	0,23
Marcolin (EMTN)∞	8,5000	15.11.19	5.210.000	5.355	0,54
Wind Acquisition Finance	7,0000	23.04.21	16.415.000	17.194	1,72
				42.832	**4,29**
Luxemburg 10,07 %					
Altice	7,2500	15.05.22	16.175.000	17.074	1,70
Cerberus Nightingale 1	8,2500	01.02.20	4.000.000	4.130	0,41
Convatec Healthcare	10,8750	15.12.18	11.676.000	11.978	1,20
Convatec Healthcare	10,5000	15.12.18	200.000	181	0,02
DEA Finance*	7,5000	15.10.22	8.417.000	8.417	0,84
Galapagos	5,3750	15.06.21	5.705.000	5.369	0,54
Galapagos	FRN	15.06.21	5.480.000	5.364	0,54
Garfunkelux Holdco 3∞	7,5000	01.08.22	5.500.000	5.665	0,57
Garfunkelux Holdco 3	8,5000	01.11.22	850.000	1.004	0,10
INEOS∞	5,3750	01.08.24	8.415.000	8.258	0,83
Intralot Capital Luxembourg	6,0000	15.05.21	3.780.000	3.754	0,38
Picard Bondco	7,7500	01.02.20	2.080.000	2.204	0,22
SES (PERP)	VAR	29.12.49	3.039.000	3.148	0,31
SIG Combibloc∞	7,7500	15.02.23	3.740.000	3.940	0,39
Telenet Finance VI Luxembourg	4,8750	15.07.27	11.520.000	12.154	1,22
Unilabs Subholding∞	8,5000	15.07.18	7.788.000	7.983	0,80
				100.623	**10,07**
Niederlande 8,12 %					
ING Groep (PERP)	VAR	29.12.49	5.350.000	4.639	0,46
InterXion	6,0000	15.07.20	5.794.000	6.079	0,61
LGE HoldCo VI∞	7,1250	15.05.24	14.740.000	16.463	1,64
Lincoln Finance	6,8750	15.04.21	5.749.000	6.209	0,62
TMF	9,8750	01.12.19	10.850.000	11.565	1,16
United Group	7,8750	15.11.20	15.366.000	16.055	1,61
UPC	6,7500	15.03.23	8.890.000	9.596	0,96
UPCB Finance IV	4,0000	15.01.27	1.172.000	1.168	0,12
Ziggo Secured Finance	4,2500	15.01.27	9.410.000	9.368	0,94
				81.142	**8,12**

Select Euro High Yield Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Polen 0,11 %					
Play Finance 1	6,5000	01.08.19	1.095.000	**1.136**	**0,11**
Südafrika 1,62 %					
Sappi Papier	3,3750	01.04.22	13.190.000	13.417	1,34
Sappi Papier	4,0000	01.04.23	2.712.000	2.799	0,28
				16.216	**1,62**
Spanien 6,05 %					
Aldesa Financial Services (EMTN)‰	7,2500	01.04.21	2.730.000	1.910	0,19
Befesa Zinc (EMTN)‰	8,8750	15.05.18	18.220.000	18.706	1,87
Cirsa Funding Luxembourg	5,8750	15.05.23	5.349.000	5.580	0,56
Cirsa Funding Luxembourg	5,7500	15.05.21	1.378.000	1.449	0,15
Empark Funding	FRN	15.12.19	900.000	904	0,09
Obrascon Huarte Lain	4,7500	15.03.22	13.340.000	10.389	1,04
Obrascon Huarte Lain‰	5,5000	15.03.23	8.320.000	6.479	0,65
PortAventura Entertainment Barcelona	7,2500	01.12.20	11.036.000	11.522	1,15
PortAventura Entertainment Barcelona	FRN	01.12.19	3.500.000	3.531	0,35
				60.470	**6,05**
Schweden 0,76 %					
Perstorp	9,0000	15.05.17	7.560.000	**7.586**	**0,76**
Schweiz 0,84 %					
Dufry Finance	4,5000	01.08.23	4.885.000	5.154	0,52
Dufry Finance (EMTN)	4,5000	15.07.22	275.000	289	0,03
Selecta‰	6,5000	15.06.20	3.345.000	2.931	0,29
				8.374	**0,84**
Vereinigtes Königreich 30,15 %					
Alliance Automotive Finance	6,2500	01.12.21	3.770.000	4.034	0,40
Alliance Automotive Finance	FRN	01.12.21	2.640.000	2.689	0,27
Anglo American Capital (EMTN)‰	3,5000	28.03.22	5.150.000	5.289	0,53
Arrow Global Finance	5,1250	15.09.24	3.765.000	4.226	0,42
Arrow Global Finance	FRN	01.05.23	223.000	226	0,02
Bakkavor Finance 2‰	8,2500	15.02.18	5.442.355	6.423	0,64
Bakkavor Finance 2‰	8,7500	15.06.20	200.000	247	0,02
Bank of Scotland Capital Funding (PERP)	VAR	29.03.49	2.031.000	2.699	0,27
Barclays (PERP)	VAR	29.12.49	5.550.000	5.197	0,52
Barclays (PERP)	VAR	29.12.49	2.361.000	2.671	0,27
Boparan Finance‰	5,2500	15.07.19	1.290.000	1.479	0,15
Boparan Finance	5,5000	15.07.21	600.000	643	0,06
Boparan Finance (EMTN)‰	4,3750	15.07.21	9.250.000	8.668	0,87
Brighthouse (EMTN)	7,8750	15.05.18	6.250.000	4.479	0,45
Cabot Financial Luxembourg	10,3750	01.10.19	2.000.000	2.433	0,24
Cabot Financial Luxembourg (EMTN)	8,3750	01.08.20	3.732.000	4.551	0,46
Co-Operative 2011 (STEP)	VAR	08.07.20	350.000	470	0,05
Corral Petroleum	11,7500	15.05.21	3.680.000	3.353	0,34

Select Euro High Yield Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
CYBG	VAR	09.02.26	2.875.000	3.209	0,32
CYBG (PERP)	VAR	29.12.49	4.400.000	4.600	0,46
EDU UK BondCo∞	8,8750	15.09.18	4.310.000	5.066	0,51
Elli Finance UK	8,7500	15.06.19	6.210.000	6.233	0,62
F&C Asset Management	VAR	20.12.26	5.218.000	6.058	0,61
Fiat Chrysler Automobiles (EMTN)∞	3,7500	29.03.24	9.087.000	9.386	0,94
Galaxy Bidco	FRN	15.11.19	1.160.000	1.344	0,13
Galaxy Finco	7,8750	15.11.21	6.120.000	7.054	0,71
HSBC (PERP)	VAR	29.12.49	5.520.000	5.415	0,54
Iglo Foods Bondco∞	FRN	15.06.20	14.855.000	14.940	1,49
International Personal Finance (EMTN)∞	5,7500	07.04.21	17.542.000	15.507	1,54
Jaguar Land Rover Automotive	5,0000	15.02.22	3.890.000	4.953	0,50
Ladbrokes Finance	7,6250	05.03.17	3.670.000	4.373	0,44
Lloyds Bank (EMTN) (PERP)	VAR	29.01.49	1.500.000	3.035	0,30
Lloyds Banking (PERP)	VAR	27.06.49	5.000.000	5.040	0,50
Lloyds Banking (PERP)	VAR	29.12.49	4.244.000	4.857	0,49
Marlin Intermediate (EMTN)	10,5000	01.08.20	2.500.000	3.092	0,31
Matalan Finance∞	6,8750	01.06.19	9.675.000	8.961	0,90
Merlin Entertainments	2,7500	15.03.22	4.300.000	4.459	0,45
Mizzen Bondco	7,0000	01.05.21	10.644.280	12.581	1,26
Moto Finance	6,3750	01.09.20	7.462.000	9.020	0,90
Moy Park Bondco	6,2500	29.05.21	5.697.000	6.866	0,69
Nationwide Building Society (EMTN) (PERP)	VAR	11.03.49	3.500.000	3.872	0,39
New Look Secured Issuer∞	6,5000	01.07.22	2.728.000	2.924	0,29
Paragon	VAR	09.09.26	3.097.000	3.618	0,36
PGH Capital	5,7500	07.07.21	6.000.000	7.580	0,76
PGH Capital	6,6250	18.12.25	5.359.000	6.465	0,65
PizzaExpress Financing 2	6,6250	01.08.21	1.571.000	1.779	0,18
Royal Bank of Scotland (PERP)	VAR	29.12.49	200.000	164	0,02
Stonegate Pub Financing∞	5,7500	15.04.19	2.950.000	3.507	0,35
TES Finance∞	6,7500	15.07.20	4.975.000	4.489	0,45
TES Finance	FRN	15.07.20	1.600.000	1.406	0,14
Tesco (EMTN)	6,1250	24.02.22	9.297.000	12.336	1,23
Thomas Cook Finance (EMTN)∞	7,7500	15.06.20	4.850.000	4.984	0,50
Travis Perkins	4,5000	07.09.23	4.420.000	5.200	0,52
TVL Finance	8,5000	15.05.23	2.527.000	3.080	0,31
Virgin Media Finance (EMTN)∞	4,5000	15.01.25	5.344.000	5.317	0,53
Virgin Media Secured Finance	6,0000	15.04.21	5.571.000	6.697	0,67
Virgin Media Secured Finance (EMTN)	5,1250	15.01.25	1.469.000	1.749	0,18
Voyage Care Bondco	6,5000	01.08.18	2.789.000	3.194	0,32
William Hill	4,8750	07.09.23	10.924.000	13.303	1,32
Worldpay Finance	3,7500	15.11.22	3.590.000	3.862	0,39
				301.352	**30,15**

Select Euro High Yield Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
USA 7,33 %					
Alliance Data Systems	5,2500	15.11.23	9.650.000	9.664	0,97
Axalta Coating Systems	4,2500	15.08.24	1.582.000	1.627	0,16
Crown European∞	3,3750	15.05.25	8.475.000	8.719	0,87
Goodyear Dunlop Tires Europe	3,7500	15.12.23	1.600.000	1.674	0,17
Hanesbrands Finance Luxembourg	3,5000	15.06.24	5.918.000	6.146	0,62
International Game Technology	4,7500	15.02.23	3.140.000	3.387	0,34
International Game Technology	6,2500	15.02.22	900.000	853	0,09
Kloeckner Pentaplast of America∞	7,1250	01.11.20	9.287.000	9.787	0,98
MPT Operating Partnership Finance (EMTN)	5,7500	01.10.20	7.000.000	7.330	0,73
Spectrum Brands	4,0000	01.10.26	5.844.000	5.957	0,60
Trinseo Materials Operating	6,3750	01.05.22	5.345.000	5.638	0,56
Valeant Pharmaceuticals	4,5000	15.05.23	15.595.000	12.442	1,24
				73.224	**7,33**
Summe Unternehmensanleihen				**922.129**	**92,28**
Summe Anleihen				**922.129**	**92,28**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				**922.129**	**92,28**
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 3,61 %					
Aktien 0,11 %					
Jersey – null					
Real Estate Opportunities			350.908	**-**	**-**
Vereinigtes Königreich 0,11 %					
Ceva Newco			2.743	**1.099**	**0,11**
Summe Aktien				**1.099**	**0,11**
Anleihen 3,50 %					
Unternehmensanleihen 3,50 %					
Kroatien 1,20 %					
Agrokor	FRN	08.08.17	12.000.000	**12.057**	**1,20**
Tschechische Republik – null					
Sazka (STEP)	9,0000	12.07.21	10.566.043	**11**	**-**
Italien – null					
Parmalat Capital Finance (PERP)	9,3750	29.12.49	3.614.664	**-**	**-**
Luxemburg 0,76 %					
ARD Finance (PIK)∞	6,6250	15.09.23	7.835.000	7.561	0,76
Hellas Telecommunications III	8,5000	15.10.13	5.599.045	-	-
				7.561	**0,76**

Select Euro High Yield Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Niederlande 0,19 %					
REA Finance	9,5000	31.12.17	1.595.000	**1.853**	**0,19**
Vereinigtes Königreich 0,65 %					
Cammell Laird	12,0000	15.10.10	1.080.000	-	-
Virgin Media Finance	6,3750	15.10.24	5.350.000	6.461	0,65
				6.461	**0,65**
USA 0,70 %					
Adient Global	3,5000	15.08.24	4.949.000	4.953	0,50
Hertz	4,1250	15.10.21	1.991.000	2.043	0,20
				6.996	**0,70**
Summe Unternehmensanleihen				**34.939**	**3,50**
Unternehmenswandelanleihen - null					
Vereinigtes Königreich – null					
Scotia	8,5000	26.03.02	1.624.000	-	-
Summe Unternehmenswandelanleihen				**-**	**-**
Summe Anleihen				**34.939**	**3,50**
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				**36.038**	**3,61**
Offene Investmentfonds 2,85 %					
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) - Euro Fund Z-3†			28.435	28.435	2,85
Summe Offene Investmentfonds				**28.435**	**2,85**

Derivate 0,19 %

Devisenterminkontrakte 0,19 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Barclays Capital	GBP	EUR	10.11.16	8.000.000	9.274.911	(38)	-
BNP Paribas	EUR	GBP	04.10.16	27.689	23.860	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	05.10.16	6.420	5.536	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.16	3.446	3.866	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	17.10.16	5.404.881	4.656.916	24	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	899.031	1.009.163	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	784.001	881.476	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	736.016	830.127	(2)	-
BNP Paribas	EUR	GBP	17.10.16	666.400	567.761	10	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	593.484	662.257	5	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	584.843	657.556	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	498.312	560.887	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	17.10.16	467.740	396.038	10	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	457.661	511.444	3	-

Select Euro High Yield Bond

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	455.102	512.219	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	411.128	462.059	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	399.033	448.593	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	389.232	437.438	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	278.946	313.493	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	205.921	231.147	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	17.10.16	189.279	164.741	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	179.173	201.678	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	151.025	169.990	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	127.867	144.606	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	119.860	134.159	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	118.426	132.303	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	109.681	122.571	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	93.484	105.044	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	90.508	101.798	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	17.10.16	79.050	68.055	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	72.432	80.920	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	69.419	78.079	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	62.376	70.000	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	17.10.16	55.666	47.313	1	-
BNP Paribas	EUR	GBP	17.10.16	52.778	45.851	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	17.10.16	52.025	44.324	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	47.797	53.800	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	17.10.16	46.198	39.307	1	-
BNP Paribas	EUR	GBP	17.10.16	39.535	34.106	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	17.10.16	26.926	23.200	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	17.10.16	18.903	16.000	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	17.10.16	11.970	10.208	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	17.10.16	11.432	9.750	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	9.222	10.290	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	8.816	9.913	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	4.126	4.640	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.10.16	2.832	3.188	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	10.11.16	5.511.705	4.687.000	100	0,01
BNP Paribas	EUR	USD	10.11.16	4.514.450	5.047.000	32	-
BNP Paribas	EUR	USD	10.11.16	2.038.660	2.292.000	3	-
BNP Paribas	EUR	GBP	10.11.16	426.691	358.000	13	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	88.707	100.000	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	46.568	52.501	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	25.867	29.132	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	3.793	4.276	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	3.710	4.193	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.12.16	3.409	2.908	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	03.10.16	45.851	52.799	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	06.10.16	4.656.916	5.406.846	(24)	-
BNP Paribas	GBP	EUR	06.10.16	23.200	26.936	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	17.10.16	96.413.721	114.300.897	(2.903)	(0,29)
BNP Paribas	GBP	EUR	17.10.16	8.001.001	9.485.389	(241)	(0,02)

Select Euro High Yield Bond

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	GBP	EUR	17.10.16	269.435	315.986	(5)	-
BNP Paribas	GBP	EUR	17.10.16	225.953	263.392	(2)	-
BNP Paribas	GBP	EUR	17.10.16	137.418	162.229	(3)	-
BNP Paribas	GBP	EUR	17.10.16	62.647	72.621	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	17.10.16	24.136	28.565	(1)	-
BNP Paribas	GBP	EUR	17.10.16	23.860	27.682	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	17.10.16	16.876	19.722	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	17.10.16	15.648	18.391	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	17.10.16	12.564	14.833	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	17.10.16	8.505	10.007	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	17.10.16	5.536	6.418	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	17.10.16	2.516	2.978	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.12.16	520.682	616.350	(16)	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.12.16	24.705	29.245	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.16	201.678	179.285	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.16	53.800	47.827	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.16	70.000	62.411	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.16	1.009.163	899.512	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.16	231.147	206.032	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	06.10.16	132.303	118.498	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	06.10.16	80.920	72.476	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	127.145.700	112.724.815	330	0,03
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	90.300.616	80.058.706	235	0,02
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	602.768	535.554	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	547.031	483.943	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	532.878	473.853	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	475.614	423.271	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	200.412	177.691	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	93.185	82.398	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	17.10.16	81.344	72.814	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	9.613.225	8.502.900	21	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	788.251	697.208	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	740.199	654.707	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	50.008	44.329	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	20.000	17.758	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	8.766	7.826	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	8.500	7.592	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	3.866	3.436	-	-
Citigroup	EUR	GBP	10.11.16	121.123.523	102.865.000	2.350	0,24
Citigroup	EUR	GBP	10.11.16	4.191.900	3.560.000	81	0,01
Citigroup	GBP	EUR	10.11.16	10.305.000	12.128.038	(229)	(0,02)
Citigroup	GBP	EUR	10.11.16	8.800.000	10.361.316	(200)	(0,02)
Citigroup	GBP	EUR	10.11.16	2.886.000	3.390.547	(58)	(0,01)
Deutsche Bank	EUR	GBP	10.11.16	121.110.012	102.866.000	2.335	0,23
Deutsche Bank	EUR	GBP	10.11.16	4.191.391	3.560.000	81	0,01
Deutsche Bank	GBP	EUR	10.11.16	4.612.000	5.358.105	(33)	-
Goldman Sachs	USD	EUR	10.11.16	688.000	609.312	2	-
HSBC	EUR	GBP	10.11.16	7.558.575	6.465.000	94	0,01

Select Euro High Yield Bond

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) € Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
HSBC	EUR	GBP	10.11.16	556.779	469.000	15	-
HSBC	EUR	GBP	10.11.16	135.336	114.000	4	-
HSBC	EUR	CZK	10.11.16	97.464	2.635.000	-	-
HSBC	GBP	EUR	10.11.16	5.348.000	6.263.923	(89)	(0,01)
Royal Bank of Canada	CZK	EUR	10.11.16	2.635.000	97.457	-	-
Royal Bank of Canada	EUR	GBP	10.11.16	14.360.647	12.427.000	12	-
UBS	EUR	GBP	10.11.16	3.304.466	2.848.000	16	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						**1.941**	**0,19**
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						**1.941**	**0,19**
Summe Wertpapieranlagen						**988.543**	**98,93**
Sonstiges Nettovermögen						**10.704**	**1,07**
Summe Nettovermögen						**999.247**	**100,00**

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.

‴ Eine Teilposition dieser Aktie ist zum Jahresende fremdfinanziert.

* Kürzlich begebenes übertragbares Wertpapier.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Select Global Credit Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2016 stieg der Wert der Select Global Credit Bond - D Einkommensanteile um 7,94 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Barclays Global Aggregate Credit (Hedged GBP 100 %) Index, um 8,07 %.

Quelle: Lipper, Grundlage: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, GBP.

Marktrückblick

Die Rentenmärkte enttäuschten die Anleger zu Beginn des Berichtsjahres, da die US-Notenbank (Fed) die Zinsen schließlich im Dezember zum ersten Mal anhob. Die Anlegerstimmung wurde stark dadurch beeinflusst, dass die Fed zu einer Straffung der Politik überging. Gleichermaßen bekam der europäische Markt die Auswirkungen widersprüchlicher Botschaften vom Präsidenten der Europäischen Zentralbank (EZB) Mario Draghi zu spüren, der bezüglich der Ausweitung der quantitativen Lockerung bei der Dezembersitzung der EZB nicht die Erwartungen erfüllte.

Ängste bezüglich einer stagnierenden chinesischen Wirtschaft riefen in den ersten Wochen des Jahres 2016 eine Welle der Volatilität hervor. Bedenken hinsichtlich einer weitreichenden Schwäche der Schwellenmärkte und eines weiteren Rückgangs des Ölpreises verursachten eine breitere Risikoaversion. Als jedoch der Ölpreis stieg und sich die Rhetorik der Fed klar in Richtung gemäßigt bewegte, beruhigten sich die Märkte. Außerdem übertraf die geldpolitische Ankündigung der EZB im März die Erwartungen und half, die Erholung bei den Aktien und den Kreditmärkten voranzutreiben. Der Umfang der Assetkäufe der Zentralbank stieg, wobei das Programm auf Anleihen von nicht dem Finanzsektor angehörigen Unternehmen ausgedehnt wurde.

Die Mitte des Jahres 2016 erwies sich für die Kreditmärkte infolge der Entscheidung des Vereinigten Königreichs, die EU zu verlassen, als volatil. Die Weitung des Pfund-Spreads war im Bankensektor und bei britischen Unternehmensanleihen am größten. Dies hatte eine relativ geringe Auswirkung auf andere Kreditmärkte außerhalb des Vereinigten Königreichs. Die Widerstandsfähigkeit war zum großen Teil auf die schnelle Reaktion der Zentralbanken zurückzuführen, die die Märkte mit dem Versprechen von zusätzlicher Liquidität beruhigten.

Gegen Ende des Berichtsjahres übertrafen die Kreditmärkte die Staatsanleihen, da die Märkte die Brexit-Entscheidung des Vereinigten Königreichs abschüttelten und eine entgegenkommendere Zentralbankpolitik einpreisten. Die Fed ließ zwar die Zinssätze unverändert, jedoch nährte sie die Erwartung einer Anhebung im Dezember. Die Bank of England senkte die Zinssätze und dehnte ihr Anleihenankaufprogramm aus, was Unternehmensanleihen in einem Umfang von bis zu 10 Milliarden Pfund Sterling umfasste. Die Wirtschaftsdaten zeigten wenig negative Auswirkungen der Brexit-Abstimmung. Die EZB ließ ihr Konjunkturpaket unverändert. Im September kündigte die Organisation erdölexportierender Länder (OPEC) eine Produktionsvereinbarung an; die rohstoffbezogenen Titel erlebten einen Höhenflug.

Portfolio-Überblick

Das Engagement in Finanztiteln war der größte Performancetreiber. Der Sektor war Anfang 2016 aufgrund der Liquiditätskrise bei den nachrangigen Finanzanleihen extrem volatil. Schwache Ergebnisse im Finanzsektor und eine schwächer werdende Anlegerstimmung führten zu starken Rückgängen der Aktienbewertungen, die sich wiederum negativ auf den Wert stark nachrangiger AT1-Instrumente (Alternative Tier 1) auswirkten. Die AT1-Instrumente der Deutschen Bank litten am meisten, gefolgt von jenen der Banken mit dem größten Engagement in Öl, Rohstoffen und aufstrebenden Volkswirtschaften, da der Markt ein erhöhtes Risiko von aufgeschobenen Kuponzahlungen einpreiste. Obwohl die Ergebnisse der europäischen Banken insbesondere aus der Umsatzertragsperspektive gesehen schlecht waren, werden die Bilanzen im gesamten Sektor durch Kapitalgenerierung und eine sich verbessernde Anlagenqualität weiterhin stärker. Wir waren der Ansicht, dass die Idiosynkrasie um die Spread-Ausweitung eine Überreaktion des Marktes war, und nutzten anschließend den Abverkauf aus. Folglich generierte das Engagement des Fonds in Finanztiteln während der rollierenden zwölf Monate solide Renditen. Die europäischen nachrangigen Finanzschuldtitel erzielten eine Outperformance, da die Märkte das Ergebnis des britischen Referendums abschüttelten, und es gab opportunistische Käufe während des Abverkaufs Anfang 2016. Neben den Finanztiteln generierten die meisten Bereiche des Portfolios während des Berichtsjahres solide Renditen, wobei der Energiebereich die einzige Ausnahme war.

Im Hinblick auf das Referendum im Vereinigten Königreich war der Markt unserer Ansicht nach für das Ergebnis schlecht aufgestellt, da er aufgrund der Erwartung des Verbleibs in der EU vor der Abstimmung eine Rallye erlebt hatte. Unseres Erachtens würdigte der Markt nicht die Ausgewogenheit der Stimmen für und gegen den Verbleib. Wir setzten daher im Vorfeld der Abstimmung den Verkauf von im Vereinigten Königreich domizilierten Titeln fort. Im Vorfeld des Referendums besaßen wir das niedrigste Niveau an aktivem Risiko im Vereinigten Königreich in diesem Jahr – nur 50 % des durchschnittlichen Niveaus für 2016. Wir waren der Ansicht, dass der Fonds bei diesem Niveau im Falle eines Votums für den Verbleib in der EU den Index leicht übertreffen würde und er im Falle eines Votums für den Austritt viele Möglichkeiten zum Hinzufügen von Risiko haben würde, da sich interessante Gelegenheiten präsentieren würden. Folglich führte der Brexit zu einer moderaten Underperformance für den Fonds. Nichtsdestoweniger halfen die opportunistisch gehaltenen bargeldnahen und liquiden (staatlichen) Titel des Fonds, die Kreditausweitung auszugleichen.

Ausblick

Der fundamentale Hintergrund bleibt alles andere als positiv und politische Risiken in Form der US-Wahlen und des bevorstehenden Referendums in Italien rücken näher. Dies ruft einen gewissen Grad an Nervosität in Bezug auf Risikoanlagen hervor. Die Ära der niedrigen Renditen hat verschiedene Probleme und Herausforderungen für Anleger und Sparer sowie ein weniger volatiles Umfeld gebracht. Insgesamt erscheinen die Märkte für Investment-Grade-Unternehmensanleihen fair bewertet und sie sollten weiterhin von einem positiven Angebots- und Nachfrageumfeld profitieren. Die Risiken für die relativ günstigen Marktbedingungen haben jedoch während der Sommermonate zugenommen.

Aberdeen Global Credit Team
Oktober 2016

Select Global Credit Bond

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläuterungen	£ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	47.114
Bankguthaben		1.870
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		95
Zinsforderungen		479
Forderungen aus Zeichnungen		105
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		165
Summe Aktiva		**49.828**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		294
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		47
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		18
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	785
Sonstige Verbindlichkeiten		435
Summe Passiva		**1.579**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**48.249**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	£ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		43.949
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.204
Realisierte Nettoverluste		(2.194)
Nicht realisierte Nettogewinne		6.283
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		10.149
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(10.162)
Ertragsausgleich erhalten	10	3
Ausgeschüttete Dividenden	5	(983)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**48.249**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	£ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.740
Bankzinsen		2
Summe Erträge		**1.742**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	377
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	160
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		**538**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**1.204**
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.660
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		64
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(3.934)
Realisierte Währungsgewinne		16
Realisierte Nettoverluste		**(2.194)**
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		6.934
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(2)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(650)
Nicht realisierte Währungsgewinne		1
Nicht realisierte Nettogewinne		**6.283**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**5.293**

Select Global Credit Bond

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A(EUR)-1^	A(EUR)-2^	A(USD)-2^	D-1	D(USD)-1^
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	71.000	502.428	305.868	16.529.938	612.124
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	254.509	113.609	2.293.385	16.778
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(50.810)	(120.672)	(3.506.590)	(122.309)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**71.000**	**706.127**	**298.805**	**15.316.733**	**506.593**
Nettoinventarwert pro Anteil	**10,1944**	**10,3939**	**12,7086**	**1,7324**	**10,6281**

	D-2	H(EUR)-2	R-1	R-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	11.346	630	457.710	133.898
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	319.203	4.472
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	(187.583)	(15.259)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**11.346**	**630**	**589.330**	**123.111**
Nettoinventarwert pro Anteil	**12,5519**	**9,7839**	**10,3163**	**11,7265**

^ „Base Currency Exposure"-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Select Global Credit Bond

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 93,04 %					
Anleihen 93,04 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 2,66 %					
USA 2,66 %					
Americold 2010 Trust	FRN	14.01.29	86.207	66	0,14
CHL Mortgage Pass-Through Trust 2004-HYB6	FRN	20.11.34	220.725	164	0,33
Citigroup Mortgage Loan Trust 2006-AR1	FRN	25.03.36	92.278	69	0,14
First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust 2005-FA2	FRN	25.04.35	138.000	86	0,18
GreenPoint Mortgage Loan Trust 2004-1	FRN	25.10.34	153.798	104	0,22
IndyMac INDA Mortgage Loan Trust 2007-AR1	FRN	25.03.37	170.200	126	0,26
IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 2006-AR33	FRN	25.01.37	69.955	50	0,10
JP Morgan Mortgage Trust 2005-A8	FRN	25.11.35	135.816	99	0,21
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust MLMI Series 2005-A5	FRN	25.06.35	150.931	113	0,23
RALI Series 2006-QS1 Trust	5,7500	25.01.36	158.610	111	0,23
STARM Mortgage Loan Trust 2007-4	FRN	25.10.37	194.460	139	0,29
Wells Fargo Mortgage Backed Securities 2005-AR10 Trust	FRN	25.06.35	196.853	158	0,33
				1.285	**2,66**
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				**1.285**	**2,66**
Unternehmensanleihen 75,46 %					
Australien 4,76 %					
APT Pipelines	4,2000	23.03.25	520.000	415	0,86
APT Pipelines (EMTN)	2,0000	22.03.27	200.000	179	0,37
Australia & New Zealand Banking	4,5000	19.03.24	380.000	310	0,64
BHP Billiton Finance	VAR	22.04.76	215.000	202	0,42
National Australia Bank	2,2500	16.03.21	600.000	471	0,97
QBE Insurance	2,4000	01.05.18	265.000	205	0,43
Suncorp Metway	2,3500	27.04.20	300.000	233	0,48
Telstra	3,1250	07.04.25	350.000	283	0,59
				2.298	**4,76**
Belgien 0,68 %					
Anheuser-Busch InBev (EMTN)	2,7500	17.03.36	170.000	177	0,37
Anheuser-Busch InBev Finance	4,9000	01.02.46	165.000	152	0,31
				329	**0,68**
Brasilien 0,24 %					
QGOG Atlantic / Alaskan Rigs	5,2500	30.07.18	172.680	**115**	**0,24**
Kanada 2,21 %					
Air Canada	7,6250	01.10.19	170.000	103	0,21
Bank of Montreal (MTN)	1,5000	18.07.19	389.000	299	0,62
Canadian Natural Resources	1,7500	15.01.18	379.000	291	0,60
Canadian Pacific Railway	4,8000	01.08.45	139.000	126	0,26
Hydro One	5,4900	16.07.40	160.000	128	0,27

Select Global Credit Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Shaw Communications	6,7500	09.11.39	165.000	120	0,25
				1.067	**2,21**
China 1,64 %					
CNOOC Curtis Funding No 1	4,5000	03.10.23	300.000	256	0,53
CNPC General Capital	2,7500	14.05.19	320.000	252	0,52
Industrial & Commercial Bank of China/New York (MTN)	3,2310	13.11.19	350.000	281	0,59
				789	**1,64**
Dänemark 0,26 %					
Danica Pension Livsforsikringsaktieselskab	VAR	29.09.45	138.000	**125**	**0,26**
Frankreich 6,61 %					
ALD International (EMTN)	0,7500	26.01.18	400.000	349	0,72
AXA (EMTN) (PERP)	VAR	31.12.49	200.000	177	0,37
Banque Federative Du Credit Mutuel (EMTN)	2,0000	12.04.19	326.000	253	0,52
CAP Gemini	2,5000	01.07.23	200.000	196	0,41
Credit Agricole Assurances (PERP)	VAR	31.10.49	300.000	257	0,53
Credit Agricole (EMTN)	2,3750	01.07.21	269.000	210	0,44
Electricite De France (PERP)	VAR	29.01.49	300.000	227	0,47
Orange (EMTN) (PERP)	VAR	29.10.49	250.000	271	0,56
RCI Banque (EMTN)	6,0000	18.10.16	206.000	121	0,25
RCI Banque (EMTN)	1,3750	17.11.20	130.000	118	0,24
Societe Generale (PERP)	VAR	29.09.49	450.000	473	0,98
TDF Infrastructure	2,5000	07.04.26	200.000	187	0,39
Total (EMTN) (PERP)	VAR	29.12.49	410.000	352	0,73
				3.191	**6,61**
Deutschland 4,54 %					
Daimler Finance North America	1,6500	02.03.18	518.000	400	0,83
Deutsche Telekom International Finance (EMTN)	1,5000	03.04.28	185.000	171	0,36
Eurogrid (EMTN)	1,6250	03.11.23	200.000	189	0,39
HeidelbergCement (EMTN)	2,2500	03.06.24	150.000	137	0,28
KFW	1,8750	30.06.20	650.000	511	1,05
Safari Verwaltungs	8,2500	15.02.21	130.000	119	0,25
Volkswagen International Finance (PERP)	VAR	29.12.49	360.000	298	0,62
Vonovia Finance (PERP)	VAR	29.12.49	400.000	367	0,76
				2.192	**4,54**
Hongkong 0,92 %					
Hutchison Whampoa Europe Finance 13 (PERP)	VAR	29.05.49	300.000	267	0,56
Hutchison Whampoa Finance 14	1,3750	31.10.21	193.000	175	0,36
				442	**0,92**
Indien 3,19 %					
Bharti Airtel International Netherlands	3,3750	20.05.21	130.000	123	0,25
GCX	7,0000	01.08.19	320.000	246	0,51
HDFC Bank (EMTN)	3,0000	06.03.18	250.000	195	0,40
ICICI Bank Dubai (EMTN)	3,5000	18.03.20	360.000	286	0,60

Select Global Credit Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Indian Railway Finance	3,9170	26.02.19	300.000	242	0,50
NTPC (EMTN)	5,6250	14.07.21	300.000	263	0,55
ONGC Videsh	2,7500	15.07.21	200.000	186	0,38
				1.541	**3,19**
Irland 0,19 %					
Ardagh Packaging Finance	6,7500	15.05.24	100.000	**91**	**0,19**
Israel 0,31 %					
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III	3,1500	01.10.26	191.000	**148**	**0,31**
Italien 0,75 %					
Enel	VAR	24.09.73	400.000	**361**	**0,75**
Mexiko 0,49 %					
Petroleos Mexicanos	5,5000	21.01.21	293.000	**239**	**0,49**
Niederlande 4,40 %					
ABN AMRO Bank (EMTN)	VAR	18.01.28	300.000	275	0,57
ABN AMRO Bank (PERP)	VAR	29.12.49	300.000	257	0,53
Aegon (EMTN)	VAR	25.04.44	290.000	243	0,50
Cooperatieve Rabobank (PERP)	VAR	29.12.49	260.000	243	0,50
Koninklijke (PERP)	VAR	14.09.49	250.000	233	0,48
LGE HoldCo VI	7,1250	15.05.24	160.000	155	0,32
Vesteda Finance (EMTN)	1,7500	22.07.19	420.000	376	0,79
Ziggo Secured Finance	4,2500	15.01.27	396.000	341	0,71
				2.123	**4,40**
Russische Föderation 0,33 %					
Lukoil International Finance	4,5630	24.04.23	200.000	**160**	**0,33**
Spanien 0,91 %					
Gas Natural Fenosa Finance (PERP)	VAR	29.12.49	200.000	166	0,34
Metrovacesa (EMTN)	2,3750	23.05.22	300.000	274	0,57
				440	**0,91**
Supranational 0,99 %					
European Bank for Reconstruction & Development (GMTN)	1,1250	24.08.20	619.000	**476**	**0,99**
Schweden 0,50 %					
Svenska Handelsbanken (MTN)	2,4500	30.03.21	307.000	**242**	**0,50**
Schweiz 1,73 %					
Credit Suisse Sydney (MTN)	3,5000	29.04.20	430.000	257	0,53
Demeter Investments for Swiss Life (PERP)	VAR	29.12.49	307.000	272	0,56
Selecta	6,5000	15.06.20	440.000	306	0,64
				835	**1,73**

Select Global Credit Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Thailand 0,50 %					
Thai Oil	3,6250	23.01.23	300.000	**244**	**0,50**
Vereinigte Arabische Emirate 0,52 %					
ADCB Finance Cayman (EMTN)	3,0000	04.03.19	320.000	**251**	**0,52**
Vereinigtes Königreich 10,16 %					
Aviva (EMTN)	VAR	04.12.45	200.000	171	0,35
Barclays Bank (EMTN)	VAR	16.01.23	220.000	231	0,48
CYBG	VAR	09.02.26	164.000	158	0,33
Experian Finance (EMTN)	3,5000	15.10.21	150.000	166	0,34
HSBC	3,6000	25.05.23	310.000	247	0,51
Lloyds Bank	1,7500	14.05.18	290.000	224	0,46
Paragon	VAR	09.09.26	100.000	101	0,21
Pentair Finance	2,4500	17.09.19	530.000	483	1,01
PGH Capital	5,7500	07.07.21	400.000	437	0,92
Royal Bank of Scotland (EMTN)	2,5000	22.03.23	200.000	175	0,36
R&R Ice Cream	8,2500	15.05.20	490.000	303	0,63
RSA Insurance	VAR	10.10.45	120.000	124	0,26
Santander UK	5,0000	07.11.23	320.000	258	0,53
Scottish Widows	5,5000	16.06.23	250.000	272	0,56
SSE (PERP)	VAR	29.12.49	150.000	152	0,31
SSE (PERP)	VAR	29.12.49	100.000	85	0,18
Stagecoach	4,0000	29.09.25	190.000	215	0,45
Standard Chartered (EMTN)	2,1000	19.08.19	237.000	183	0,38
Western Power Distribution	3,6250	06.11.23	200.000	222	0,46
Whitbread	3,3750	16.10.25	118.000	131	0,27
WPP Finance Deutschland (EMTN)	1,6250	23.03.30	320.000	291	0,60
Yorkshire Building Society (EMTN)	2,1250	18.03.19	300.000	270	0,56
				4.899	**10,16**
USA 28,63 %					
AbbVie	4,4500	14.05.46	242.000	195	0,40
American Honda Finance (MTN)	1,2000	12.07.19	290.000	222	0,46
Amgen	2,2500	19.08.23	396.000	304	0,63
Amgen	4,4000	01.05.45	98.000	80	0,16
Apple	2,2500	23.02.21	339.000	268	0,56
Apple	3,4500	09.02.45	320.000	236	0,49
AutoNation	4,5000	01.10.25	240.000	196	0,41
Axalta Coating Systems	4,2500	15.08.24	100.000	89	0,18
Blue Racer Finance	6,1250	15.11.22	80.000	61	0,13
Burlington Northern Santa Fe	4,7000	01.09.45	227.000	206	0,43
Cablevision Systems	8,0000	15.04.20	125.000	101	0,21
Charter Communications Operating Capital	4,9080	23.07.25	190.000	162	0,33
Charter Communications Operating Capital	3,5790	23.07.20	48.000	39	0,08
Citigroup	2,3500	02.08.21	620.000	479	0,98
Citigroup	3,3900	18.11.21	410.000	254	0,53
Citigroup	4,1250	25.07.28	319.000	250	0,52

Select Global Credit Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Columbia Pipeline	2,4500	01.06.18	148.000	115	0,24
Comcast	6,9500	15.08.37	330.000	371	0,77
Crown Castle International	2,2500	01.09.21	207.000	159	0,33
CVS Health	3,5000	20.07.22	209.000	172	0,36
Diamond 1 Finance / Diamond 2 Finance	5,4500	15.06.23	144.000	119	0,25
Dominion Resources	VAR	01.07.19	90.000	71	0,15
Duke Energy	2,6500	01.09.26	182.000	138	0,29
Energy Transfer Partners	5,2000	01.02.22	270.000	226	0,47
Exelon Generation	2,9500	15.01.20	163.000	129	0,27
Express Scripts	6,1250	15.11.41	6.000	6	0,01
FedEx	4,5500	01.04.46	302.000	259	0,54
Ford Motor Credit	5,7500	01.02.21	350.000	304	0,63
Ford Motor Credit	3,3360	18.03.21	200.000	159	0,33
Ford Motor Credit	1,8970	12.08.19	200.000	154	0,32
Georgia-Pacific	5,4000	01.11.20	400.000	349	0,72
Goldman Sachs	3,7500	22.05.25	665.000	538	1,11
Harley-Davidson	3,5000	28.07.25	181.000	148	0,31
Harley-Davidson	4,6250	28.07.45	135.000	114	0,24
HSBC Finance	6,6760	15.01.21	560.000	495	1,02
Intel	4,9000	29.07.45	85.000	78	0,16
International Paper	5,1500	15.05.46	124.000	106	0,22
JPMorgan Chase	3,1250	23.01.25	525.000	413	0,85
JPMorgan Chase (PERP)	VAR	29.12.49	310.000	236	0,49
Kinder Morgan Energy Partners	3,5000	01.03.21	194.000	154	0,32
Kraft Heinz Foods	3,5000	15.07.22	259.000	212	0,44
Kraft Heinz Foods	6,7500	15.03.32	99.000	98	0,20
Kroger	3,8750	15.10.46	154.000	120	0,25
Legg Mason	5,6250	15.01.44	150.000	120	0,25
Marathon Petroleum	4,7500	15.09.44	330.000	228	0,47
Metropolitan Life Global Funding I (EMTN)	2,6250	05.12.22	168.000	181	0,38
Microsoft	3,9500	08.08.56	276.000	216	0,45
Microsoft	3,7500	12.02.45	170.000	133	0,28
Mondelez International	2,3750	06.03.35	103.000	95	0,20
Morgan Stanley	3,7000	23.10.24	260.000	212	0,44
MPT Operating Partnership	5,2500	01.08.26	18.000	14	0,03
Mylan	5,2500	15.06.46	247.000	201	0,42
Oracle	4,0000	15.07.46	324.000	258	0,54
Penske Truck Leasing	3,3750	01.02.22	414.000	332	0,69
Perrigo Finance	3,5000	15.12.21	400.000	319	0,66
Phillips 66	4,8750	15.11.44	270.000	232	0,48
Quest Diagnostics	4,7000	30.03.45	240.000	199	0,41
Sabine Pass Liquefaction	6,2500	15.03.22	200.000	169	0,35
Sabine Pass Liquefaction	5,6250	01.03.25	150.000	125	0,26
Shire Acquisitions Investments Ireland	2,4000	23.09.21	327.000	252	0,52
Toyota Motor Credit	1,9000	08.04.21	376.000	292	0,61
United Technologies (STEP)	VAR	04.05.18	369.000	286	0,59
Valeant Pharmaceuticals	4,5000	15.05.23	153.000	106	0,22
Verizon Communications	5,0120	21.08.54	374.000	319	0,66

Select Global Credit Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Viacom	3,2500	15.03.23	77.000	59	0,12
Wal-Mart Stores	4,7500	02.10.43	330.000	315	0,65
Walt Disney (MTN)	7,5500	15.07.93	245.000	245	0,51
Walt Disney (MTN)	3,0000	30.07.46	104.000	75	0,16
21st Century Fox America	6,4000	15.12.35	240.000	238	0,49
				13.806	**28,63**
Summe Unternehmensanleihen				**36.404**	**75,46**
Unternehmenswandelanleihen 0,34 %					
Spanien 0,34 %					
OHL Investments	4,0000	25.04.18	200.000	**162**	**0,34**
Summe Unternehmenswandelanleihen				**162**	**0,34**
Staatsanleihen 12,88 %					
Deutschland 3,55 %					
FMS Wertmanagement (EMTN)	1,1250	13.12.19	500.000	510	1,06
Deutschland (Bundesrepublik)	-	15.08.26	380.000	333	0,69
Deutschland (Bundesrepublik)	1,0000	15.08.25	300.000	289	0,60
Deutschland (Bundesrepublik)	2,5000	15.08.46	150.000	204	0,42
Deutschland (Bundesrepublik)	6,2500	04.01.30	120.000	192	0,40
Deutschland (Bundesrepublik)	0,5000	15.02.25	110.000	102	0,21
Deutschland (Bundesrepublik)	1,5000	04.09.22	85.000	83	0,17
				1.713	**3,55**
Indien 0,55 %					
Export-Import Bank of India (EMTN)	2,7500	01.04.20	340.000	**265**	**0,55**
Schweden 0,96 %					
Svensk Exportkredit (EMTN)	VAR	14.11.23	600.000	**464**	**0,96**
Vereinigtes Königreich 2,74 %					
UK Treasury	4,7500	07.12.38	355.000	580	1,21
UK Treasury	4,2500	07.06.32	330.000	475	0,98
UK Treasury	6,0000	07.12.28	110.000	174	0,36
UK Treasury	2,7500	07.09.24	79.000	93	0,19
				1.322	**2,74**
USA 5,08 %					
US Treasury	0,8750	15.10.18	1.113.100	858	1,79
US Treasury	1,6250	15.02.26	446.700	345	0,71
US Treasury	2,5000	15.02.45	409.300	326	0,68
US Treasury	1,6250	15.05.26	420.000	324	0,67
US Treasury	5,2500	15.11.28	168.800	180	0,37
US Treasury	2,5000	15.02.46	196.300	156	0,32
US Treasury	2,7500	15.02.24	109.000	92	0,19
US Treasury	1,3750	31.08.23	90.000	69	0,14

Select Global Credit Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
US Treasury	4,5000	15.02.36	61.400	67	0,14
US Treasury	2,1250	15.05.25	44.000	35	0,07
				2.452	**5,08**
Summe Staatsanleihen				**6.216**	**12,88**
Kommunalanleihen 1,70 %					
USA 1,70 %					
Chicago Illinois Transit Authority	6,8990	01.12.40	455.000	467	0,97
Municipal Electric Authority of Georgia	6,6370	01.04.57	340.000	354	0,73
				821	**1,70**
Summe Kommunalanleihen				**821**	**1,70**
Summe Anleihen				**44.888**	**93,04**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				**44.888**	**93,04**
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 4,61 %					
Anleihen 4,61 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 1,93 %					
USA 1,93 %					
Bear Stearns ARM Trust 2007-4	VAR	25.06.47	244.109	172	0,36
STARM Mortgage Loan Trust 2007-2	FRN	25.04.37	316.474	203	0,42
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Series 2006-AR12 Trust	FRN	25.10.36	319.668	209	0,44
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Series 2006-AR18 Trust	FRN	25.01.37	309.659	204	0,42
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Series 2007-HY7 Trust	FRN	25.07.37	203.641	142	0,29
				930	**1,93**
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				**930**	**1,93**
Unternehmensanleihen 2,18 %					
Australien 0,16 %					
Suncorp-Metway (EMTN)	2,1000	03.05.19	97.000	**75**	**0,16**
Hongkong 0,38 %					
Green Dragon Gas	10,0000	20.11.17	300.000	**185**	**0,38**
Niederlande 0,59 %					
ABN AMRO Bank (MTN)	3,2500	09.04.20	490.000	**292**	**0,59**
Südafrika 0,24 %					
Sappi Papier	7,5000	15.06.32	155.000	**114**	**0,24**

Select Global Credit Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Schweden 0,41 %					
Skandinaviska Enskilda Banken	2,6250	17.11.20	250.000	**198**	**0,41**
USA 0,40 %					
Adient Global	3,5000	15.08.24	100.000	87	0,18
Mylan	3,0000	15.12.18	133.000	104	0,22
				191	**0,40**
Summe Unternehmensanleihen				**1.055**	**2,18**
Staatsanleihen 0,50 %					
Südkorea 0,50 %					
Export-Import Bank of Korea (MTN)	4,2500	21.05.20	390.000	**241**	**0,50**
Summe Staatsanleihen				**241**	**0,50**
Summe Anleihen				**2.226**	**4,61**
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				**2.226**	**4,61**

Derivate (1,63 %)

Futures-Kontrakte – null

Futures	Fälligkeit	Nominal-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) £ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
CBT US Long Bond	20.12.16	4	(8)	(0,02)
CBT US Ultra Bond	20.12.16	(1)	(3)	(0,01)
10-jährige US-Note CBT	20.12.16	6	-	-
CBT US 10 Year Ultra	20.12.16	9	(1)	-
2-jährige US-Note CBT	30.12.16	9	-	-
5-jährige US-Note CBT	30.12.16	(9)	(2)	-
EUX Euro Schatz	08.12.16	7	1	-
ICE Long Gilt	28.12.16	(9)	11	0,03
SFE Australia 3 Year Bond	15.12.16	(3)	-	-
SGX 10 Year MINI JGB	12.12.16	4	2	-
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			**-**	**-**

Devisenterminkontrakte (1,63 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) £ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Barclays Capital	AUD	GBP	07.10.16	2.019.000	1.189.653	(1)	-
Barclays Capital	GBP	AUD	10.11.16	1.187.919	2.019.000	1	-
Barclays Capital	USD	GBP	07.10.16	132.000	102.000	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.12.16	7.435.832	6.281.657	164	0,34
BNP Paribas	EUR	GBP	15.12.16	733.306	619.484	16	0,03
BNP Paribas	EUR	GBP	15.12.16	42.256	36.478	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.12.16	4.190	3.617	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	07.10.16	5.557.775	6.635.000	(184)	(0,38)

Select Global Credit Bond

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) £ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	GBP	USD	07.10.16	229.796	299.000	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	07.10.16	33.896	44.000	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	10.11.16	7.513.495	9.771.000	(2)	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.16	151.660	197.447	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.12.16	65.520	76.908	(1)	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.12.16	54.563	64.563	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.16	43.004	56.722	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.16	33.058	43.742	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.16	24.675	32.650	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.16	13.136	17.452	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.16	11.649	15.233	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.12.16	5.386	6.374	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.16	3.010	4.000	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	07.10.16	9.771.000	7.519.624	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	07.10.16	184.000	138.220	3	0,01
BNP Paribas	USD	GBP	07.10.16	174.000	130.719	3	0,01
BNP Paribas	USD	GBP	07.10.16	29.000	22.315	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.16	5.455.726	4.077.670	116	0,24
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.16	4.084.431	3.052.749	87	0,18
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.16	38.418	29.590	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.16	26.843	20.675	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.16	11.168	8.596	-	-
Citigroup	AUD	GBP	07.10.16	107.000	61.020	2	-
Citigroup	GBP	USD	07.10.16	7.041.968	9.388.000	(185)	(0,39)
Citigroup	GBP	AUD	07.10.16	1.210.258	2.126.000	(42)	(0,09)
Citigroup	GBP	USD	07.10.16	118.516	158.000	(3)	(0,01)
Citigroup	GBP	USD	07.10.16	105.599	141.000	(3)	(0,01)
Citigroup	GBP	USD	10.11.16	7.511.531	9.771.000	(4)	(0,01)
Citigroup	USD	GBP	07.10.16	9.771.000	7.517.310	4	0,01
Citigroup	USD	GBP	07.10.16	153.000	115.803	2	-
Deutsche Bank	EUR	GBP	07.10.16	103.000	86.679	2	0,01
Deutsche Bank	GBP	USD	07.10.16	7.045.578	9.387.000	(180)	(0,37)
Deutsche Bank	USD	GBP	07.10.16	215.000	161.951	4	0,01
Deutsche Bank	USD	GBP	07.10.16	108.000	80.997	2	-
Goldman Sachs	EUR	GBP	07.10.16	6.256.000	5.403.401	10	0,02
Goldman Sachs	EUR	GBP	07.10.16	57.000	48.147	1	-
Goldman Sachs	GBP	EUR	07.10.16	5.556.585	6.634.000	(184)	(0,38)
Goldman Sachs	GBP	EUR	07.10.16	48.327	56.000	-	-
Goldman Sachs	GBP	EUR	10.11.16	5.408.030	6.256.000	(10)	(0,02)
Goldman Sachs	USD	GBP	07.10.16	165.000	126.796	-	-
HSBC	EUR	GBP	07.10.16	483.000	416.248	2	-
HSBC	EUR	GBP	07.10.16	42.000	35.528	1	-
HSBC	EUR	GBP	07.10.16	42.000	36.022	-	-
HSBC	GBP	USD	10.11.16	7.501.766	9.770.000	(13)	(0,03)
HSBC	USD	GBP	07.10.16	9.770.000	7.507.196	13	0,03
JPM Chase	CAD	GBP	07.10.16	961.000	562.564	-	-
JPM Chase	CHF	GBP	07.10.16	325.000	257.480	1	-
JPM Chase	EUR	GBP	07.10.16	6.256.000	5.404.108	9	0,02

Select Global Credit Bond

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) £ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
JPM Chase	GBP	USD	07.10.16	7.045.610	9.388.000	(181)	(0,37)
JPM Chase	GBP	CAD	07.10.16	558.314	961.000	(5)	(0,01)
JPM Chase	GBP	CHF	07.10.16	249.351	325.000	(9)	(0,02)
JPM Chase	GBP	EUR	10.11.16	5.408.769	6.256.000	(9)	(0,02)
JPM Chase	GBP	CAD	10.11.16	562.311	961.000	-	-
JPM Chase	GBP	CHF	10.11.16	257.803	325.000	(1)	-
Royal Bank of Canada	EUR	GBP	07.10.16	52.000	44.243	1	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.16	7.043.590	9.388.000	(183)	(0,38)
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.16	1.220.701	1.620.000	(26)	(0,05)
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.16	97.659	127.000	-	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.16	77.263	102.000	(1)	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.16	57.439	75.000	-	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.16	48.585	63.000	-	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.16	48.452	63.000	-	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	10.11.16	7.502.793	9.771.000	(13)	(0,03)
Royal Bank of Canada	USD	GBP	07.10.16	9.771.000	7.508.559	13	0,03
UBS	EUR	GBP	07.10.16	34.000	29.065	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						**(785)**	**(1,63)**
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						**(785)**	**(1,63)**
Summe Wertpapieranlagen						**46.329**	**96,02**
Sonstiges Nettovermögen						**1.920**	**3,98**
Summe Nettovermögen						**48.249**	**100,00**

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Select Global Investment Grade Credit Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2016 stieg der Wert der Select Global Investment Grade Credit Bond - A Thesaurierungsanteile um 5,42 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Barclays Global Aggregate Credit 1-10 years (Hedged GBP) Index, um 5,58 %.

Quelle: Lipper, Grundlage: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, GBP.

Marktrückblick

Die Rentenmärkte enttäuschten die Anleger zu Beginn des Berichtsjahres, da die US-Notenbank (Fed) die Zinsen schließlich im Dezember zum ersten Mal anhob. Die Anlegerstimmung wurde stark dadurch beeinflusst, dass die Fed zu einer Straffung der Politik überging. Gleichermaßen bekam der europäische Markt die Auswirkungen widersprüchlicher Botschaften vom Präsidenten der Europäischen Zentralbank (EZB) Mario Draghi zu spüren, der bezüglich der Ausweitung der quantitativen Lockerung bei der Dezembersitzung der EZB nicht die Erwartungen erfüllte.

Ängste bezüglich einer stagnierenden chinesischen Wirtschaft riefen in den ersten Wochen des Jahres 2016 eine Welle der Volatilität hervor. Bedenken hinsichtlich einer weitreichenden Schwäche der Schwellenmärkte und eines weiteren Rückgangs des Ölpreises verursachten eine breitere Risikoaversion. Als jedoch der Ölpreis stieg und sich die Rhetorik der Fed klar in Richtung gemäßigt bewegte, beruhigten sich die Märkte. Außerdem übertraf die geldpolitische Ankündigung der EZB im März die Erwartungen und half, die Erholung bei den Aktien und den Kreditmärkten voranzutreiben. Der Umfang der Assetkäufe der Zentralbank stieg, wobei das Programm auf Anleihen von nicht dem Finanzsektor angehörigen Unternehmen ausgedehnt wurde.

Die Mitte des Jahres 2016 erwies sich für die Kreditmärkte infolge der Entscheidung des Vereinigten Königreichs, die EU zu verlassen, als volatil. Die Weitung des Pfund-Spreads war im Bankensektor und bei britischen Unternehmensanleihen am größten. Dies hatte eine relativ geringe Auswirkung auf andere Kreditmärkte außerhalb des Vereinigten Königreichs. Die Widerstandsfähigkeit war zum großen Teil auf die schnelle Reaktion der Zentralbanken zurückzuführen, die die Märkte mit dem Versprechen von zusätzlicher Liquidität beruhigten.

Gegen Ende des Berichtsjahres übertrafen die Kreditmärkte die Staatsanleihen, da die Märkte die Brexit-Entscheidung des Vereinigten Königreichs abschüttelten und eine entgegenkommendere Zentralbankpolitik einpreisten. Die Fed ließ zwar die Zinssätze unverändert, jedoch nährte sie die Erwartung einer Anhebung im Dezember. Die Bank of England senkte die Zinssätze und dehnte ihr Anleihenankaufprogramm aus, was Unternehmensanleihen in einem Umfang von bis zu 10 Milliarden Pfund Sterling umfasste. Die Wirtschaftsdaten zeigten wenig negative Auswirkungen der Brexit-Abstimmung. Die EZB ließ ihr Konjunkturpaket unverändert. Im September kündigte die Organisation erdölexportierender Länder eine Produktionsvereinbarung an; die rohstoffbezogenen Titel erlebten einen Höhenflug.

Portfolio-Überblick

Das Engagement in Finanztiteln war der größte Performancetreiber. Der Sektor war Anfang 2016 aufgrund der Liquiditätskrise bei den nachrangigen Finanzanleihen extrem volatil. Schwache Ergebnisse im Finanzsektor und eine schwächer werdende Anlegerstimmung führten zu starken Rückgängen der Aktienbewertungen, die sich wiederum negativ auf den Wert stark nachrangiger AT1-Instrumente (Alternative Tier 1) auswirkten. Die AT1-Instrumente der Deutschen Bank litten am meisten, gefolgt von jenen der Banken mit dem größten Engagement in Öl, Rohstoffen und aufstrebenden Volkswirtschaften, da der Markt ein erhöhtes Risiko von aufgeschobenen Kuponzahlungen einpreiste. Obwohl die Ergebnisse der europäischen Banken insbesondere aus der Umsatzertragsperspektive gesehen schlecht waren, werden die Bilanzen im gesamten Sektor durch Kapitalgenerierung und eine sich verbessernde Anlagenqualität weiterhin stärker. Wir waren der Ansicht, dass die Idiosynkrasie um die Spread-Ausweitung eine Überreaktion des Marktes war, und nutzten anschließend den Abverkauf aus. Folglich generierte das Engagement des Fonds in Finanztiteln während der rollierenden zwölf Monate solide Renditen. Die europäischen nachrangigen Finanzschuldtitel erzielten eine Outperformance, da die Märkte das Ergebnis des britischen Referendums abschüttelten, und es gab opportunistische Käufe während des Abverkaufs Anfang 2016. Neben den Finanztiteln generierten die meisten Bereiche des Portfolios während des Berichtsjahres solide Renditen, wobei der Energiebereich die einzige Ausnahme war.

Im Hinblick auf das Referendum im Vereinigten Königreich war der Markt unserer Ansicht nach für das Ergebnis schlecht aufgestellt, da er aufgrund der Erwartung des Verbleibs in der EU vor der Abstimmung eine Rallye erlebt hatte. Unseres Erachtens würdigte der Markt nicht die Ausgewogenheit der Stimmen für und gegen den Verbleib. Wir setzten daher im Vorfeld der Abstimmung den Verkauf von im Vereinigten Königreich domizilierten Titeln fort. Im Vorfeld des Referendums besaßen wir das niedrigste Niveau an aktivem Risiko im Vereinigten Königreich in diesem Jahr – nur 50 % des durchschnittlichen Niveaus für 2016. Wir waren der Ansicht, dass der Fonds bei diesem Niveau im Falle eines Votums für den Verbleib in der EU den Index leicht übertreffen würde und er im Falle eines Votums für den Austritt viele Möglichkeiten zum Hinzufügen von Risiko haben würde, da sich interessante Gelegenheiten präsentieren würden. Folglich führte der Brexit zu einer moderaten Underperformance für den Fonds. Nichtsdestoweniger halfen die opportunistisch gehaltenen bargeldnahen und liquiden (staatlichen) Titel des Fonds, die Kreditausweitung auszugleichen.

Ausblick

Der fundamentale Hintergrund bleibt alles andere als positiv und politische Risiken in Form der US-Wahlen und des bevorstehenden Referendums in Italien rücken näher. Dies ruft einen gewissen Grad an Nervosität in Bezug auf Risikoanlagen hervor. Die Ära der niedrigen Renditen hat verschiedene Probleme und Herausforderungen für Anleger und Sparer sowie ein weniger volatiles Umfeld gebracht. Insgesamt erscheinen die Märkte für Investment-Grade-Unternehmensanleihen fair bewertet und sie sollten weiterhin von einem positiven Angebots- und Nachfrageumfeld profitieren. Die Risiken für die relativ günstigen Marktbedingungen haben jedoch während der Sommermonate zugenommen.

Aberdeen Global Credit Team
Oktober 2016

Select Global Investment Grade Credit Bond

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	£ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	24.910
Bankguthaben		1.022
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		74
Zinsforderungen		235
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	7
Summe Aktiva		**26.248**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		32
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		23
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		59
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	636
Summe Passiva		**750**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**25.498**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	£ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		23.122
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		489
Realisierte Nettoverluste		(2.124)
Nicht realisierte Nettogewinne		2.962
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		5.115
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(4.053)
Nettoausgleich gezahlt	10	(13)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**25.498**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	£ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	770
Bankzinsen		1
Sonstige Erträge		1
Summe Erträge		**772**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	166
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	116
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		**283**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**489**
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.483
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(149)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(3.551)
Realisierte Währungsgewinne		93
Realisierte Nettoverluste		**(2.124)**
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		3.409
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		35
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(483)
Nicht realisierte Währungsgewinne		1
Nicht realisierte Nettogewinne		**2.962**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**1.327**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-2	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	10.837.391	500
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	396.919	425.849
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.463.077)	(90.716)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**9.771.233**	**335.633**
Nettoinventarwert pro Anteil	**2,2469**	**10,5565**

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Select Global Investment Grade Credit Bond

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 95,49 %					
Anleihen 95,49 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 0,96 %					
USA 0,96 %					
SBA Tower Trust	2,9330	15.12.17	315.000	**244**	**0,96**
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				**244**	**0,96**
Unternehmensanleihen 91,39 %					
Australien 7,82 %					
APT Pipelines	4,2000	23.03.25	234.000	187	0,73
APT Pipelines (EMTN)	1,3750	22.03.22	272.000	240	0,94
Australia & New Zealand Banking	4,5000	19.03.24	200.000	163	0,64
BHP Billiton Finance	VAR	22.04.76	115.000	108	0,42
Commonwealth Bank of Australien	1,7500	02.11.18	440.000	340	1,35
National Australia Bank	2,2500	16.03.21	350.000	275	1,08
QBE Insurance	2,4000	01.05.18	320.000	248	0,97
Suncorp Metway	2,3500	27.04.20	200.000	156	0,61
Telstra	3,1250	07.04.25	277.000	224	0,88
Toyota Finance Australia (EMTN)	3,6250	19.06.17	88.000	52	0,20
				1.993	**7,82**
Belgien 0,69 %					
Anheuser-Busch Inbev Worldwide	7,7500	15.01.19	200.000	**175**	**0,69**
Kanada 3,11 %					
Bank of Montreal (MTN)	1,5000	18.07.19	213.000	164	0,64
Canadian Natural Resources	1,7500	15.01.18	297.000	229	0,90
Canadian Pacific Railway	3,7000	01.02.26	230.000	192	0,75
Shaw Communications	5,6500	01.10.19	280.000	180	0,71
Toyota Credit Canada	1,8000	19.02.20	48.000	28	0,11
				793	**3,11**
China 2,25 %					
CNOOC Curtis Funding No 1	4,5000	03.10.23	300.000	256	1,00
CNPC General Capital	2,7500	14.05.19	200.000	158	0,62
Sinopec Group Overseas Development 2015	2,5000	28.04.20	205.000	161	0,63
				575	**2,25**
Frankreich 3,73 %					
Banque Federative Du Credit Mutuel (EMTN)	2,0000	12.04.19	200.000	154	0,61
CAP Gemini	2,5000	01.07.23	100.000	98	0,38
Credit Agricole Assurances (PERP)	VAR	31.10.49	100.000	86	0,34
Electricite De France (PERP)	VAR	29.01.49	100.000	76	0,30
Orange (EMTN) (PERP)	VAR	29.10.49	100.000	108	0,42
RCI Banque (EMTN)	1,3750	17.11.20	110.000	100	0,39

Select Global Investment Grade Credit Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
RCI Banque (EMTN)	6,0000	18.10.16	106.000	63	0,25
TDF Infrastructure	2,5000	07.04.26	100.000	94	0,37
Total (EMTN) (PERP)	VAR	29.12.49	200.000	171	0,67
				950	**3,73**
Deutschland 2,56 %					
KFW	1,8750	30.06.20	350.000	275	1,08
Volkswagen Leasing (EMTN)	2,6250	15.01.24	200.000	193	0,76
Vonovia Finance (PERP)	VAR	29.12.49	200.000	184	0,72
				652	**2,56**
Hongkong 0,89 %					
Hutchison Whampoa Europe Finance 13 (PERP)	VAR	29.05.49	154.000	137	0,53
Hutchison Whampoa Finance 14	1,3750	31.10.21	100.000	91	0,36
				228	**0,89**
Indien 3,29 %					
Bharti Airtel International Netherlands	3,3750	20.05.21	100.000	94	0,37
HDFC Bank (EMTN)	3,0000	06.03.18	200.000	156	0,61
ICICI Bank Dubai (EMTN)	3,5000	18.03.20	200.000	159	0,63
Indian Railway Finance	3,9170	26.02.19	200.000	161	0,63
NTPC (EMTN)	5,6250	14.07.21	200.000	176	0,69
ONGC Videsh	2,7500	15.07.21	100.000	93	0,36
				839	**3,29**
Israel 0,48 %					
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III	2,2000	21.07.21	161.000	**124**	**0,48**
Italien 0,71 %					
Enel	VAR	24.09.73	200.000	**180**	**0,71**
Japan 1,05 %					
Mizuho Financial	2,2730	13.09.21	350.000	**269**	**1,05**
Mexiko 0,51 %					
Petroleos Mexicanos	5,5000	21.01.21	158.000	**129**	**0,51**
Niederlande 6,47 %					
ABN AMRO Bank (EMTN)	VAR	18.01.28	200.000	183	0,72
Aegon (EMTN)	VAR	25.04.44	140.000	117	0,46
Cooperatieve Rabobank (PERP)	VAR	29.12.49	340.000	318	1,25
ING Bank (EMTN)	2,3000	22.03.19	370.000	289	1,13
Rabobank Nederland (EMTN)	4,2500	13.10.21	464.000	290	1,14
Shell International Finance	1,3750	12.09.19	350.000	269	1,05
Vesteda Finance (EMTN)	1,7500	22.07.19	205.000	184	0,72
				1.650	**6,47**

Select Global Investment Grade Credit Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Neuseeland 0,83 %					
BNZ International Funding	2,3500	04.03.19	270.000	**211**	**0,83**
Russische Föderation 0,63 %					
Lukoil International Finance	4,5630	24.04.23	200.000	**160**	**0,63**
Südkorea 0,74 %					
Minera y Metalurgica del Boleo	2,8750	07.05.19	240.000	**190**	**0,74**
Spanien 1,73 %					
Gas Natural Fenosa Finance (PERP)	VAR	29.12.49	100.000	83	0,32
Metrovacesa (EMTN)	2,3750	23.05.22	200.000	183	0,72
Santander Consumer Finance (EMTN)	0,7500	03.04.19	200.000	175	0,69
				441	**1,73**
Supranational 0,54 %					
European Bank for Reconstruction & Development (GMTN)	1,1250	24.08.20	180.000	**138**	**0,54**
Schweden 0,77 %					
Svenska Handelsbanken (MTN)	2,4500	30.03.21	250.000	**197**	**0,77**
Schweiz 2,92 %					
Credit Suisse Sydney (MTN)	3,5000	29.04.20	400.000	240	0,93
Demeter Investments for Swiss Life (PERP)	VAR	29.12.49	140.000	124	0,49
UBS	1,3750	01.06.17	250.000	193	0,76
UBS Funding Jersey	2,9500	24.09.20	240.000	189	0,74
				746	**2,92**
Thailand 0,64 %					
Thai Oil	3,6250	23.01.23	200.000	**162**	**0,64**
Vereinigte Arabische Emirate 0,61 %					
ADCB Finance Cayman (EMTN)	3,0000	04.03.19	200.000	**157**	**0,61**
Vereinigtes Königreich 9,45 %					
Aviva (EMTN)	VAR	04.12.45	100.000	86	0,34
Barclays (EMTN)	1,5000	01.04.22	200.000	176	0,69
BG Energy Capital	VAR	30.11.72	200.000	211	0,83
Experian Finance (EMTN)	3,5000	15.10.21	100.000	111	0,43
HSBC	3,6000	25.05.23	200.000	159	0,62
Pentair Finance	2,4500	17.09.19	320.000	292	1,15
PGH Capital	5,7500	07.07.21	100.000	109	0,43
Royal Bank of Scotland (EMTN)	2,5000	22.03.23	120.000	105	0,41
RSA Insurance	VAR	10.10.45	130.000	134	0,53
Santander UK	5,0000	07.11.23	210.000	169	0,66
Scottish Widows	5,5000	16.06.23	100.000	109	0,43
SSE (PERP)	VAR	29.12.49	110.000	111	0,44
Standard Chartered (EMTN)	2,1000	19.08.19	200.000	154	0,60

Select Global Investment Grade Credit Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Western Power Distribution	3,6250	06.11.23	130.000	145	0,57
Whitbread	3,3750	16.10.25	100.000	111	0,44
Yorkshire Building Society (EMTN)	0,7500	10.11.22	250.000	226	0,88
				2.408	**9,45**
USA 38,97 %					
Aetna	2,4000	15.06.21	330.000	257	1,01
American Express	2,6500	02.12.22	230.000	181	0,71
American Honda Finance (MTN)	1,2000	12.07.19	198.000	152	0,59
American International	4,8750	01.06.22	231.000	200	0,79
Amgen	2,2500	19.08.23	284.000	218	0,86
Apple	2,2500	23.02.21	205.000	162	0,64
AT&T	2,8000	17.02.21	175.000	139	0,54
AutoNation	5,5000	01.02.20	104.000	88	0,35
Charter Communications Operating Capital	4,9080	23.07.25	90.000	77	0,30
Charter Communications Operating Capital	3,5790	23.07.20	48.000	39	0,15
Citigroup	FRN	01.09.23	430.000	333	1,30
Citigroup	2,3500	02.08.21	340.000	263	1,03
Citigroup	3,3900	18.11.21	300.000	186	0,73
Columbia Pipeline	2,4500	01.06.18	90.000	70	0,27
Crown Castle International	2,2500	01.09.21	113.000	87	0,34
CVS Health	4,0000	05.12.23	325.000	276	1,08
Diamond 1 Finance / Diamond 2 Finance	3,4800	01.06.19	132.000	105	0,41
Diamond 1 Finance / Diamond 2 Finance	5,4500	15.06.23	75.000	62	0,24
Dominion Resources	5,2000	15.08.19	210.000	177	0,69
Dominion Resources	VAR	01.07.19	51.000	40	0,16
Duke Energy	2,6500	01.09.26	98.000	74	0,29
Electronic Arts	3,7000	01.03.21	350.000	287	1,12
Energy Transfer Partners	5,2000	01.02.22	140.000	117	0,46
Exelon Generation	2,9500	15.01.20	227.000	180	0,71
Express Scripts	2,2500	15.06.19	330.000	258	1,01
Ford Motor Credit	5,7500	01.02.21	230.000	200	0,78
General Motors Financial	4,3750	25.09.21	150.000	123	0,48
Georgia-Pacific	5,4000	01.11.20	358.000	312	1,22
Goldman Sachs	3,7500	22.05.25	256.000	207	0,81
Goldman Sachs	3,5500	12.02.21	100.000	62	0,24
Harley-Davidson	3,5000	28.07.25	150.000	122	0,48
Home Depot	2,6250	01.06.22	96.000	77	0,30
HSBC Finance	6,6760	15.01.21	270.000	239	0,94
JPMorgan Chase	2,5500	01.03.21	325.000	255	1,00
JPMorgan Chase (PERP)	VAR	29.12.49	168.000	128	0,50
Kinder Morgan Energy Partners	3,5000	01.03.21	195.000	155	0,61
Kraft Heinz Foods	3,5000	15.07.22	103.000	84	0,33
Laboratory of America	3,6000	01.02.25	297.000	241	0,94
Metropolitan Life Global Funding I (EMTN)	2,6250	05.12.22	105.000	113	0,44
Metropolitan Life Global Funding I (MTN)	4,7500	17.09.21	340.000	216	0,85
Morgan Stanley	3,7000	23.10.24	268.000	218	0,86
Mylan	2,5000	07.06.19	184.000	143	0,56
NextEra Energy Capital	6,0000	01.03.19	325.000	275	1,08

Select Global Investment Grade Credit Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Oncor Electric Delivery	7,0000	01.09.22	224.000	219	0,86
Oracle	1,9000	15.09.21	330.000	255	1,00
Penske Truck Leasing	3,3750	01.02.22	244.000	196	0,77
Perrigo Finance	3,5000	15.12.21	400.000	319	1,25
Premier Health	2,9110	15.11.26	207.000	160	0,63
Quest Diagnostics	3,5000	30.03.25	322.000	260	1,02
Ryder System (MTN)	2,5500	01.06.19	83.000	65	0,26
Shire Acquisitions Investments Ireland	2,4000	23.09.21	174.000	134	0,53
Time Warner	4,7500	29.03.21	200.000	173	0,68
Toyota Motor Credit	1,9000	08.04.21	214.000	166	0,65
United Technologies (STEP)	VAR	04.05.18	284.000	220	0,86
Verizon Communications	4,5000	15.09.20	240.000	203	0,80
Viacom	3,2500	15.03.23	41.000	31	0,12
Walt Disney (MTN)	7,5500	15.07.93	136.000	136	0,53
Wells Fargo (MTN)	4,1000	03.06.26	24.000	20	0,08
Xcel Energy	1,2000	01.06.17	16.000	12	0,05
21st Century Fox America	6,9000	01.03.19	200.000	173	0,68
				9.940	**38,97**
Summe Unternehmensanleihen				**23.307**	**91,39**
Staatsanleihen 3,14 %					
Deutschland 0,68 %					
FMS Wertmanagement (EMTN)	1,1250	13.12.19	100.000	102	0,41
Deutschland (Bundesrepublik)	-	15.08.26	80.000	70	0,27
				172	**0,68**
Indien 0,61 %					
Export-Import Bank of India (EMTN)	2,7500	01.04.20	200.000	**156**	**0,61**
Schweden 1,22 %					
Svensk Exportkredit (EMTN)	VAR	14.11.23	400.000	**310**	**1,22**
USA 0,63 %					
Bay Area California Toll Authority	6,7930	01.04.30	30.000	30	0,12
US Treasury	1,3750	31.08.23	170.000	131	0,51
				161	**0,63**
Summe Staatsanleihen				**799**	**3,14**
Summe Anleihen				**24.350**	**95,49**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				**24.350**	**95,49**

Select Global Investment Grade Credit Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 2,20 %					
Anleihen 2,20 %					
Unternehmensanleihen 1,69 %					
Australien 0,14 %					
Suncorp-Metway (EMTN)	2,1000	03.05.19	45.000	**35**	**0,14**
Niederlande 0,05 %					
ABN AMRO Bank (MTN)	3,2500	09.04.20	20.000	**12**	**0,05**
Schweden 1,18 %					
Skandinaviska Enskilda Banken	2,6250	17.11.20	380.000	**301**	**1,18**
USA 0,32 %					
Mylan	3,0000	15.12.18	104.000	**82**	**0,32**
Summe Unternehmensanleihen				**430**	**1,69**
Staatsanleihen 0,51 %					
Südkorea 0,51 %					
Export-Import Bank of Korea (MTN)	4,2500	21.05.20	210.000	**130**	**0,51**
Summe Staatsanleihen				**130**	**0,51**
Summe Anleihen				**560**	**2,20**
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				**560**	**2,20**

Derivate (2,47 %)

Futures-Kontrakte – 0,03 %

Futures	Fälligkeit	Nominal-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) £ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
CBT US 10 Year Ultra	20.12.16	9	(1)	-
2-jährige US-Note CBT	30.12.16	(6)	-	-
5-jährige US-Note CBT	30.12.16	(28)	-	-
EUX Euro Bobl	08.12.16	(6)	(2)	(0,01)
EUX Euro Bund	08.12.16	11	9	0,04
EUX Euro Schatz	08.12.16	14	1	-
ICE Long Gilt	28.12.16	(2)	2	0,01
SFE Australia 10 Year Bond	15.12.16	(3)	(3)	(0,01)
SFE Australia 3 Year Bond	15.12.16	(1)	-	-
SGX 10 Year MINI JGB	12.12.16	2	1	-
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			**7**	**0,03**

Select Global Investment Grade Credit Bond

Devisenterminkontrakte (2,50 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) £ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Barclays Capital	CAD	GBP	07.10.16	764.000	447.789	-	-
Barclays Capital	GBP	CAD	10.11.16	447.576	764.000	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	07.10.16	155.000	132.967	1	-
BNP Paribas	EUR	GBP	07.10.16	107.000	90.825	2	0,01
BNP Paribas	EUR	GBP	07.10.16	55.000	46.845	1	-
BNP Paribas	GBP	USD	07.10.16	4.367.477	5.822.000	(114)	(0,45)
BNP Paribas	GBP	USD	07.10.16	284.415	379.000	(7)	(0,03)
BNP Paribas	GBP	EUR	07.10.16	11.838	14.000	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	10.11.16	4.622.980	6.012.000	(1)	(0,01)
BNP Paribas	USD	GBP	07.10.16	6.012.000	4.626.751	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	07.10.16	52.000	39.378	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	07.10.16	48.000	36.060	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	07.10.16	41.000	30.799	1	-
Citigroup	AUD	GBP	07.10.16	75.000	42.771	1	0,01
Citigroup	EUR	GBP	07.10.16	21.000	18.093	-	-
Citigroup	GBP	USD	07.10.16	4.367.100	5.822.000	(115)	(0,44)
Citigroup	GBP	USD	07.10.16	44.187	59.000	(1)	-
Citigroup	GBP	USD	10.11.16	4.621.771	6.012.000	(3)	(0,01)
Citigroup	USD	GBP	07.10.16	6.012.000	4.625.327	2	0,01
Citigroup	USD	GBP	07.10.16	56.000	42.455	1	-
Citigroup	USD	GBP	07.10.16	34.000	25.734	-	-
Deutsche Bank	GBP	AUD	07.10.16	1.021.689	1.795.000	(36)	(0,14)
Deutsche Bank	GBP	CAD	07.10.16	562.287	968.000	(5)	(0,02)
Deutsche Bank	GBP	USD	07.10.16	263.642	350.000	(6)	(0,02)
Deutsche Bank	USD	GBP	07.10.16	34.000	25.499	1	-
Goldman Sachs	AUD	GBP	07.10.16	1.720.000	1.013.440	-	-
Goldman Sachs	GBP	USD	07.10.16	4.368.817	5.824.000	(114)	(0,44)
Goldman Sachs	GBP	EUR	07.10.16	20.712	24.000	-	-
Goldman Sachs	GBP	AUD	10.11.16	1.011.979	1.720.000	-	-
Goldman Sachs	USD	GBP	07.10.16	242.000	185.968	-	-
HSBC	EUR	GBP	07.10.16	183.000	154.801	4	0,01
HSBC	GBP	USD	07.10.16	239.671	318.000	(5)	(0,02)
HSBC	GBP	USD	10.11.16	4.615.467	6.011.000	(8)	(0,03)
HSBC	USD	GBP	07.10.16	6.011.000	4.618.808	8	0,03
JPM Chase	CAD	GBP	07.10.16	204.000	118.642	1	-
JPM Chase	EUR	GBP	07.10.16	4.334.000	3.743.831	6	0,02
JPM Chase	GBP	EUR	07.10.16	4.139.799	4.940.000	(136)	(0,52)
JPM Chase	GBP	EUR	10.11.16	3.747.059	4.334.000	(6)	(0,03)
JPM Chase	USD	GBP	07.10.16	115.000	86.666	2	0,01
Morgan Stanley	EUR	GBP	07.10.16	81.000	69.758	-	-
Morgan Stanley	EUR	GBP	07.10.16	15.000	12.929	-	-
Morgan Stanley	GBP	USD	07.10.16	124.511	162.000	-	-
Royal Bank of Canada	EUR	GBP	07.10.16	27.000	22.972	-	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.16	4.368.106	5.822.000	(113)	(0,44)
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.16	36.141	47.000	-	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.16	28.534	37.000	-	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.16	20.452	27.000	-	-

Select Global Investment Grade Credit Bond

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) £ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Royal Bank of Canada	GBP	USD	10.11.16	4.616.395	6.012.000	(8)	(0,03)
Royal Bank of Canada	USD	GBP	07.10.16	6.012.000	4.619.942	8	0,03
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						**(636)**	**(2,50)**
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						**(629)**	**(2,47)**
Summe Wertpapieranlagen						**24.281**	**95,22**
Sonstiges Nettovermögen						**1.217**	**4,78**
Summe						**25.498**	**100,00**

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Select High Yield Bond

Für den Berichtszeitraum zum 22. September 2016

Unternehmenstätigkeit

Zum Verschmelzungsstichtag am 23. September 2016 übertrug der Select High Yield Bond Fund (Wert: 38 Millionen GBP) sein Nettovermögen über eine OGAW-Verschmelzung in den Select Euro High Yield Bond Fund. An der Übertragung beteiligte Anteilsinhaber erhielten D- oder R-Anteile am Select Euro High Yield Bond Fund für jeweils einen zuvor am Select High Yield Bond Fund gehaltenen Anteil wie folgt:

Aberdeen Global (eingebrachter Fonds)	Anteils-klasse	Aberdeen Global (übernehmender Fonds)	Anteils-klasse	In Sachwerten gezahltes Nettovermögen (Tsd.)	Fusions-verhältnis
Select High Yield Bond	D-1	Select Euro High Yield Bond	D-1	£ 25.131	0,198969
Select High Yield Bond	R-1	Select Euro High Yield Bond	R-1	£ 13.000	0,950619

Performance

Im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2015 bis 22. September 2016 stieg der Wert der Select High Yield Bond – D Einkommensanteile um 18,80 %. Demgegenüber verzeichnete die Benchmark, der Bank of America Merrill Lynch Euro High Yield Constrained Index, einen Zuwachs von 23,78 %.

Quelle: Lipper, Grundlage: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, GBP.

Marktrückblick

Trotz einer erhöhten Volatilität auf den weltweiten Märkten war es insgesamt ein starker Zeitraum für europäische Hochzinstitel. Für die Hochzinsanleihen begann der Zeitraum gut, bevor Ängste bezüglich der Gesundheit der chinesischen Wirtschaft und eines stagnierenden weltweiten Wachstums im Januar und Anfang Februar zu einem allgemeinen Abverkauf an den Märkten führten. Der Frühling brachte jedoch frischen Optimismus mit sich, und diese positive Stimmung hat sich für die europäischen Hochzinstitel bis Ende September weitgehend fortgesetzt.

Die relative Stärke wurde von einer extrem lockeren Politik der Europäischen Zentralbank (EZB) angespornt, da EZB-Präsident Mario Draghi eine Vielzahl von erweiterten Konjunkturmaßnahmen ankündigte. Dies umfasste eine weitere Senkung des Einlagensatzes auf -0,4 %, während der Refinanzierungssatz um 5 Basispunkte auf 0 % gesenkt wurde. Die monatlichen Assetkäufe wurden ab April um 20 Milliarden Euro auf 80 Milliarden Euro erhöht (überwiegend wurden 10 Milliarden Euro erwartet), und auf Euro lautende Investment-Grade-Unternehmensanleihen von Nicht-Finanzgesellschaften kommen jetzt für Käufe infrage. Kurz darauf fand eine Erholung der Primäraktivität statt, da höherwertige Emissionen das Angebot dominierten. Die Sterling-Emissionen waren jedoch im Vorfeld des EU-Referendums relativ gering.

Die positive Anlegerstimmung fand ein plötzliches Ende, als das Vereinigte Königreich am 23. Juni für den Austritt aus der Europäischen Union stimmte. Auf Pfund Sterling lautende Aktien und europäische Aktien wurden am härtesten getroffen, jedoch war die anfängliche Reaktion in allen Anlageklassen und Regionen signifikant. Nichtsdestoweniger war bis zum Ende des Zeitraums wieder eine gewisse Gelassenheit auf dem Hochzinsmarkt eingekehrt, da klar wurde, dass es, wo erforderlich, sowohl im Vereinigten Königreich als auch in Europa weitere Konjunkturmaßnahmen geben würde, und dass sich die Zinsanhebungen in den USA und andernorts verzögern würden.

Die übrigen Sommermonate waren für die Finanzmärkte typisch ruhig. Die Zahlungsausfälle blieben niedrig, während die europäischen Hochzinstitel angetrieben von Zentralbankunterstützung, einer positiven Ergebnislage und einer die Erwartungen übertreffenden wirtschaftlichen Performance der Eurozone nach dem Brexit weiterhin eine recht gute Performance zeigten. Die EZB enttäuschte die hohen Markterwartungen jedoch dadurch, dass sie nicht auf eine Verlängerung des derzeitigen Programms hindeutete, obwohl die Bestätigung eines Mangels an ankaufbaren Anleihen auf eine potenzielle Ausweitung der geldpolitischen Werkzeuge hindeutet. Die Märkte sind nach wie vor weitgehend der Ansicht, dass es eine Verlängerung über März 2017 hinaus geben wird.

Portfolio-Überblick

Während des Berichtszeitraums erhöhte sich die Anzahl der Positionen nach und nach und erreichte 150. Der Fonds zeigte infolge des britischen Votums für den Austritt aus der Europäischen Union gestützt vom Wertverlust des Pfund Sterling eine besonders starke Performance. Angesichts der Stärke des Marktes erzielten die Anleihen mit längerer Duration eine Outperformance, was bedeutet hat, dass unsere Übergewichtung in kündbaren Short-Papieren die Performance mitunter leicht belastete, jedoch verkaufte der Fonds einige Papiere mit geringer Rendite, um dem entgegenzuwirken.

Wir haben unsere Übergewichtung in mit B bewerteten Titeln und unsere Untergewichtung in mit BB bewerteten Titeln weiterhin beibehalten, wo wir glauben, dass wir besser für das Ausfall- und das Durationsrisiko kompensiert werden. Die Spreads haben sich weiter verengt, da die Anleger weiter unten im Rating-Spektrum nach Renditen suchen. Refinanzierungsdeals standen wie erwartet während des gesamten Jahres 2016 im Vordergrund, was bedeutete, dass die Netto-Neuemissionen auf dem niedrigsten Niveau seit 2010 waren. Unsere Beteiligung an primären Deals ist äußerst selektiv gewesen.

Wir verringerten unsere Duration im Fonds marginal auf 2,6 Jahre, was unter der Benchmark von 3,4 Jahren liegt. Da die 10-jährigen deutschen Staatsanleihen im dritten Quartal in den negativen Bereich sanken, glauben wir, dass dies die richtige Positionierung für die Zukunft ist. Wir entscheiden uns weiterhin dafür, das Kreditrisiko gegenüber dem Zinsrisiko zu bevorzugen, was dem Fonds ermöglicht, eine höhere Rendite als die Marktrendite zu erzielen.

Ausblick

Der Fonds wurde am 22. September 2016 geschlossen.

Aberdeen Euro High Yield Team
Oktober 2016

Select High Yield Bond

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	£ Tsd.
Aktiva		
Bankguthaben		450
Sonstige Vermögenswerte		2
Summe Aktiva		**452**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		32
Sonstige Verbindlichkeiten		420
Summe Passiva		**452**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**-**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	£ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		37.355
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.955
Realisierte Nettoverluste		(1.139)
Nicht realisierte Nettogewinne		5.419
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		11.331
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(52.964)
Nettoausgleich gezahlt	10	(25)
Ausgeschüttete Dividenden	5	(1.932)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**-**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2015 bis 22. September 2016

	Erläute-rungen	£ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	2.452
Bankzinsen		3
Erträge aus Wertpapierleihe	19	25
Summe Erträge		**2.480**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	437
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	85
Sonstige Betriebskosten		3
Summe Aufwendungen		**525**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**1.955**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(1.178)
Realisierte Währungsgewinne		39
Realisierte Nettoverluste		**(1.139)**
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		5.418
Nicht realisierte Währungsgewinne		1
Nicht realisierte Nettogewinne		**5.419**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**6.235**

Anteilstransaktionen
Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2015 bis 22. September 2016

	D-1	R-1
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	30.480.868	846.449
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	3.046.035	848.347
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(33.526.903)	(1.694.796)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**-**	**-**
Nettoinventarwert pro Anteil	**-**	**-**

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Swiss Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

In dem Geschäftsjahr zum 30. September 2016 erhöhte sich der Wert der Swiss Equity – I Thesaurierungsanteile um 7,49 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Swiss Performance Index TR, um 2,34 %.

Quelle: Lipper, Grundlage: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, CHF.

Marktrückblick

Die Schweizer Aktien legten im Berichtsjahr zu. Zunächst wurden die Anleger von dem Abverkauf der chinesischen Aktien und dem nachhaltigen Verfall des Ölpreises aufgeschreckt. Gemildert wurden die Rückgänge durch die gut vermittelte Zinsnormalisierung der US-Notenbank (Fed) und das unerwartet mutige neue Anreizpaket der Europäischen Zentralbank. Im Juni entschied sich das Vereinigte Königreich für den Austritt aus der Europäischen Union, was weltweit zu einem Niedergang an den Aktienmärkten führte. Vor dem Hintergrund der Turbulenzen zogen sich die Anleger in traditionelle sichere Häfen, wie Gold und den Schweizer Franken, zurück. Anschließend kehrte vor dem Hintergrund der Erleichterung über den reibungslosen Übergang in der politischen Führung des Vereinigten Königreichs und der Erholung des Ölpreises die Risikobereitschaft zurück. Allerdings wurden die Gewinne durch die Sorgen über die Probleme der Deutschen Bank begrenzt.

Mit Blick auf die Wirtschaft stiegen im August führende Indikatoren, was einen stabilen Ausblick signalisierte, der mit seinem langfristigen durchschnittlichen Wachstumspfad im Einklang stand. Dies harmonisierte mit dem offiziellen Ausblick, der erwartet, dass die Schweizer Wirtschaft trotz der vom Brexit-Referendum hervorgerufenen Ungewissheit auf Erholungskurs bleiben wird. Dies sollte für die Arbeitslosenquote Gutes verheißen. Indes stieg der Konsum vor dem Hintergrund eines Tourismuszuflusses und unerwartet guter Automobilverkäufe. Auf politischer Ebene ließ die Zentralbank ihren negativen Einlagensatz unverändert und stand bereit, um den Schweizer Franken bei Bedarf zu verteidigen.

Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitelebene trug unter anderem Temenos zu den relativen Renditen bei. Das Unternehmen verkündete aufgrund der anhaltend hohen Verkaufszahlen gute Ergebnisse für das zweite Quartal und wird voraussichtlich das obere Ende seines Umsatzziels für das Gesamtjahr erreichen. Auch konnte es einen weiteren Großkunden für seine Banksoftware gewinnen. Credit Suisse leistete ebenfalls einen Beitrag zur Performance, denn das Unternehmen erlebte angesichts der von wichtigen Zentralbanken auferlegten negativen Zinssätze und schwächerer Wirtschaftswachstumsindikatoren eine schwierige Phase. Es kam dem Fonds zugute, dass wir keine Position in dem Unternehmen hielten. Schließlich genoss Belimo, ein weltweiter Marktführer im Bereich der Aktuatorlösungen, dank der Regionen Nord- und Südamerika sowie Asien-Pazifik weiterhin ein gutes Wachstum, während Europa schwieriger blieb.

Dagegen war Swatch der Performance abträglich; das Unternehmen stufte seine Gesamtjahresgewinne vor dem Hintergrund einer schwachen Nachfrage nach Luxusuhren in Teilen Europas und Hongkong herab. Auch Nestle erwies sich als Verlustbringer für den Fonds; seine Aktien legten vor dem Hintergrund solider Ergebnisse zu, was aufgrund unseres untergewichteten Engagements die Performance beeinträchtigte.

Hinsichtlich der Portfolioaktivität senkten wir unser Engagement in mehreren Positionen aus Bewertungsgründen, einschließlich in Barry Callebaut, Belimo, dorma+kaba, Flughafen Zürich, Nestlé und Novartis, und verwendeten die Erlöse zur Finanzierung besserer Gelegenheiten. Zu diesem Zweck eröffneten wir eine Position im konservativ geführten Finanzdienstleister VZ Holdings, der starke Wachstumsaussichten und eine differenzierte Preisführungsstrategie bietet. Wir stockten ferner verschiedene Positionen angesichts der Aktienkursschwächen auf. Dazu gehörten Burckhardt Compression, Clariant, DKSH, Partners Group, Richemont sowie Swatch.

Ausblick

Im nächsten Jahr sollte sich das weltweite Wachstum verbessern, unterstützt durch die anhaltende Erholung in den USA, die Überwindung der Rezession in Russland und Brasilien und die Tatsache, dass sich die chinesische Wirtschaft offenbar zunehmend stabilisiert hat, wenn auch auf einem niedrigeren Niveau als in der Vergangenheit. Angesichts der Risiken durch den Brexit, der Instabilität des europäischen Bankensystems und der Präsidentschaftswahl in den USA sind Anleger, Unternehmen und Verbraucher jedoch weiterhin mit erheblichen Unsicherheiten konfrontiert.

Die OPEC plant erstmals seit dem Jahr 2008 eine Senkung der Fördermengen. Dies ist eine gute Nachricht für alle, die in diesem Sektor engagiert sind, was sich in der Erholung des Ölpreises widerspiegelt. Die Geschichte zeigt jedoch, dass die Einhaltung solcher Quoten häufig problematisch ist. Erst im Laufe der Zeit wird sich herausstellen, ob dies tatsächlich zu einem strukturellen Gleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage führt. Das Pfund Sterling hat weiter an Wert verloren, da sich die Märkte auf die Risiken eines so genannten harten Brexit konzentrieren. Es ist noch immer viel zu früh, um die Folgen des Austritts aus der EU vorherzusagen. Bemerkenswert ist, dass einige der pessimistischeren Prognosen in etwas weniger extreme Vorhersagen geändert werden mussten, nachdem mehr Daten zur Verfügung stehen.

Aberdeen Pan European Equity Team
Oktober 2016

Swiss Equity

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	CHF Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.575
Bankguthaben		15
Sonstige Vermögenswerte		1
Summe Aktiva		**1.591**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1
Summe Passiva		**1**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**1.590**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	CHF Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.464
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		24
Realisierte Nettogewinne		28
Nicht realisierte Nettogewinne		74
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		15
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(15)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**1.590**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	CHF Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	37
Summe Erträge		**37**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	8
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	5
Summe Aufwendungen		**13**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**24**
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		28
Realisierte Nettogewinne		**28**
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		74
Nicht realisierte Nettogewinne		**74**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**126**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-2	E(EUR)-2	H(EUR)-2	I-2	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	43.000	50.000	50.000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	770	710	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	(621)	-	(743)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**770**	**710**	**42.379**	**50.000**	**49.257**
Nettoinventarwert pro Anteil	**10,0598**	**10,0056**	**11,5220**	**10,4350**	**10,5729**

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Swiss Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2016

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert CHF Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,04 %			
Aktien 99,04 %			
Nichtbasiskonsumgüter 8,21 %			
Cie Financiere Richemont	1.065	63	3,97
Swatch	1.250	68	4,24
		131	**8,21**
Grundbedarfsgüter 10,73 %			
Barry Callebaut	37	48	3,00
Nestle	1.605	123	7,73
		171	**10,73**
Finanzwerte 16,76 %			
Julius Baer	1.270	50	3,16
Partners	97	48	2,99
UBS	7.200	96	5,98
VZ	115	31	1,97
Zurich Insurance	169	42	2,66
		267	**16,76**
Gesundheitswesen 16,17 %			
Novartis	1.630	125	7,83
Roche	550	132	8,34
		257	**16,17**
Industrie 25,16 %			
ABB	2.390	52	3,28
BELIMO	16	51	3,19
Burckhardt Compression	150	41	2,60
DKSH	760	54	3,41
dorma+kaba	69	50	3,12
Flughafen Zurich	215	41	2,57
Schindler	345	62	3,98
SGS	22	48	3,01
		399	**25,16**
Informationstechnologie 4,58 %			
Temenos	1.190	**73**	**4,58**
Grundstoffe 13,65 %			
Clariant	3.700	62	3,89
Givaudan	21	42	2,61
LafargeHolcim	1.113	58	3,68
Syngenta	130	55	3,47
		217	**13,65**

Swiss Equity

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert CHF Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Immobilien 3,78 %			
PSP Swiss Property	650	**60**	**3,78**
Summe Aktien		**1.575**	**99,04**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**1.575**	**99,04**
Summe Wertpapieranlagen		**1.575**	**99,04**
Sonstiges Nettovermögen		**15**	**0,96**
Summe Nettovermögen		**1.590**	**100,00**

Technology Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

In dem Geschäftsjahr zum 30. September 2016 erhöhte sich der Wert der Technology Equity - A Thesaurierungsanteile um 13,86 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Merrill Lynch Technology 100 CR Index, um 21,29 %.

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

Marktrückblick

Die Technologieaktien stiegen während des Berichtsjahres und übertrafen die weltweiten Märkte deutlich, trotz eines mitunter volatilen Handels. Der Sektor wurde bei den Anlegern beliebter, die in dem derzeitigen wachstumsschwachen Umfeld höhere Renditen anstrebten. Die Märkte wurden zu Beginn des Jahres auch von den politischen Ausrutschern Chinas, der Volatilität des Yuan und einer stotternden Wirtschaft aufgeschreckt, was einen Abverkauf von A-Aktien auslöste. Während das Brexit-Votum und taumelnde Rohstoffpreise auch Sorgen bezüglich der Gesundheit der Weltwirtschaft hervorriefen, hob die lockere Geldpolitik, die von wichtigen Zentralbanken aufrechterhalten wurde, die Anlegerstimmung. Die Ergebnisse stiegen dank eines schwächeren US-Dollars, der auf eine Senkung der Erwartungen hinsichtlich der Anzahl von Zinsanhebungen durch die US-Notenbank (Fed) und eine stärkere Nachfrage im Cloud-Geschäft, insbesondere bei den führenden Large Caps, folgte. In diesem Jahr fand auch die sehnsüchtig erwartete Markteinführung von Apples iPhone 7 und Samsungs Galaxy Note 7 statt. Indes behielt der Buy-Out-Markt seine Dynamik mit mehreren Aufmerksamkeit erregenden Deals bei, die während des Jahres bekanntgegeben wurden, darunter die Übernahme von EMC durch Dell für 60,0 Milliarden US-Dollar und der Erwerb von LinkedIn durch Microsoft für 26,2 Milliarden US-Dollar.

Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitelebene stieg Samsung Electronics, nachdem es seine zweithöchsten Quartalsergebnisse vermeldet hatte, angetrieben von Verkäufen seiner Spitzenproduktlinien. Jedoch hat Samsung die Produktion der Galaxy Note 7-Smartphones nach mehreren Vorfällen, die viel Aufmerksamkeit erregten, eingestellt. Die anfängliche Entscheidung für einen Produktrückruf wurde schnell umgesetzt, jedoch wurde auch bei den Ersatzgeräten von Überhitzung berichtet. Während die indirekten Auswirkungen der Einstellung des Note 7 schwer messbar sind, hat Samsung seine Prognose für die Betriebserträge für das dritte Quartal um 2,6 Billionen Won nach unten korrigiert, was etwa 10 % seines Betriebsgewinns für das Gesamtjahr entspricht. Die Höhe der Herabschreibung impliziert, dass Samsung einen konservativen Ansatz verfolgt, und wir glauben, dass dabei die Kosten für die Bereinigung von Lager- und Spezialbauteil-Beständen berücksichtigt werden. High-End-Telefone machen zwar 30 % des konsolidierten Konzernabsatzes aus, jedoch ist die Galaxy Note-Produktpalette viel kleiner als das Galaxy S, was das Absatzvolumen angeht. Indes bleibt der Rest des Geschäfts stark, insbesondere bei den Halbleitern, wo Samsung von seinen Investitionen profitiert und die 3D NAND-Umstellung der Branche anführt. Andernorts leistete Taiwan Semiconductor Manufacturing einen Beitrag zur Performance, da die Aktien des Unternehmens stiegen, nachdem es gesunde Quartalsergebnisse abgeliefert hatte, angetrieben von einer robusten Smartphone-Nachfrage und Kostensenkungen. Das Unternehmen erhielt außerdem einen Vertrag, der es zum einzigen Lieferanten von Apple für dessen Prozessor der nächsten Generation macht, der in der kommenden iPhone-Serie verwendet wird. Der Fonds profitierte auch von unserer Position in Keyence, was der steigenden Binnennachfrage nach der erweiterten Palette an Industrieinspektionsgeräten des Unternehmens geschuldet war.

Dagegen war Cognizant Technology der Performance abträglich, nachdem das Unternehmen offengelegt hatte, dass es eine interne Untersuchung durchführte, um festzustellen, ob seine Zahlungen in Indien gegen Gesetze zur Korruptionsbekämpfung verstoßen hatten. Darauf folgte schnell der Rücktritt seines Präsidenten, Gordon Coburn. Er wurde durch Rajeev Mehta ersetzt, der dem Unternehmen bereits seit 20 Jahren angehört. Indes sank Check Point Software aufgrund einer Schwäche im breiteren Internetsicherheitssektor, obwohl das Unternehmen ein gesundes Gewinnwachstum vermeldete. MTN Group war ebenfalls ein Verlustbringer für den Fonds, nachdem die nigerianische Regulierungsbehörde die Verhandlungen über eine Strafzahlung in Höhe von 3,9 Milliarden US-Dollar für die Nichteinhaltung der Frist für die Deaktivierung nicht registrierter SIM-Karten ausgesetzt hatte.

Hinsichtlich der Portfolioaktivität nahmen wir Positionen in Inmarsat, Alliance Data Systems, SAP und Temenos auf, wie in unserem Zwischenbericht erwähnt. Anschließend eröffneten wir Positionen in dem weltweit operierenden Credit Score-Anbieter Fair Isaac (FICO), der gut aufgestellt ist, um von dem wachsenden Umfang des Kreditkartengeschäfts, dem Betrugsmanagement und der zunehmenden Bedeutung von Kundendaten zu profitieren; in dem britischen Online-Immobilienportal Rightmove, das von einer soliden Marktposition und hohen Eintrittsbarrieren profitiert sowie von seiner Fähigkeit, attraktive Renditen und Cashflows zu erwirtschaften; und in Alphabet, dessen Kerngeschäft Google seine Stellung als Marktführer im Bereich Internetwerbung weiter ausbaut.

Im Gegenzug verkauften wir ASM Pacific, EMC und Oxford Instruments, die im Zwischenbericht erwähnt wurden. In der zweiten Jahreshälfte verkauften wir Ericsson aufgrund unserer Bedenken hinsichtlich der anhaltenden Zyklizität seiner Geschäftsbereiche.

Ausblick

Das weltweite Wachstum scheint erneut zu stagnieren, insbesondere in entwickelten Volkswirtschaften, die unter schleppenden Investitionen und einem schwachen Vertrauen des Privatsektors leiden. Gleichzeitig haben gemischte Wirtschaftsdaten zu Ungewissheit bezüglich der Frage geführt, ob die Fed die Zinssätze bis zum Jahresende anheben wird. Darüber hinaus werden politische Risiken, nämlich das Ergebnis der bevorstehenden US-Präsidentschaftswahl und die Auslösung von Artikel 50 durch das Vereinigte Königreich, in dessen Rahmen es mit dem formellen Brexit-Verhandlungsprozess beginnen wird, die Volatilität wahrscheinlich erhöhen. Wichtige Zentralbanken beginnen zu erkennen, dass eine langfristig lockere Geldpolitik nicht in der Lage ist, das Wachstum anzukurbeln, und wir erleben den Beginn der Rückkehr der Konjunkturmaßnahmen, insbesondere in Japan und China.

Insgesamt erscheinen die Bewertungen in vielen Bereichen des Technologiemarkts stark ausgereizt, da die Anleger weiterhin erhebliche Multiples für erwartetes Wachstum in einem unsicheren wirtschaftlichen Umfeld bezahlen. Trotz der aktuellen Hürden vertrauen wir auf die Qualität unserer Positionen und werden weiterhin Unternehmen bevorzugen, die eine führende Marktposition und eine stabile Geldschöpfung aufweisen und ihre Anpassungsfähigkeit unter Beweis gestellt haben.

Aberdeen Global Equity Team
Oktober 2016

Technology Equity

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	168.823
Bankguthaben		747
Zins- und Dividendenforderungen		159
Forderungen aus Zeichnungen		191
Sonstige Vermögenswerte		281
Summe Aktiva		**170.201**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		265
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		680
Summe Passiva		**945**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**169.256**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		233.962
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(143)
Realisierte Nettogewinne		19.349
Nicht realisierte Nettoverluste		(265)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		82.716
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(166.367)
Ertragsausgleich erhalten	10	4
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**169.256**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	3.379
Bankzinsen		3
Erträge aus Wertpapierleihe	19	10
Summe Erträge		**3.392**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	3.163
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	368
Sonstige Betriebskosten		4
Summe Aufwendungen		**3.535**
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		**(143)**
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		19.354
Realisierte Währungsverluste		(5)
Realisierte Nettogewinne		**19.349**
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(264)
Nicht realisierte Währungsverluste		(1)
Nicht realisierte Nettoverluste		**(265)**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**18.941**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-2	D(GBP)-2	I-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	45.551.968	2.180.466	727.113
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	15.507.872	45.433	572.296
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(34.112.887)	(466.386)	(546.711)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**26.946.953**	**1.759.513**	**752.698**
Nettoinventarwert pro Anteil	**4,6816**	**3,6058**	**17,4689**

	R(GBP)-2	S-2	X-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	44.256	215.833	8.581
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	56.935	9.358	215.803
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(22.935)	(49.710)	(184.334)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**78.256**	**175.481**	**40.050**
Nettoinventarwert pro Anteil	**16,5194**	**111,0964**	**13,3684**

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Technology Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,74 %			
Aktien 99,74 %			
Brasilien 2,46 %			
TOTVS	443.700	**4.160**	**2,46**
Kanada 2,59 %			
Telus	133.300	**4.391**	**2,59**
Frankreich 2,86 %			
Dassault Systemes	55.700	**4.834**	**2,86**
Deutschland 1,12 %			
SAP (ADR)∞	20.800	**1.901**	**1,12**
Irland 3,16 %			
Experian	266.800	**5.351**	**3,16**
Israel 7,40 %			
Check Point Software Technologies	161.500	**12.533**	**7,40**
Japan 7,92 %			
Fanuc Corp	33.600	5.639	3,33
Keyence Corp	10.700	7.765	4,59
		13.404	**7,92**
Singapur 2,00 %			
Singapore Telecommunications	1.163.100	**3.391**	**2,00**
Südafrika 1,79 %			
MTN	354.800	**3.034**	**1,79**
Südkorea 4,97 %			
Samsung Electronics (GDR) (PREF)	14.390	**8.411**	**4,97**
Schweiz 1,50 %			
Temenos	40.100	**2.531**	**1,50**
Taiwan 7,76 %			
Taiwan Mobile	494.300	1.782	1,05
TSMC (ADR)	371.300	11.360	6,71
		13.142	**7,76**

Technology Equity

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Vereinigtes Königreich 7,72 %			
Aveva	194.300	5.038	2,98
Inmarsat[∞]	249.700	2.287	1,35
Rightmove	29.400	1.612	0,95
Vodafone	1.435.800	4.136	2,44
		13.073	**7,72**
USA 46,49 %			
Alliance Data Systems	7.900	1.695	1,00
Alphabet	2.300	1.849	1,09
Amdocs	60.900	3.523	2,08
Cisco Systems	149.300	4.735	2,80
Cognizant Technology Solutions 'A'	225.800	10.754	6,36
Comcast 'A'	105.100	6.972	4,12
Epam Systems	46.200	3.202	1,89
Fair Isaac	16.000	1.992	1,18
Intel	148.600	5.607	3,31
Microsoft	164.400	9.467	5,59
Oracle	293.800	11.538	6,83
Paychex	57.100	3.304	1,95
QUALCOMM	49.400	3.384	2,00
Verizon Communications	62.400	3.243	1,92
Visa 'A'	89.500	7.402	4,37
		78.667	**46,49**
Summe Aktien		**168.823**	**99,74**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**168.823**	**99,74**
Summe Wertpapieranlagen		**168.823**	**99,74**
Sonstiges Nettovermögen		**433**	**0,26**
Summe		**169.256**	**100,00**

[∞] Eine Teilposition dieser Aktie ist zum Jahresende fremdfinanziert.

UK Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2016 stieg der Wert der UK Equity - A Thesaurierungsanteile um 13,95 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE All-Share Index, um 16,82 %.

Quelle: Lipper, Grundlage: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, GBP.

Marktrückblick

Die meisten Aktien im Vereinigten Königreich stiegen im Berichtsjahr. Zunächst wurden die Anleger von dem Abverkauf der chinesischen Aktien und dem nachhaltigen Verfall des Ölpreises aufgeschreckt. Gemildert wurden die Rückgänge durch die gut vermittelte Zinsnormalisierung der US-Notenbank (Fed) und das unerwartet mutige neue Anreizpaket der Europäischen Zentralbank. Erfreut waren die Anleger auch über die Zinssenkung seitens der Bank of England, die den Leitzinssatz auf einen neuen Tiefstand von 0,25 % fallen ließ, sowie den Rückgang des Pfund Sterling auf den niedrigsten Stand seit der schockierenden Entscheidung Großbritanniens im Juni, die Europäische Union zu verlassen. Die Gegenreaktion auf diese historische Entscheidung ließ nicht auf sich warten: Die weltweiten Aktienmärkte stürzten ab; das Pfund Sterling fiel auf ein 30-Jahres-Tief gegenüber dem US-Dollar; und David Cameron trat als Premierminister zurück. Seitdem haben sich die Markt-Benchmarks jedoch erholt und sich dem höchsten Stand seit mehr als 14 Monaten angenähert. Die Anlegerstimmung hat sich stetig erholt, unterstützt durch stabile Unternehmensgewinne und gemäßigte Kommentare seitens der größeren Zentralbanken, insbesondere der Fed, die angesichts der weiterhin glanzlosen Arbeitsmarktdaten die Zinsen weiterhin unverändert beließ. Allerdings wurden die Gewinne der Benchmark durch die Sorgen über die Probleme der Deutschen Bank begrenzt.

Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitelebene leisteten Lloyds Banking Group und Barclays einen Beitrag zur relativen Rendite. Unser fehlendes Engagement in diesen Kreditinstituten war vorteilhaft für die Performance, da ihre Aktien nach der Brexit-Entscheidung deutlich abstürzten. Dies galt vor dem Hintergrund des schwachen weltweiten Wirtschaftswachstums für den gesamten Bankensektor. Lloyds wurde insbesondere durch seinen Schwerpunkt im Inlandsgeschäft belastet, während Barclays mit höheren Kosten für das Geschäftsjahr konfrontiert war und das Ziel für die Kapitalrendite gesenkt hatte. Sage Group leistete durch die anhaltende Verbesserung der Wachstumsraten bei einer positiven Performance neuer Produkte und weiter steigenden Abonnements ebenfalls einen Beitrag zu den relativen Renditen.

Im Gegensatz dazu war Pearson der Performance abträglich, da sich das Unternehmen noch in einer Übergangsphase befindet und mit der Umsetzung seiner Programme zur Vereinfachung und Umgestaltung beschäftigt ist. Der Aktienkurs wurde teilweise durch die schwachen Ergebnisse des Branchenkollegen Wiley belastet, die auf die sinkende Nachfrage im Bereich des höheren Bildungswesens in den USA zurückzuführen waren. Pearson behielt seine Ganzjahresprognose bei, die aufgrund gesunkener College-Anmeldungen und höherer Rücksendungen von Lehrbüchern deutlich niedriger war als in den Vorjahren. Auch Capita belastete die Performance, da das Unternehmen am Ende des Quartals eine Gewinnwarnung veröffentlichte. Diese war auf Verzögerungen von Aufträgen und Problemen bei der Vertragsgestaltung in bestimmten Bereichen zurückzuführen. Die Aktie von Inmarsat fiel, da die Annahme des neuen Angebots für die Luftfahrt langsamer erfolgte als erwartet und das Unternehmen im Bereich Seeschifffahrt mit einigen Problemen am Endmarkt zu kämpfen hatte.

Während des Berichtsjahres verkauften wir Centrica, Cobham und Persimmon, um das Kapital in bessere langfristige Gelegenheiten zu investieren. Zu diesem Zweck nahmen wir Positionen in Bunzl, Dignity, Essentra, Imperial Tobacco, Intertek und RPC auf. Wir schätzen Bunzl aufgrund seiner ordentlichen Erfolgsbilanz, seines guten Wachstumspotenzials und der soliden Bilanz; Dignity angesichts des verlässlichen Geschäftsmodells, des soliden heimischen Marktanteils, der starken Preisbildungsmacht und der attraktiven langfristigen Wachstumsaussichten; Essentra angesichts der soliden Fundamentaldaten; Imperial Tobacco aufgrund des wertvollen Markenportfolios und der attraktiven Dividendenrendite; Intertek, das weltweit tätig ist und von einer Reihe unterschiedlicher Endmarkt-Gelegenheiten profitiert; sowie RPC aufgrund seines stabilen Kerngeschäfts.

Ausblick

Im nächsten Jahr sollte sich das weltweite Wachstum verbessern, unterstützt durch die anhaltende Erholung in den USA, die Überwindung der Rezession in Russland und Brasilien und die Tatsache, dass sich die chinesische Wirtschaft offenbar zunehmend stabilisiert hat, wenn auch auf einem niedrigeren Niveau als in der Vergangenheit. Angesichts der Risiken durch den Brexit, der Instabilität des europäischen Bankensystems und der Präsidentschaftswahl in den USA sind Anleger, Unternehmen und Verbraucher jedoch weiterhin mit erheblichen Unsicherheiten konfrontiert.

Die OPEC plant erstmals seit dem Jahr 2008 eine Senkung der Fördermengen. Dies ist eine gute Nachricht für alle, die in diesem Sektor engagiert sind, was sich in der Erholung des Ölpreises widerspiegelt. Die Geschichte zeigt jedoch, dass die Einhaltung solcher Quoten häufig problematisch ist. Erst im Laufe der Zeit wird sich herausstellen, ob dies tatsächlich zu einem strukturellen Gleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage führt. Das Pfund Sterling hat weiter an Wert verloren, da sich die Märkte auf die Risiken eines so genannten harten Brexit konzentrieren. Es ist noch immer viel zu früh, um die Folgen des Austritts aus der EU vorherzusagen. Bemerkenswert ist, dass einige der pessimistischeren Prognosen in etwas weniger extreme Vorhersagen geändert werden mussten, nachdem mehr Daten zur Verfügung stehen. Die Schwäche des Pfund Sterling wird als positiv für die Rentabilität vieler, insbesondere größerer britischer Unternehmen und damit für den Optimismus an den Aktienmärkten angesehen. Das ist bis zu einem gewissen Grad richtig, jedoch ist die Abwertung der Währung kein Allheilmittel. Sie bringt das Risiko einer künftigen Inflation mit sich, besonders zu einem Zeitpunkt, wenn die üblicherweise zur Steuerung des Preisanstiegs eingesetzten Instrumente nicht verfügbar sind.

Aberdeen Pan European Equity Team
Oktober 2016

UK Equity

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläuterungen	£ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	36.190
Bankguthaben		1.625
Zins- und Dividendenforderungen		59
Forderungen aus Zeichnungen		1
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	282
Summe Aktiva		**38.157**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		174
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		37
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		24
Sonstige Verbindlichkeiten		84
Summe Passiva		**319**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**37.838**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	£ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		36.514
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		764
Realisierte Nettogewinne		2.208
Nicht realisierte Nettogewinne		3.567
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		6.085
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(11.164)
Nettoausgleich gezahlt	10	(7)
Ausgeschüttete Dividenden	5	(129)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**37.838**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	£ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.215
Bankzinsen		2
Sonstige Erträge		2
Summe Erträge		**1.219**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	371
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	83
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		**455**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**764**
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		902
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		1.297
Realisierte Währungsgewinne		9
Realisierte Nettogewinne		**2.208**
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		3.373
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		194
Nicht realisierte Nettogewinne		**3.567**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**6.539**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-2	D-1	R-1	X-2	Z(EUR)-2^
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	939.906	475.379	123.564	49.623	1.312.388
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	197.772	6.764	22.654	14.344	201.002
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(327.071)	(169.722)	(20.162)	(26.939)	(153.205)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**810.607**	**312.421**	**126.056**	**37.028**	**1.360.185**
Nettoinventarwert pro Anteil	**22,1655**	**18,4285**	**11,7724**	**12,8978**	**10,3264**

^ „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

UK Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 91,74 %			
Aktien 91,74 %			
Grundstoffe 8,79 %			
BHP Billiton	90.500	1.052	2,78
Croda International	32.500	1.132	2,99
Elementis	235.000	512	1,35
Rio Tinto	24.500	631	1,67
		3.327	**8,79**
Konsumgüter 12,87 %			
Associated British Foods	17.000	442	1,17
British American Tobacco	29.000	1.430	3,78
GKN	240.000	769	2,03
Imperial Tobacco	17.500	695	1,84
Unilever	42.000	1.535	4,05
		4.871	**12,87**
Dienstleistungen 11,50 %			
Compass	87.000	1.301	3,43
Dignity	18.311	513	1,36
Inchcape	105.000	691	1,83
Pearson	92.500	697	1,84
Tesco	264.000	483	1,28
Whitbread	17.000	666	1,76
		4.351	**11,50**
Finanzwerte 12,83 %			
HSBC	197.717	1.143	3,02
Provident Financial	2.626	80	0,21
Prudential	111.000	1.516	4,02
Schroders (stimmrechtslos)	44.500	902	2,38
Standard Chartered	193.000	1.213	3,20
		4.854	**12,83**
Gesundheitswesen 6,70 %			
AstraZeneca	22.000	1.101	2,92
BTG	56.353	357	0,94
GlaxoSmithKline	65.500	1.076	2,84
		2.534	**6,70**
Industrie 23,58 %			
Aggreko	55.500	529	1,40
Bunzl	16.000	365	0,96
Capita	75.000	503	1,33
Essentra	111.000	539	1,43
Experian	77.500	1.196	3,15
Intertek	21.000	733	1,94
Rolls-Royce	144.000	1.036	2,74

UK Equity

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Rotork	363.000	767	2,03
RPC	71.000	682	1,80
Spirax-Sarco Engineering	17.000	764	2,02
Ultra Electronics	53.500	948	2,51
Weir	50.500	859	2,27
		8.921	**23,58**
Öl und Gas 6,12 %			
John Wood Group	127.500	968	2,56
Royal Dutch Shell 'B'	67.500	1.348	3,56
		2.316	**6,12**
Technologie 5,47 %			
Aveva	45.000	898	2,37
Sage	159.000	1.174	3,10
		2.072	**5,47**
Telekommunikation 3,88 %			
Inmarsat	113.000	797	2,10
Vodafone	303.000	672	1,78
		1.469	**3,88**
Summe Aktien		**34.715**	**91,74**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**34.715**	**91,74**
Offene Investmentfonds 3,90 %			
Aberdeen UK Smaller Companies Equity Fund Z-Acc†	414.053	**1.475**	**3,90**
Summe Offene Investmentfonds		**1.475**	**3,90**

Derivate 0,75 %

Devisenterminkontrakte 0,75 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) £ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	EUR	GBP	15.12.16	12.659.722	10.694.706	280	0,74
BNP Paribas	EUR	GBP	15.12.16	1.330.000	1.146.682	6	0,02
BNP Paribas	EUR	GBP	15.12.16	251.415	215.735	2	0,01
BNP Paribas	GBP	EUR	15.12.16	228.850	270.793	(6)	(0,02)
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						**282**	**0,75**
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						**282**	**0,75**
Summe Wertpapieranlagen						**36.472**	**96,39**
Sonstiges Nettovermögen						**1.366**	**3,61**
Summe Nettovermögen						**37.838**	**100,00**

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

World Credit Bond

Für den Berichtszeitraum zum 30. September 2016

Einführung des Fonds

Die CSSF genehmigte die Auflegung des Fonds am 1. Juni 2015. Die Erstberechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 9. November 2015.

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2016 stieg der Wert der World Credit Bond - A Einkommensanteile um 7,20 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Barclays Global Aggregate Credit (Hedged USD 100 %) Index, um 8,19 %.

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

Marktrückblick

Die Rentenmärkte enttäuschten die Anleger zu Beginn des Berichtsjahres, da die US-Notenbank (Fed) die Zinsen schließlich im Dezember zum ersten Mal anhob. Die Anlegerstimmung wurde stark dadurch beeinflusst, dass die Fed zu einer Straffung der Politik überging. Gleichermaßen bekam der europäische Markt die Auswirkungen widersprüchlicher Botschaften vom Präsidenten der Europäischen Zentralbank (EZB) Mario Draghi zu spüren, der bezüglich der Ausweitung der quantitativen Lockerung bei der Dezembersitzung der EZB nicht die Erwartungen erfüllte.

Ängste bezüglich einer stagnierenden chinesischen Wirtschaft riefen in den ersten Wochen des Jahres 2016 eine Welle der Volatilität hervor. Bedenken hinsichtlich einer weitreichenden Schwäche der Schwellenmärkte und eines weiteren Rückgangs des Ölpreises verursachten eine breitere Risikoaversion. Als jedoch der Ölpreis stieg und sich die Rhetorik der Fed klar in Richtung gemäßigt bewegte, beruhigten sich die Märkte. Außerdem übertraf die geldpolitische Ankündigung der EZB im März die Erwartungen und half, die Erholung bei den Aktien und den Kreditmärkten voranzutreiben. Der Umfang der Assetkäufe der Zentralbank stieg, wobei das Programm auf Anleihen von nicht dem Finanzsektor angehörigen Unternehmen ausgedehnt wurde.

Die Mitte des Jahres 2016 erwies sich für die Kreditmärkte infolge der Entscheidung des Vereinigten Königreichs, die EU zu verlassen, als volatil. Die Weitung des Pfund-Spreads war im Bankensektor und bei britischen Unternehmensanleihen am größten. Dies hatte eine relativ geringe Auswirkung auf andere Kreditmärkte außerhalb des Vereinigten Königreichs. Die Widerstandsfähigkeit war zum großen Teil auf die schnelle Reaktion der Zentralbanken zurückzuführen, die die Märkte mit dem Versprechen von zusätzlicher Liquidität beruhigten.

Gegen Ende des Berichtsjahres übertrafen die Kreditmärkte die Staatsanleihen, da die Märkte die Brexit-Entscheidung des Vereinigten Königreichs abschüttelten und eine entgegenkommendere Zentralbankpolitik einpreisten. Die Fed ließ zwar die Zinssätze unverändert, jedoch nährte sie die Erwartung einer Anhebung im Dezember. Die Bank of England senkte die Zinssätze und dehnte ihr Anleihenankaufprogramm aus, was Unternehmensanleihen in einem Umfang von bis zu 10 Milliarden Pfund Sterling umfasste. Die Wirtschaftsdaten zeigten wenig negative Auswirkungen der Brexit-Abstimmung. Die EZB ließ ihr Konjunkturpaket unverändert. Im September kündigte die Organisation erdölexportierender Länder eine Produktionsvereinbarung an; die rohstoffbezogenen Titel erlebten einen Höhenflug.

Portfolio-Überblick

Der Fonds wies im Berichtsjahr eine Underperformance auf.

Die Finanztitel generierten eine gute Performance, obwohl der Sektor Anfang 2016 aufgrund der Liquiditätskrise bei den nachrangigen Finanzanleihen extrem volatil war. Schwache Ergebnisse und eine schwächer werdende Anlegerstimmung führten zu starken Rückgängen der Aktienbewertungen, die sich wiederum negativ auf den Wert stark nachrangiger AT1-Instrumente (Alternative Tier 1) auswirkten. Die AT1-Instrumente der Deutschen Bank litten am meisten, gefolgt von gefolgt von jenen der Banken mit dem größten Engagement in Öl, Rohstoffen und Schwellenmärkten, da der Markt ein erhöhtes Risiko von aufgeschobenen Kuponzahlungen einpreiste. Obwohl die Ergebnisse der europäischen Banken insbesondere aus der Umsatzertragsperspektive gesehen schlecht waren, werden die Bilanzen im gesamten Sektor durch Kapitalgenerierung und eine sich verbessernde Anlagenqualität weiterhin stärker. Wir waren der Ansicht, dass die Idiosynkrasie um die Spread-Ausweitung eine Überreaktion des Marktes war, und nutzten anschließend den Abverkauf aus. Folglich erzielten die europäischen nachrangigen Finanzschuldtitel eine gute Outperformance, da die Märkte das Ergebnis des britischen Referendums abschüttelten, und es gab opportunistische Käufe während des Abverkaufs Anfang 2016.

Das Engagement im Energiesektor führte zu einer leichten Beeinträchtigung der Fondsrenditen, da sich der Rückgang des Ölpreises Anfang des Jahres 2016 fortsetzte. Insbesondere die Energieunternehmen geringerer Qualität aus Schwellenländern erwiesen sich als die größten Verlustbringer innerhalb des Fonds, da die Sorgen in Bezug auf die makroökonomische Entwicklung in der Welt und in China zunahmen und der US-Dollar aufgrund der Erwartungen einer Zinserhöhung zulegte.

Im Februar folgte eine Erholung der Rohstoffpreise, die eine risikofreudige Stimmung auf dem Markt hervorrief. Wir waren der Ansicht, dass das Tempo der Erholung aufgrund der Erwartung eines begrenzten Aufwärtspotenzials bei den Ölpreisen in der näheren Zukunft nicht aufrechtzuerhalten war. Folglich verkauften wir unser Engagement während der Rallye. Dies beeinträchtigte zwangsläufig die Fondsrenditen, da Energieschuldtitel weiterhin eine gute Performance aufweisen. Aufgrund dessen und infolge der Kreditbewertung der technischen Titel wies der größte Teil der Industrietitel während des Berichtsjahres durchschnittliche bis negative Renditen auf.

Der Markt war für das Ergebnis des Brexit-Referendums im Vereinigten Königreich schlecht aufgestellt, da er aufgrund der Erwartung des Verbleibs in der EU vor der Abstimmung eine Rallye erlebt hatte. Wir setzten daher im Vorfeld der Abstimmung den Verkauf von im Vereinigten Königreich domizilierten Titeln fort und besaßen das niedrigste Niveau an aktivem Risiko im Vereinigten Königreich in diesem Jahr. Wir waren der Ansicht, dass der Fonds bei diesem Niveau im Falle eines Votums für den Verbleib in der EU den Index leicht übertreffen würde und er im Falle eines Votums für den Austritt viele Möglichkeiten zum Hinzufügen von Risiko haben würde, da sich interessante Gelegenheiten präsentieren würden. Folglich führte der Brexit zu einer moderaten Underperformance für den Fonds. Nichtsdestoweniger halfen die opportunistisch gehaltenen bargeldnahen und liquiden (staatlichen) Titel des Fonds, die Kreditausweitung auszugleichen.

Ausblick

Der fundamentale Hintergrund bleibt alles andere als positiv und politische Risiken in Form der US-Wahlen und des bevorstehenden Referendums in Italien rücken näher. Dies ruft einen gewissen Grad an Nervosität in Bezug auf Risikoanlagen hervor. Die Ära der niedrigen Renditen hat verschiedene Probleme und Herausforderungen für Anleger und Sparer sowie ein weniger volatiles Umfeld gebracht. Insgesamt erscheinen die Märkte für Investment-Grade-Unternehmensanleihen fair bewertet und sie sollten weiterhin von einem positiven Angebots- und Nachfrageumfeld profitieren. Die Risiken für die relativ günstigen Marktbedingungen haben jedoch während der Sommermonate zugenommen.

Aberdeen Global Credit Team
Oktober 2016

World Credit Bond

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläuterungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	9.733
Bankguthaben		181
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		36
Zinsforderungen		115
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		27
Summe Aktiva		**10.092**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		62
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		7
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	1
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	82
Sonstige Verbindlichkeiten		23
Summe Passiva		**175**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**9.917**

Entwicklung des Nettovermögens
Für den Berichtszeitraum vom 9. November 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	US$ Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		213
Realisierte Nettoverluste		(137)
Nicht realisierte Nettogewinne		182
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		14.409
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(4.703)
Nettoausgleich gezahlt	10	(1)
Ausgeschüttete Dividenden	5	(46)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**9.917**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für den Berichtszeitraum vom 9. November 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	286
Summe Erträge		**286**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	51
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	22
Summe Aufwendungen		**73**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**213**
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		172
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(27)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(310)
Realisierte Währungsgewinne		28
Realisierte Nettoverluste		**(137)**
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		265
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(1)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(82)
Nicht realisierte Nettogewinne		**182**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**258**

World Credit Bond

Anteilstransaktionen
Für den Berichtszeitraum vom 9. November 2015 bis 30. September 2016

	A-1	A-2	A(EUR)-1^	A(EUR)-2^	D(GBP)-1^
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	800	800	70.000	70.000	52.597
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**800**	**800**	**70.000**	**70.000**	**52.597**
Nettoinventarwert pro Anteil	**10,4921**	**10,6909**	**10,3910**	**10,5782**	**10,4738**

	D(GBP)-2^	H(EUR)-1	H(EUR)-2	I-1	I-2
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	52.597	700	140.700	800	813.600
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	(139.430)	-	(319.888)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**52.597**	**700**	**1.270**	**800**	**493.712**
Nettoinventarwert pro Anteil	**10,6760**	**10,0636**	**10,2994**	**10,4928**	**10,7375**

	R(GBP)-1^	R(GBP)-2^	X-1	X-2	Z-2
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	52.597	52.597	800	800	800
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**52.597**	**52.597**	**800**	**800**	**800**
Nettoinventarwert pro Anteil	**10,4711**	**10,7143**	**10,4928**	**10,7337**	**10,7798**

^ „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

World Credit Bond

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,92 %					
Anleihen 96,92 %					
Unternehmensanleihen 86,97 %					
Australien 3,07 %					
APT Pipelines	4,2000	23.03.25	100.000	104	1,05
BHP Billiton Finance	VAR	22.04.76	100.000	121	1,23
Telstra	3,1250	07.04.25	75.000	79	0,79
				304	**3,07**
Belgien 1,16 %					
Anheuser-Busch InBev (EMTN)	2,7500	17.03.36	30.000	41	0,41
Anheuser-Busch InBev	3,6500	01.02.26	41.000	44	0,45
Anheuser-Busch InBev	4,9000	01.02.46	25.000	30	0,30
				115	**1,16**
Brasilien 0,50 %					
QGOG Atlantic / Alaskan Rigs	5,2500	30.07.18	57.560	**50**	**0,50**
Kanada 1,63 %					
Air Canada	7,6250	01.10.19	25.000	20	0,20
Bank of Montreal (MTN)	1,5000	18.07.19	63.000	62	0,63
Canadian Pacific Railway	4,8000	01.08.45	26.000	31	0,31
Hydro One	5,4900	16.07.40	24.000	25	0,25
Shaw Communications	6,7500	09.11.39	25.000	24	0,24
				162	**1,63**
Frankreich 6,98 %					
AXA (EMTN) (PERP)	VAR	31.12.49	100.000	115	1,16
AXA (PERP)	VAR	29.12.49	100.000	105	1,05
Credit Agricole Assurances (PERP)	VAR	31.10.49	100.000	111	1,12
Electricite De France (PERP)	VAR	29.01.49	100.000	98	0,99
RCI Banque (EMTN)	6,0000	18.10.16	20.000	15	0,15
Societe Generale (PERP)	VAR	29.09.49	100.000	137	1,38
Total (EMTN) (PERP)	VAR	29.12.49	100.000	112	1,13
				693	**6,98**
Deutschland 4,69 %					
Deutsche Telekom International Finance (EMTN)	1,5000	03.04.28	30.000	36	0,36
HeidelbergCement (EMTN)	2,2500	03.06.24	20.000	24	0,24
KFW	1,8750	30.06.20	120.000	123	1,25
KFW	2,5000	20.11.24	100.000	106	1,07
Volkswagen International Finance (PERP)	VAR	29.12.49	53.000	57	0,57
Vonovia Finance (PERP)	VAR	29.12.49	100.000	119	1,20
				465	**4,69**

World Credit Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Hongkong 2,35 %					
Hutchison Whampoa Europe Finance 13 (PERP)	VAR	29.05.49	100.000	116	1,17
Hutchison Whampoa Finance 14	1,3750	31.10.21	100.000	118	1,18
				234	**2,35**
Indien 2,45 %					
Bharti Airtel International Netherlands	3,3750	20.05.21	100.000	122	1,23
ONGC Videsh	2,7500	15.07.21	100.000	121	1,22
				243	**2,45**
Israel 0,30 %					
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III	3,1500	01.10.26	30.000	**30**	**0,30**
Italien 3,65 %					
Enel	VAR	10.01.74	100.000	122	1,23
Intesa Sanpaolo (EMTN)	2,0000	18.06.21	100.000	119	1,20
SNAM(EMTN)	1,3750	19.11.23	100.000	121	1,22
				362	**3,65**
Japan 1,17 %					
Bank of Tokyo-Mitsubishi (EMTN)	0,8750	11.03.22	100.000	**116**	**1,17**
Mexiko 0,51 %					
Petroleos Mexicanos	5,5000	21.01.21	48.000	**51**	**0,51**
Niederlande 6,97 %					
ABN AMRO Bank (EMTN)	VAR	18.01.28	100.000	119	1,20
Cooperatieve Rabobank (PERP)	VAR	29.12.49	75.000	91	0,92
Koninklijke (PERP)	VAR	14.09.49	100.000	121	1,22
LGE HoldCo VI	7,1250	15.05.24	100.000	125	1,26
Rabobank Nederland	VAR	26.05.26	100.000	118	1,19
Vesteda Finance (EMTN)	1,7500	22.07.19	100.000	117	1,18
				691	**6,97**
Spanien 3,16 %					
Gas Natural Fenosa Finance (PERP)	VAR	29.12.49	100.000	108	1,08
Metrovacesa (EMTN)	2,3750	23.05.22	100.000	118	1,20
Obrascon Huarte Lain	5,5000	15.03.23	100.000	88	0,88
				314	**3,16**
Supranational 1,04 %					
European Bank for Reconstruction & Development (GMTN)	1,1250	24.08.20	103.000	**103**	**1,04**
Schweiz 1,57 %					
Credit Suisse Sydney (MTN)	3,5000	29.04.20	200.000	**156**	**1,57**

World Credit Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Vereinigtes Königreich 11,39 %					
Aviva (PERP)	VAR	29.11.49	40.000	56	0,57
Barclays Bank (EMTN)	VAR	16.01.23	50.000	68	0,69
Pentair Finance	2,4500	17.09.19	110.000	130	1,31
PGH Capital	5,7500	07.07.21	100.000	142	1,43
Royal Bank of Scotland (PERP)	VAR	29.08.49	60.000	85	0,86
SSE (PERP)	VAR	29.12.49	100.000	131	1,32
SSE (PERP)	VAR	29.12.49	100.000	111	1,12
Western Power Distribution	3,6250	06.11.23	100.000	144	1,46
Whitbread	3,3750	16.10.25	100.000	144	1,45
Yorkshire Building Society (EMTN)	2,1250	18.03.19	100.000	117	1,18
				1.128	**11,39**
USA 34,38 %					
AbbVie	4,4500	14.05.46	36.000	38	0,38
American Honda Finance (MTN)	1,2000	12.07.19	49.000	49	0,49
Amgen	2,2500	19.08.23	69.000	69	0,69
Amgen	4,4000	01.05.45	17.000	18	0,18
Apple	3,4500	09.02.45	70.000	67	0,68
Apple	2,2500	23.02.21	54.000	55	0,56
AutoNation	4,5000	01.10.25	40.000	42	0,43
Burlington Northern Santa Fe	4,7000	01.09.45	30.000	35	0,36
Cablevision Systems	8,0000	15.04.20	20.000	21	0,21
Charter Communications Operating Capital	4,9080	23.07.25	35.000	39	0,39
Citigroup	2,3500	02.08.21	100.000	101	1,01
Citigroup	3,3900	18.11.21	100.000	81	0,81
Citigroup	4,1250	25.07.28	52.000	53	0,53
Columbia Pipeline	2,4500	01.06.18	100.000	101	1,01
Comcast	6,9500	15.08.37	60.000	88	0,88
Crown Castle International	2,2500	01.09.21	33.000	33	0,33
Diamond 1 Finance / Diamond 2 Finance	5,4500	15.06.23	23.000	25	0,25
Dominion Resources	VAR	01.07.19	14.000	14	0,14
Duke Energy	2,6500	01.09.26	30.000	30	0,30
Electronic Arts	3,7000	01.03.21	95.000	101	1,02
Energy Transfer Partners	5,2000	01.02.22	50.000	54	0,55
Exelon Generation	2,9500	15.01.20	50.000	52	0,52
Express Scripts	6,1250	15.11.41	2.000	2	0,03
FedEx	4,5500	01.04.46	45.000	50	0,51
Georgia-Pacific	5,4000	01.11.20	100.000	112	1,15
Goldman Sachs	3,7500	22.05.25	95.000	100	1,01
Goldman Sachs (MTN)	4,8000	08.07.44	40.000	45	0,46
Harley-Davidson	3,5000	28.07.25	75.000	79	0,80
Harley-Davidson	4,6250	28.07.45	30.000	33	0,33
HSBC Finance	6,6760	15.01.21	100.000	114	1,17
Intel	4,9000	29.07.45	25.000	30	0,30
International Paper	5,1500	15.05.46	19.000	21	0,21
JPMorgan Chase	3,1250	23.01.25	80.000	82	0,83
JPMorgan Chase	2,5500	01.03.21	50.000	51	0,51

World Credit Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
JPMorgan Chase	4,9500	25.03.20	8.000	9	0,09
Kinder Morgan Energy Partners	3,5000	01.03.21	50.000	52	0,52
Kraft Heinz Foods	3,5000	15.07.22	50.000	53	0,54
Kraft Heinz Foods	6,7500	15.03.32	20.000	26	0,26
Kroger	3,8750	15.10.46	25.000	25	0,25
Marathon Petroleum	4,7500	15.09.44	48.000	43	0,43
Microsoft	3,9500	08.08.56	44.000	45	0,45
Microsoft	3,7500	12.02.45	25.000	25	0,26
Morgan Stanley	3,7000	23.10.24	100.000	105	1,08
MPT Operating Partnership	5,2500	01.08.26	2.000	2	0,02
Municipal Electric Authority of Georgia	6,6370	01.04.57	40.000	54	0,54
Mylan	5,2500	15.06.46	37.000	39	0,39
Oracle	4,0000	15.07.46	51.000	53	0,53
Penske Truck Leasing	3,3750	01.02.22	100.000	104	1,05
Phillips 66	4,8750	15.11.44	40.000	45	0,45
Quest Diagnostics	4,7000	30.03.45	60.000	65	0,65
Sabine Pass Liquefaction	5,6250	01.03.25	60.000	65	0,65
Shire Acquisitions Investments Ireland	2,4000	23.09.21	52.000	52	0,53
Time Warner	4,7500	29.03.21	50.000	56	0,57
Toyota Motor Credit	1,9000	08.04.21	59.000	60	0,60
United Technologies (STEP)	VAR	04.05.18	100.000	101	1,01
Valeant Pharmaceuticals	4,5000	15.05.23	100.000	90	0,90
Verizon Communications	5,0120	21.08.54	75.000	83	0,84
Viacom	3,2500	15.03.23	13.000	13	0,13
Wal-Mart Stores	4,7500	02.10.43	50.000	62	0,62
Walt Disney (MTN)	7,5500	15.07.93	41.000	53	0,54
Walt Disney (MTN)	3,0000	30.07.46	17.000	16	0,16
Wells Fargo	2,5000	04.03.21	75.000	76	0,77
21st Century Fox America	6,4000	15.12.35	40.000	51	0,52
				3.408	**34,38**
Summe Unternehmensanleihen				**8.625**	**86,97**
Staatsanleihen 9,82 %					
Deutschland 1,97 %					
FMS Wertmanagement (EMTN)	1,1250	13.12.19	100.000	133	1,33
Deutschland (Bundesrepublik)	4,7500	04.07.34	31.000	63	0,64
				196	**1,97**
Schweden 2,03 %					
Svensk Exportkredit (EMTN)	VAR	14.11.23	200.000	**201**	**2,03**
Vereinigtes Königreich 1,00 %					
UK Treasury	2,7500	07.09.24	65.000	**99**	**1,00**
USA 4,82 %					
US Treasury	5,2500	15.11.28	120.000	166	1,68
US Treasury	2,1250	15.05.25	124.800	131	1,32

World Credit Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
US Treasury	4,5000	15.02.36	55.000	77	0,78
US Treasury	1,3750	31.08.23	47.000	47	0,47
US Treasury	2,5000	15.02.45	23.000	24	0,24
US Treasury	4,7500	15.02.41	12.000	18	0,18
US Treasury	1,6250	15.05.26	15.000	15	0,15
				478	**4,82**
Summe Staatsanleihen				**974**	**9,82**
Kommunalanleihen 0,13 %					
USA 0,13 %					
Chicago Illinois Transit Authority	6,8990	01.12.40	10.000	**13**	**0,13**
Summe Kommunalanleihen				**13**	**0,13**
Summe Anleihen				**9.612**	**96,92**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				**9.612**	**96,92**
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,22 %					
Anleihen 1,22 %					
Unternehmensanleihen 1,22 %					
Australien 0,49 %					
Suncorp-Metway (EMTN)	2,1000	03.05.19	48.000	**48**	**0,49**
Südafrika 0,52 %					
Sappi Papier	7,5000	15.06.32	55.000	**53**	**0,52**
USA 0,21 %					
Mylan	3,0000	15.12.18	20.000	**20**	**0,21**
Summe Unternehmensanleihen				**121**	**1,22**
Summe Anleihen				**121**	**1,22**
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				**121**	**1,22**

World Credit Bond

Derivate (0,84 %)
Futures-Kontrakte (0,01 %)

Futures	Fälligkeit	Nominal-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
10-jährige US-Note CBT	20.12.16	2	-	-
CBT US 10 Year Ultra	20.12.16	1	-	-
5-jährige US-Note CBT	30.12.16	2	1	0,01
EUX Euro Bobl	08.12.16	(5)	(3)	(0,03)
EUX Euro Bund	08.12.16	(1)	-	-
EUX Euro Buxl 30 Year Bond	08.12.16	1	-	-
EUX Euro Schatz	08.12.16	(3)	-	-
SGX 10 Year MINI JGB	12.12.16	1	1	0,01
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			**(1)**	**(0,01)**

Devisenterminkontrakte (0,83 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Barclays Capital	EUR	USD	07.10.16	20.000	22.474	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	07.10.16	158.000	176.985	1	0,01
BNP Paribas	EUR	USD	07.10.16	149.000	167.497	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	744.137	841.308	(2)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	737.575	833.889	(2)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	4.038	4.536	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	4.003	4.496	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	07.10.16	779.000	1.012.233	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.16	566.971	758.579	(21)	(0,21)
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.16	562.668	752.823	(21)	(0,21)
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.16	560.746	750.251	(21)	(0,21)
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.16	557.315	745.661	(21)	(0,21)
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.16	3.163	4.118	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.16	3.128	4.072	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.16	3.048	3.968	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.16	3.019	3.930	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	07.10.16	1.833.506	1.642.000	(12)	(0,12)
BNP Paribas	USD	GBP	10.11.16	1.013.058	779.000	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	5.974	5.311	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	5.921	5.264	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.16	5.611	4.210	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.16	5.558	4.170	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.16	4.876	3.673	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.16	4.823	3.632	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	4.421	3.923	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	4.382	3.889	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.16	3.949	2.963	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.16	3.906	2.930	-	-
Citigroup	CAD	USD	07.10.16	184.000	140.194	-	-
Citigroup	EUR	USD	07.10.16	1.473.000	1.656.041	-	-
Citigroup	USD	GBP	07.10.16	1.078.518	809.000	28	0,27
Citigroup	USD	AUD	07.10.16	160.788	212.000	(1)	(0,01)
Citigroup	USD	CAD	07.10.16	142.417	184.000	2	0,02

World Credit Bond

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Citigroup	USD	EUR	07.10.16	10.072	9.000	-	-
Citigroup	USD	EUR	10.11.16	1.658.626	1.473.000	-	-
Citigroup	USD	CAD	10.11.16	140.228	184.000	-	-
Deutsche Bank	GBP	USD	07.10.16	6.000	7.921	-	-
Goldman Sachs	EUR	USD	07.10.16	9.000	10.103	-	-
Goldman Sachs	EUR	USD	07.10.16	6.000	6.700	-	-
Goldman Sachs	USD	EUR	07.10.16	1.833.582	1.642.000	(12)	(0,12)
Goldman Sachs	USD	EUR	07.10.16	12.346	11.000	-	-
HSBC	AUD	USD	07.10.16	212.000	162.485	-	-
HSBC	USD	AUD	10.11.16	162.363	212.000	-	-
JPM Chase	EUR	USD	07.10.16	6.000	6.747	-	-
Morgan Stanley	GBP	USD	07.10.16	24.000	31.211	-	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	07.10.16	1.473.000	1.655.857	-	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	10.11.16	1.658.462	1.473.000	-	-
UBS	EUR	USD	07.10.16	10.000	11.178	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						**(82)**	**(0,83)**
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						**(83)**	**(0,84)**
Summe Wertpapieranlagen						**9.650**	**97,30**
Sonstiges Nettovermögen						**267**	**2,70**
Summe Nettovermögen						**9.917**	**100,00**

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

World Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

In dem Geschäftsjahr zum 30. September 2016 erhöhte sich der Wert der World Equity - A Thesaurierungsanteile um 11,55 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI World Index, um 12,02 %.

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

Marktrückblick

Die weltweiten Aktien stiegen während des volatilen Berichtsjahres, wobei die Geldpolitiken der wichtigen Zentralbanken die Anlegerstimmung belasteten. Anfänglich erschraken die Märkte, als die US-Notenbank (Fed) die Zinssätze zum ersten Mal seit einem Jahrzehnt anhob. Sinkende Ölpreise vor dem Hintergrund, dass die OPEC-Mitglieder keine Obergrenze für die Ölproduktion festlegten, obwohl bereits ein Überangebot am Markt bestand, erschütterten die Aktienmärkte. Anschließend fanden die Anleger Erleichterung, da schwache Wirtschaftsdaten und ein anhaltender Deflationsdruck die Fed dazu zwangen, die Zinssätze für den Rest des Jahres unverändert zu lassen. Die Anlegerstimmung verbesserte sich deutlich, nachdem Japan und Teile Europas unerwartet negative Zinssätze eingeführt hatten, um die niedrige Inflation zu bekämpfen und die Ausgaben anzukurbeln. Diese weiterhin entgegenkommende Politik half auch den Märkten, sich schnell von dem vorübergehenden Schock der überraschenden Entscheidung des Vereinigten Königreichs, aus der Europäischen Union auszutreten, zu erholen. Die Änderung im Ton führte zu einer Schwäche des US-Dollars, die den Rohstoffen und den rohstoffabhängigen Schwellenmärkten wie Brasilien etwas Erleichterung verschaffte. Gegen Ende des Berichtsjahres erhielten die Ölpreise zusätzlich Aufwind, als die OPEC-Mitglieder einen vorläufigen Deal zur Drosselung der Produktion erzielten.

Portfolio-Überblick

Unser Benchmark-unabhängiges Engagement in Südafrika war für den Fonds von Nachteil, was auf Sorgen bezüglich eines schwachen Wirtschaftswachstums und politischer Instabilität zurückzuführen war. Die Untergewichtung in den USA war der Performance ebenfalls abträglich, da sich die Märkte dort nach dem Brexit stark erholten, was auf wachsende Erwartungen bezüglich einer entgegenkommenderen Politik der Fed zurückzuführen war. Dagegen war unser Benchmark-unabhängiges Engagement in Taiwan dem Fonds zuträglich, da der Markt von der ausländischen Nachfrage nach Large Cap-Titeln gestützt wurde. Gleichermaßen leistete unser Benchmark-unabhängiges Engagement in Brasilien einen Beitrag zur Performance, da das Vertrauen in dessen Wirtschaft wuchs, nachdem die suspendierte Präsidentin Dilma Rousseff entmachtet und Michel Temer formell ins Amt eingeführt worden war.

Auf Einzeltitelebene leistete Banco Bradesco einen Beitrag zur Performance, da es an der breiteren brasilianischen Aktienmarktrallye teilhatte. Ebenfalls zuträglich für den Fonds war Taiwan Semiconductor Manufacturing, das parallel zum Halbleitersektor stieg. Samsung Electronics stieg, nachdem es seine zweithöchsten Quartalsergebnisse vermeldet hatte, angetrieben von Verkäufen seiner Spitzenproduktlinien. Jedoch hat Samsung die Produktion der Galaxy Note 7-Smartphones nach mehreren Vorfällen, die viel Aufmerksamkeit erregten, eingestellt. Die anfängliche Entscheidung für einen Produktrückruf wurde schnell umgesetzt, jedoch wurde auch bei den Ersatzgeräten von Überhitzung berichtet. Während die indirekten Auswirkungen der Einstellung des Note 7 schwer messbar sind, hat Samsung seine Prognose für die Betriebserträge für das dritte Quartal um 2,6 Billionen Won nach unten korrigiert, was etwa 10 % seines Betriebsgewinns für das Gesamtjahr entspricht. Die Höhe der Herabschreibung impliziert, dass Samsung einen konservativen Ansatz verfolgt, und wir glauben, dass dabei die Kosten für die Bereinigung von Lager- und Spezialbauteil-Beständen berücksichtigt werden. High-End-Telefone machen zwar 30 % des konsolidierten Konzernabsatzes aus, jedoch ist die Galaxy Note-Produktpalette viel kleiner als das Galaxy S, was das Absatzvolumen angeht.

Indes bleibt der Rest des Geschäfts stark, insbesondere bei den Halbleitern, wo Samsung von seinen Investitionen profitiert und die 3D NAND-Umstellung der Branche anführt.

Hingegen war MTN Group der Performance abträglich, nachdem die nigerianische Regulierungsbehörde die Verhandlungen über eine Strafzahlung in Höhe von 3,9 Milliarden US-Dollar für die Nichteinhaltung der Frist für die Deaktivierung nicht registrierter SIM-Karten ausgesetzt hatte. Darüber hinaus sanken Perrigo und Novartis parallel zum breiteren Gesundheits- und Pharmazeutiksektor aufgrund einer kritischeren Prüfung der Preisgestaltung.

Während des Berichtsjahres nahmen wir Positionen in Fresenius Medical Care, Intercontinental Exchange, ITC, Housing Development Finance Corporation, MTR Corporation, Perrigo, Amdocs und Kasikornbank auf, wie im Zwischenbericht erwähnt. In der zweiten Jahreshälfte fügten wir eine Position in der Restaurant-, Café- und Budget-Hotel-Gruppe Whitbread hinzu, da wir von ihrer Wettbewerbsfähigkeit im Vereinigten Königreich sowie von ihren Ambitionen für eine Expansion ins Ausland beeindruckt waren. Wir initiierten Positionen im japanischen Unternehmen Keyence, einem Marktführer, der die wachsende Nachfrage nach Fabrikautomation nutzt, sowie im amerikanischen Softwareanbieter Amdocs, der von einem gestiegenen Outsourcing in seinen Kernsegmenten und einer soliden Kundenbindung profitiert, was ihm einen robusten Strom von wiederkehrenden Umsätzen einbringt.

Im Gegenzug verkauften wir Ericsson, Baxter, Baxalta, Zurich Insurance, Chevron, Nordea und Vale, die alle im Zwischenbericht erwähnt wurden. Anschließend stießen wir Canadian National Railway ab, das sich gut entwickelt hat, jedoch mit einem zunehmend schwierigen Geschäftsumfeld konfrontiert ist. Wir schlossen auch unsere Positionen in Schneider Electric und HSBC aufgrund von Sorgen bezüglich der anhaltenden Belastung der Renditen durch aufsichtsrechtliche und Compliance-Anforderungen.

Ausblick

Das weltweite Wachstum scheint erneut zu stagnieren, insbesondere in entwickelten Volkswirtschaften, die unter schleppenden Investitionen und einem schwachen Vertrauen des Privatsektors leiden. Gleichzeitig haben gemischte Wirtschaftsdaten zu Ungewissheit bezüglich der Frage geführt, ob die Fed die Zinssätze bis zum Jahresende anheben wird. Darüber hinaus werden politische Risiken, nämlich das Ergebnis der bevorstehenden US-Präsidentschaftswahl und die Auslösung von Artikel 50 durch das Vereinigte Königreich, in dessen Rahmen es mit dem formellen Brexit-Verhandlungsprozess beginnen wird, die Volatilität wahrscheinlich erhöhen. Wichtige Zentralbanken beginnen zu erkennen, dass eine langfristig lockere Geldpolitik nicht in der Lage ist, das Wachstum anzukurbeln, und wir erleben den Beginn der Rückkehr der Konjunkturmaßnahmen, insbesondere in Japan und China.

Der Ausblick für Rohstoffe ist düster, wobei die Abkühlung in China die Eisenerznachfrage plagt und bei dem zaghaften Deal zwischen den OPEC-Mitgliedern zur Begrenzung der Produktion noch Hürden zu überwinden sind. Trotz eines so schwierigen Umfelds haben wir weiterhin Vertrauen in unser Bottom-up-Anlageverfahren. Wir bleiben auf Qualität fokussiert und werden nach Gelegenheiten suchen, um unsere Positionen in gut geführten Unternehmen aufzubauen, die zu attraktiven Bewertungen gehandelt werden.

Aberdeen Global Equities Team
Oktober 2016

World Equity

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläuterungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	861.654
Bankguthaben		34.660
Zins- und Dividendenforderungen		979
Forderungen aus Zeichnungen		524
Sonstige Vermögenswerte		178
Summe Aktiva		**897.995**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		931
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.734
Sonstige Verbindlichkeiten		14
Summe Passiva		**2.679**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**895.316**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.241.429
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		8.127
Realisierte Nettoverluste		(16.139)
Nicht realisierte Nettogewinne		114.136
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		151.943
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(603.859)
Nettoausgleich gezahlt	10	(307)
Ausgeschüttete Dividenden	5	(14)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**895.316**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläuterungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	20.124
Bankzinsen		21
Erträge aus Wertpapierleihe	19	265
Summe Erträge		**20.410**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	10.571
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	1.671
Gebühren der Vertriebsstelle	4.1	20
Sonstige Betriebskosten		21
Summe Aufwendungen		**12.283**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**8.127**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(15.765)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(249)
Realisierte Währungsverluste		(125)
Realisierte Nettoverluste		**(16.139)**
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		114.122
Nicht realisierte Währungsgewinne		14
Nicht realisierte Nettogewinne		**114.136**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**106.124**

World Equity

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-2	A(EUR)-2^	C-2	D(GBP)-1	D(GBP)-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	42.514.302	70.000	210.848	28.679	3.930.395
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	3.568.433	-	-	-	42.549
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(17.403.284)	(70.000)	(133.381)	(3.530)	(1.960.076)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**28.679.451**	**-**	**77.467**	**25.149**	**2.012.868**
Nettoinventarwert pro Anteil	**16,9803**	**-**	**13,2804**	**14,8835**	**13,0705**

	E(EUR)-2	I-2	L(SGD) - 2	R(GBP)-1
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	5.742.448	19.113.689	1.020	191.695
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.867.051	1.602.514	-	26.980
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(3.984.761)	(14.662.867)	(1.020)	(148.139)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**3.624.738**	**6.053.336**	**-**	**70.537**
Nettoinventarwert pro Anteil	**15,4733**	**11,6462**	**-**	**12,8527**

	R(GBP)-2	X-2	Y(EUR)-2	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	411.517	1.383.958	636.797	11.936.332
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	171.268	123.929	37.556	2.176.479
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(92.300)	(436.507)	(280.412)	(3.303.483)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**490.485**	**1.071.380**	**393.941**	**10.809.328**
Nettoinventarwert pro Anteil	**13,6167**	**11,0198**	**12,7742**	**19,5938**

^ „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

World Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,24 %			
Aktien 96,24 %			
Argentinien 1,46 %			
Tenaris (ADR)	459.300	**13.046**	**1,46**
Brasilien 1,89 %			
Banco Bradesco (ADR)	1.864.530	**16.921**	**1,89**
Kanada 1,25 %			
Potash Corp of Saskatchewan∞	686.400	**11.166**	**1,25**
Deutschland 4,23 %			
Fresenius Medical Care	200.000	17.463	1,95
Henkel (non voting) (PREF)	150.500	20.448	2,28
		37.911	**4,23**
Hongkong 5,72 %			
AIA	2.932.800	19.503	2,17
Jardine Matheson	225.400	13.659	1,53
MTR	1.771.500	9.741	1,09
Swire Pacific ‘A’	770.900	8.302	0,93
		51.205	**5,72**
Indien 2,64 %			
Housing Development Finance	710.100	14.872	1,66
ITC	2.408.100	8.763	0,98
		23.635	**2,64**
Irland 1,63 %			
Experian	726.300	**14.567**	**1,63**
Israel 1,88 %			
Check Point Software Technologies	216.700	**16.817**	**1,88**
Japan 10,18 %			
Daito Trust Construction Co	72.200	11.543	1,29
Fanuc Corp	81.300	13.644	1,52
Japan Tobacco Inc	640.700	26.067	2,91
Keyence Corp	19.500	14.152	1,58
Shin-Etsu Chemical Co	372.700	25.750	2,88
		91.156	**10,18**
Mexiko 1,86 %			
FEMSA (ADR)	181.400	**16.697**	**1,86**

World Equity

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Niederlande 1,99 %			
Royal Dutch Shell 'B'	688.500	**17.860**	**1,99**
Singapur 0,98 %			
City Developments	1.323.100	**8.797**	**0,98**
Südafrika 0,87 %			
MTN **	907.400	**7.758**	**0,87**
Südkorea 2,61 %			
Samsung Electronics (PREF)	20.000	**23.399**	**2,61**
Schweden 1,72 %			
Atlas Copco 'A'	512.100	**15.398**	**1,72**
Schweiz 8,58 %			
Nestle	232.500	18.366	2,05
Novartis	381.300	30.060	3,36
Roche	114.200	28.385	3,17
		76.811	**8,58**
Taiwan 3,33 %			
Taiwan Semiconductor Manufacturing	5.108.038	**29.781**	**3,33**
Thailand 1,01 %			
Kasikornbank (Alien)	1.673.000	**9.065**	**1,01**
Vereinigtes Königreich 9,51 %			
BHP Billiton	410.100	6.193	0,69
British American Tobacco	276.000	17.675	1,97
Rolls-Royce	1.396.800	13.064	1,46
Standard Chartered	1.635.000	13.344	1,49
Vodafone	7.396.900	21.307	2,38
Whitbread	267.148	13.590	1,52
		85.173	**9,51**
USA 32,90 %			
Amdocs	223.700	12.940	1,45
Cognizant Technology Solutions 'A'	278.700	13.273	1,48
Comcast 'A'	269.700	17.891	2,00
CVS Health	277.800	24.720	2,76
EOG Resources	389.600	37.674	4,20
Intercontinental Exchange	49.100	13.221	1,48
Johnson & Johnson	144.200	17.032	1,90
M&T Bank	146.200	16.972	1,90
Oracle	543.700	21.354	2,39
PepsiCo	245.500	26.702	2,98
Perrigo	117.300	10.829	1,21

World Equity

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Philip Morris International	211.400	20.543	2,29
Praxair	151.200	18.267	2,04
Schlumberger	163.600	12.865	1,44
TJX	166.300	12.435	1,39
Visa 'A'	214.900	17.773	1,99
		294.491	**32,90**
Summe Aktien		**861.654**	**96,24**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**861.654**	**96,24**
Summe Wertpapieranlagen		**861.654**	**96,24**
Sonstiges Nettovermögen		**33.662**	**3,76**
Summe Nettovermögen		**895.316**	**100,00**

** Eine Teilposition dieser Aktie ist zum Jahresende fremdfinanziert.

World Equity Dividend

Für den Berichtszeitraum zum 22. Februar 2016

Performance

In dem Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum 22. Februar 2016 stieg der Wert der World Equity Dividend – E Einkommensanteile um 1,25 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI World Index, um 0,48 %.

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

Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte befanden sich im Berichtszeitraum im Aufwind. Anfänglich waren die Märkte einer intensiven Volatilität ausgesetzt, zum Teil durch Ungewissheit über das Timing der Normalisierung der Geldpolitik in den USA. Vor dem Hintergrund besserer Beschäftigungsaussichten hob die Federal Reserve die Zinsen im Dezember schließlich um 25 Basispunkte an. Die Märkte wurden auch von den politischen Ausrutschern Chinas, der Volatilität des Yuan und einer stotternden Wirtschaft aufgeschreckt, was einen Abverkauf von A-Aktien auslöste. Dies fiel zeitlich mit einem Tiefpunkt der anhaltenden Rohstoffschwäche zusammen. Beispielsweise fiel der Ölpreis unter 30 US-Dollar pro Barrel.

Die Stimmung verbesserte sich bald danach deutlich. Japan und Teile Europas führten unerwartet Negativzinsen ein, um die niedrige Inflation zu bekämpfen und die Ausgaben anzukurbeln, während die Europäische Zentralbank ein umfangreicheres Programm neuer Stimulanzmaßnahmen auflegte als erwartet. Die US-Notenbank senkte angesichts einer wachsenden Vorsicht in Bezug auf die fragile weltweite Erholung und den Deflationsdruck die Erwartungen hinsichtlich der Anzahl der Zinserhöhungen in diesem Jahr von vier auf zwei. Die Tonänderung führte zu einer Schwäche beim US-Dollar, was bei Rohstoffen und rohstoffnahen Schwellenmärkten wie Brasilien für Entlastung sorgte.

Ausblick

Der Fonds wurde am 22. Februar 2016 geschlossen.

Aberdeen Global Equity Team
Oktober 2016

World Equity Dividend

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Bankguthaben		18
Zins- und Dividendenforderungen		8
Summe Aktiva		**26**
Passiva		
Sonstige Verbindlichkeiten		26
Summe Passiva		**26**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**-**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		60.293
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		123
Realisierte Nettoverluste		(11.778)
Nicht realisierte Nettogewinne		12.628
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		574
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(61.664)
Nettoausgleich gezahlt	10	(23)
Ausgeschüttete Dividenden	5	(153)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**-**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2015 bis 22. Februar 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	431
Erträge aus Wertpapierleihe	19	15
Summe Erträge		**446**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	271
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	52
Summe Aufwendungen		**323**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**123**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(11.843)
Realisierte Währungsgewinne		65
Realisierte Nettoverluste		**(11.778)**
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		12.626
Nicht realisierte Währungsgewinne		2
Nicht realisierte Nettogewinne		**12.628**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**973**

Anteilstransaktionen
Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2015 bis 22. Februar 2016

	A-1	E(EUR)-1	X-1	Y(EUR)-1
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	102.639	5.212.738	784	6.928
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	245	48.232	-	1.650
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(102.884)	(5.260.970)	(784)	(8.578)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**-**	**-**	**-**	**-**
Nettoinventarwert pro Anteil	**-**	**-**	**-**	**-**

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

World Government Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

In dem Geschäftsjahr zum 30. September erhöhte sich der Wert der World Government Bond – A Thesaurierungsanteile um 6,39 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Barclays Global Treasury Universal GDP weighted by country Index, um 9,30 %.

Quelle: Lipper, Barclays Capital, Grundlage: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Marktrückblick

Die globalen Renditekurven flachten sich während des Berichtsjahres ab, da die lockere Zentralbankpolitik, der Verfall der Rohstoffpreise und die politische Ungewissheit zu einer guten Performance der Staatsanleihen führten. Die Rendite auf 10-jährige US-Anleihen sank von 2,04 % auf 1,59 %, obwohl die US-Notenbank (Fed) im Dezember die Zinssätze anhob. Die Renditen der 10-jährigen deutschen Anleihen sanken ebenfalls zum ersten Mal unter 0 %, da sich im Juni nach der Entscheidung des Vereinigten Königreichs für den Austritt aus der Europäischen Union eine risikoscheue Anlegerstimmung breitmachte; die britischen Gilts zeigten währenddessen ebenfalls eine Outperformance. Bei den Währungen war das Pfund Sterling mit einem Rückgang von 14 % der schwächste Performer unter den G10, während der japanische Yen eine Outperformance erzielte. Die antipodischen Währungen wurden während des Jahres ebenfalls gut unterstützt und der Euro schloss nahezu unverändert gegenüber dem US-Dollar.

In den USA hob die Fed schließlich das Fed-Funds-Ziel um 25 Basispunkte auf 25-50 Basispunkte an. Die Bewegung wurde nach Ankündigungen verschiedener Sprecher der Fed über mehrere Monate weitgehend erwartet. Bei der Septembersitzung des Federal Open Markets Committee herrschte allgemein der Eindruck vor, dass die Fed gemäßigter war als erwartet, und das Ergebnis wurde vom Markt als unterstützend für Risikoanlagen und Kern-Staatsanleihen angesehen.

Das Vereinigte Königreich stimmte mit 52 % zu 48 % für den Austritt aus der EU; die Märkte wurden von dem Ergebnis überrascht und das Pfund Sterling sank um 12 % gegenüber dem US-Dollar auf den niedrigsten Stand seit 30 Jahren, während anfänglich ein Abverkauf der Risikoanlagen stattfand. Theresa May wurde im Juli britische Premierministerin. Ihre erste Handlung bestand darin, mehrere Brexit-Aktivisten in Schlüsselpositionen zu berufen, um die Verhandlungen voranzutreiben, darunter Phillip Hammond als neuen Finanzminister. Die Märkte wurden nach dem Schock durch die Zusicherung von Maßnahmen der Bank of England beschwichtigt; die Bank kündigte ein umfassendes Lockerungspaket an, einschließlich einer Zinssenkung und einer Kreditlockerung – was die Aktien- und Anleihenkurse über ihr Niveau vor dem Referendum steigen ließ.

Die Europäische Zentralbank (EZB) lockerte ihre Politik mehrmals, wobei sie den Markt anfänglich mit einer Senkung des Einlagensatzes und der Ausdehnung der Käufe bis März 2017 im Dezember enttäuschte; anschließend übertraf sie jedoch die Erwartungen bei der Dezembersitzung, indem sie ihre monatlichen Käufe auf 80 Milliarden Euro erhöhte und den Umfang ihrer Käufe durch die Aufnahme von auf Euro lautenden Unternehmensanleihen erweiterte. Der Einlagensatz wurde ebenfalls auf -0,4 % gesenkt. Angesichts anhaltend schwacher europäischer Daten, Sorgen hinsichtlich des italienischen Bankensektors und der Auswirkungen des EU-Referendums erwartete der Markt eine Verlängerung oder Erweiterung der Anleihenkäufe. Die EZB erfüllte diese Erwartung jedoch nicht und die europäischen Staatsanleihen erlebten einen starken Abverkauf.

Die Bank of Japan (BoJ) senkte im Januar unerwartet ihren Leitzins auf -0,1 %, um die Deflation zu bekämpfen. Im September gab die Bank die neueste Änderung ihres Geldpolitikpakets bekannt – eine qualitative und quantitative Lockerung mit „Renditekurvenkontrolle“. Sie sagte, sie werde Käufe mit unterschiedlichen Laufzeiten anstreben, um die Rendite auf 10-jährige japanische Staatsanleihen nahe bei 0 % zu halten und die Kurvensteilheit aufrechtzuerhalten, um den Bankensektor zu unterstützen. Die Bank verpflichtete sich auch dazu, das Inflationsziel von 2 % zu übertreffen.

Andernorts erzielte die OPEC im September eine vorläufige Vereinbarung über die erste Produktionssenkung seit 2008. Das Ziel sind 32,5 Millionen Barrel pro Tag (die Produktion im August belief sich auf durchschnittlich 33,47 Millionen Barrel pro Tag) und der Iran darf seine Produktion nur auf 3,7 Millionen Barrel pro Tag erhöhen. Genaue Quoten auf Länderebene werden jedoch erst bei der nächsten Sitzung der OPEC im November vereinbart, bei der es schwierig sein könnte, einen endgültigen Deal zu erzielen. In der Vergangenheit wurden Produktionssenkungen von OPEC-Mitgliedern nicht ausreichend eingehalten, daher erscheint es unwahrscheinlich, dass dieser moderate Deal langfristig irgendwelche Probleme lösen wird.

Portfolio-Überblick

Das Portfolio wies im Vergleich zur Benchmark eine Underperformance auf. Die Zinspositionierung belastete die Performance am stärksten, obwohl dies teilweise durch ein aktives Währungsmanagement ausgeglichen wurde. Die US-Durationsuntergewichtung und die Positionierung auf der US-Renditekurve des Fonds waren der Performance abträglich, da gemischte Wirtschaftsdaten und Sorgen bezüglich der weltweiten finanziellen Stabilität die Erwartung einer Zinsanhebung durch die Fed zurückdrängten. Eine Übergewichtung im langen Ende der japanischen Zinsenkurve wirkte sich gegen Ende des Zeitraums ebenfalls negativ aus, da Spekulationen über einen finanzpolitischen Impuls vom Finanzministerium und darüber, dass die BoJ absichtlich versuchen würde, die Renditekurve zu versteilern, einen Abverkauf bei den längeren Laufzeiten auslösten. Diese Verluste wurden teilweise von Engagements in europäischen Zinsen ausgeglichen, die zur Wertsteigerung beitrugen. Bei den Währungen erzielten die im US-Dollar und im Japanischen Yen übergewichteten Portfolios nach der Entscheidung des Vereinigten Königreichs für den Austritt aus der Europäischen Union im Juni eine Outperformance. Die Short-Engagements im Australischen Dollar belasteten die Performance, obwohl die Reserve Bank of Australia (RBA) ihren Leitzins senkte, da ein Anstieg bei den Wirtschaftsdaten und Sorgen bezüglich des Wohnimmobilienmarktes die RBA dazu veranlassten, ihre Lockerungsneigung abzuschwächen. Die Untergewichtung des Fonds in Schwellenmarktwährungen wirkte sich ebenfalls marginal abträglich aus.

Ausblick

Die britischen Daten sind seit dem Brexit-Referendum besser als erwartet gewesen, was den Bedarf für weitere Nachfrageanreizmaßnahmen verringern kann. Jedoch scheint sich die Regierung auf einen relativ „harten Brexit“ vorzubereiten, der tendenziell alle anderen Wirtschaftsnachrichten überschatten wird. Die Fed wird wahrscheinlich bei der Dezembersitzung die Zinssätze anheben, es ist allerdings sehr unwahrscheinlich, dass der Markt einen bedeutsameren Anhebungszyklus in 2017 und darüber hinaus einpreisen wird. Das US-Wahlrisiko kann den Ausblick für die Märkte und die Wirtschaft in den nächsten Monaten belasten. Wahrscheinlich werden weitere Maßnahmen seitens der EZB den sinkenden Inflationsprognosen entgegenwirken, obwohl der Markt weitgehend für Maßnahmen zur Verlängerung der quantitativen Lockerung bewertet ist. Die BoJ kündigte eine Überarbeitung ihres geldpolitischen Rahmenwerks an, ohne notwendigerweise die Politik weiter zu lockern. Sofern nicht mehr bekanntgegeben wird, wird der Japanische Yen mit einem starken Abverkauf zu kämpfen haben. In diesem Umfeld würden wir erwarten, dass die Zinsmärkte und andere Carry-Strategien gut unterstützt werden.

Aberdeen Global Macro Team

Oktober 2016

World Government Bond

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	321.777
Bankguthaben		1.811
Zinsforderungen		1.581
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		3.335
Sonstige Vermögenswerte		9
Summe Aktiva		**328.513**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		3.301
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		219
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		27
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	634
Sonstige Verbindlichkeiten		25
Summe Passiva		**4.206**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**324.307**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		250.723
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		5.644
Realisierte Nettogewinne		1.826
Nicht realisierte Nettogewinne		17.537
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		136.021
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(87.926)
Ertragsausgleich erhalten	10	487
Ausgeschüttete Dividenden	5	(5)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**324.307**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	7.928
Bankzinsen		7
Summe Erträge		**7.935**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.683
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	599
Sonstige Betriebskosten		9
Summe Aufwendungen		**2.291**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**5.644**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(3.111)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		5.537
Realisierte Währungsverluste		(600)
Realisierte Nettogewinne		**1.826**
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		21.126
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(3.590)
Nicht realisierte Währungsgewinne		1
Nicht realisierte Nettogewinne		**17.537**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**25.007**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-1	A-2	E(EUR)-1	E(EUR)-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.053	593.826	26.127	123.832
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2	52.476	6.995	47.708
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(212)	(575.494)	(4.737)	(23.146)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**843**	**70.808**	**28.385**	**148.394**
Nettoinventarwert pro Anteil	**9,5938**	**10,3639**	**11,7481**	**12,4620**

	I-1	I-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	840	24.678.914
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	13.710.200
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(7.918.380)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**840**	**30.470.734**
Nettoinventarwert pro Anteil	**9,5870**	**10,5381**

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

World Government Bond

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2016

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 94,36 %					
Anleihen 94,36 %					
Unternehmensanleihen 8,96 %					
China 1,49 %					
Sinopec Group Overseas Development 2014	4,3750	10.04.24	4.360.000	**4.832**	**1,49**
Deutschland 4,70 %					
KFW (EMTN)	4,2500	20.03.18	100.000.000	**15.236**	**4,70**
Supranational 2,77 %					
Asian Development Bank (EMTN)	3,2000	10.11.19	60.000.000	**8.997**	**2,77**
Summe Unternehmensanleihen				**29.065**	**8,96**
Staatsanleihen 85,40 %					
Australien 3,23 %					
Australien (Commonwealth)	1,7500	21.11.20	13.568.000	**10.460**	**3,23**
Brasilien 4,78 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	-	01.07.18	48.845.000	12.413	3,83
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.17	10.100.000	3.078	0,95
				15.491	**4,78**
Kanada 1,29 %					
Kanada (Regierung von)	5,0000	01.06.37	3.448.000	**4.178**	**1,29**
Frankreich 4,61 %					
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale	3,8000	06.02.17	70.000.000	10.497	3,24
Frankreich (Regierung von)	-	25.05.20	2.590.000	2.969	0,92
Frankreich (Regierung von)	3,2500	25.05.45	830.000	1.461	0,45
				14.927	**4,61**
Deutschland 0,35 %					
Deutschland (Bundesrepublik)	4,2500	04.07.39	537.000	**1.126**	**0,35**
Indonesien 1,99 %					
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.24	77.847.000.000	**6.449**	**1,99**
Irland 0,28 %					
Irland (Republik)	1,0000	15.05.26	764.000	**913**	**0,28**
Italien 4,62 %					
Italien (Republik)	2,0000	01.12.25	10.745.000	13.010	4,01
Italien (Republik)	5,7500	01.02.33	600.000	1.070	0,33
Italien (Republik)	5,0000	01.09.40	513.000	894	0,28
				14.974	**4,62**

World Government Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Japan 8,03 %					
Japan (Regierung von)	0,3000	20.03.18	720.800.000	7.182	2,20
Japan (Regierung von)	2,1000	20.06.29	456.400.000	5.697	1,75
Japan (Regierung von)	0,4000	20.03.25	471.600.000	4.883	1,51
Japan (Regierung von)	1,1000	20.03.21	445.000.000	4.661	1,44
Japan (Regierung von)	1,5000	20.03.45	147.400.000	1.869	0,58
Japan (Regierung von)	2,4000	20.03.37	129.250.000	1.786	0,55
				26.078	**8,03**
Mexiko 1,39 %					
Mexiko (Regierung von)	5,7500	05.03.26	89.260.000	**4.514**	**1,39**
Norwegen 0,96 %					
Norwegen (Königreich)	3,7500	25.05.21	22.059.000	**3.118**	**0,96**
Peru 0,19 %					
Peru (Republik)	6,9500	12.08.31	1.900.000	**609**	**0,19**
Russische Föderation 1,82 %					
Russland (Föderation)	7,0500	19.01.28	400.000.000	**5.903**	**1,82**
Südkorea 1,46 %					
Korea (Republik)	2,7500	10.09.19	5.000.000.000	**4.732**	**1,46**
Spanien 1,78 %					
Spanien (Königreich)	1,6000	30.04.25	3.228.000	3.894	1,20
Spanien (Königreich)	4,0000	30.04.20	1.001.000	1.288	0,40
Spanien (Königreich)	5,1500	31.10.44	310.000	592	0,18
				5.774	**1,78**
Türkei 1,35 %					
Türkei (Republik)	9,0000	08.03.17	13.076.000	**4.374**	**1,35**
Vereinigtes Königreich 10,41 %					
UK Treasury	2,7500	07.09.24	3.427.000	5.215	1,61
UK Treasury	4,2500	07.12.49	2.171.000	4.885	1,51
UK Treasury	2,0000	22.07.20	3.065.000	4.255	1,31
United Kingdom Government International Bond	2,7000	21.10.17	130.000.000	19.427	5,98
				33.782	**10,41**
USA 36,86 %					
US Treasury	-	19.01.17	12.536.000	12.525	3,86
US Treasury	2,0000	15.08.25	27.745.500	28.717	8,85
US Treasury	0,8750	15.10.18	23.104.000	23.145	7,13
US Treasury	2,1250	15.05.25	20.185.000	21.107	6,51
US Treasury	2,5000	15.02.45	12.936.000	13.372	4,12
US Treasury	5,2500	15.11.28	2.870.000	3.975	1,23
US Treasury (INDX)	0,1250	15.07.26	10.154.000	10.312	3,18
US Treasury (INDX)	0,3750	15.07.25	6.114.100	6.411	1,98
				119.564	**36,86**

World Government Bond

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Summe Staatsanleihen				**276.966**	**85,40**
Summe Anleihen				**306.031**	**94,36**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				**306.031**	**94,36**
Offene Investmentfonds 4,86 %					
Aberdeen Global - Indian Bond Fund Z-2†			1.411.000	**15.746**	**4,86**
Summe Offene Investmentfonds				**15.746**	**4,86**

Derivate (0,20 %)

Devisenterminkontrakte (0,20 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Barclays Capital	CNY	USD	23.11.16	50.572.000	7.531.199	22	0,01
Barclays Capital	CNY	USD	23.11.16	10.584.000	1.581.354	(1)	-
Barclays Capital	JPY	USD	17.10.16	467.269.000	4.410.441	207	0,06
Barclays Capital	PLN	USD	17.10.16	10.146.000	2.534.162	116	0,04
Barclays Capital	TWD	USD	23.11.16	97.233.000	3.133.718	(15)	-
Barclays Capital	USD	AUD	17.10.16	11.006.509	14.709.000	(245)	(0,08)
BNP Paribas	CAD	USD	17.10.16	571.000	433.079	1	-
BNP Paribas	JPY	USD	17.10.16	469.546.000	4.681.235	(41)	(0,01)
BNP Paribas	NOK	USD	17.10.16	18.242.000	2.246.260	36	0,01
BNP Paribas	USD	JPY	17.10.16	4.640.720	474.774.000	(51)	(0,02)
BNP Paribas	USD	SEK	17.10.16	485.214	4.147.000	1	-
Citigroup	AUD	USD	17.10.16	2.133.000	1.625.365	6	-
Citigroup	ILS	USD	18.10.16	30.463.456	7.888.000	234	0,07
Citigroup	ILS	USD	18.10.16	6.577.000	1.703.004	50	0,02
Citigroup	JPY	USD	17.10.16	599.120.000	5.946.364	(26)	(0,01)
Citigroup	JPY	GBP	17.10.16	83.563.848	596.000	51	0,02
Citigroup	USD	CNH	17.10.16	53.203.914	357.791.000	(349)	(0,11)
Citigroup	USD	TRY	17.10.16	4.297.112	13.525.000	(196)	(0,06)
Citigroup	USD	NOK	17.10.16	2.342.713	19.822.000	(138)	(0,04)
Citigroup	USD	NOK	17.10.16	484.691	3.939.000	(8)	-
Citigroup	USD	ILS	18.10.16	8.122.698	30.651.000	(49)	(0,02)
Citigroup	USD	MYR	23.11.16	1.458.151	5.993.000	9	-
Deutsche Bank	EUR	HUF	17.10.16	670.962	207.190.000	1	-
Deutsche Bank	JPY	USD	17.10.16	826.710.000	8.004.434	165	0,05
Deutsche Bank	PHP	USD	23.11.16	186.576.000	3.885.381	(40)	(0,01)
Deutsche Bank	RUB	USD	23.11.16	624.913.000	9.572.076	218	0,07
Deutsche Bank	USD	JPY	17.10.16	7.880.707	830.130.000	(322)	(0,10)
Deutsche Bank	USD	TRY	17.10.16	3.592.492	11.141.000	(109)	(0,03)
Deutsche Bank	USD	KRW	23.11.16	2.779.695	3.045.156.000	17	0,01
Deutsche Bank	USD	BRL	23.11.16	1.443.031	4.719.000	13	-
Goldman Sachs	COP	USD	23.11.16	6.885.237.000	2.321.779	46	0,01

World Government Bond

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Goldman Sachs	EUR	USD	17.10.16	22.495.000	24.996.601	302	0,09
Goldman Sachs	EUR	USD	17.10.16	160.000	180.230	-	-
Goldman Sachs	GBP	USD	17.10.16	1.897.000	2.455.154	10	-
Goldman Sachs	JPY	USD	17.10.16	143.850.000	1.395.829	26	0,01
Goldman Sachs	MXN	USD	17.10.16	21.917.000	1.185.329	(55)	(0,02)
Goldman Sachs	MYR	USD	23.11.16	32.584.000	7.953.136	(73)	(0,02)
Goldman Sachs	NGN	USD	23.11.16	878.303.000	2.520.238	268	0,08
Goldman Sachs	SEK	USD	17.10.16	27.064.000	3.170.668	(9)	-
Goldman Sachs	USD	JPY	17.10.16	15.243.811	1.600.966.000	(577)	(0,19)
Goldman Sachs	USD	CAD	17.10.16	7.988.685	10.398.000	76	0,02
Goldman Sachs	USD	JPY	17.10.16	993.409	99.630.000	9	-
Goldman Sachs	USD	CNY	23.11.16	9.946.401	66.805.000	(32)	(0,01)
Goldman Sachs	USD	RUB	23.11.16	3.032.364	196.012.000	(38)	(0,01)
Goldman Sachs	USD	BRL	23.11.16	2.863.752	9.347.000	31	0,01
Goldman Sachs	USD	PHP	23.11.16	674.938	32.559.000	4	-
Goldman Sachs	USD	PEN	23.11.16	568.777	1.900.000	14	-
HSBC	NZD	USD	17.10.16	32.612.000	23.597.880	103	0,03
HSBC	USD	MXN	17.10.16	2.784.885	52.976.000	52	0,02
HSBC	USD	AUD	17.10.16	1.971.326	2.585.000	(6)	-
HSBC	USD	IDR	23.11.16	1.033.337	13.578.052.000	(6)	-
HSBC	USD	TWD	23.11.16	718.030	22.381.000	-	-
JPM Chase	AUD	USD	17.10.16	10.480.000	7.902.266	115	0,04
JPM Chase	EUR	JPY	17.10.16	7.154.158	795.850.000	182	0,06
JPM Chase	EUR	USD	17.10.16	6.700.000	7.543.758	(9)	-
JPM Chase	JPY	USD	17.10.16	2.086.162.000	20.756.406	(142)	(0,04)
JPM Chase	MXN	USD	17.10.16	17.387.000	886.259	11	-
JPM Chase	NZD	USD	17.10.16	702.000	512.871	(3)	-
JPM Chase	RON	USD	17.10.16	4.206.000	1.033.048	29	0,01
JPM Chase	TRY	USD	17.10.16	588.000	196.054	(1)	-
JPM Chase	USD	EUR	17.10.16	10.452.078	9.314.000	(23)	(0,01)
JPM Chase	USD	JPY	17.10.16	7.224.455	728.600.000	25	0,01
JPM Chase	USD	MXN	17.10.16	6.500.947	126.778.000	(38)	(0,01)
JPM Chase	USD	GBP	17.10.16	4.714.684	3.638.000	(13)	-
JPM Chase	USD	CHF	17.10.16	645.713	627.000	(2)	-
JPM Chase	USD	EUR	17.10.16	489.949	436.000	-	-
JPM Chase	USD	KRW	23.11.16	518.525	572.192.000	(1)	-
Morgan Stanley	CAD	USD	17.10.16	7.707.000	5.965.350	(101)	(0,03)
Morgan Stanley	HUF	USD	17.10.16	207.190.000	728.849	25	0,01
Morgan Stanley	USD	COP	23.11.16	569.958	1.672.827.000	(5)	-
Royal Bank of Canada	CNY	USD	23.11.16	306.251.000	46.025.098	(283)	(0,09)
Royal Bank of Canada	GBP	USD	17.10.16	6.174.000	8.020.001	3	-
Royal Bank of Canada	GBP	EUR	17.10.16	6.059.287	7.025.000	(27)	(0,01)
Royal Bank of Canada	IDR	USD	23.11.16	69.093.198.000	5.231.163	57	0,02
Royal Bank of Canada	JPY	CAD	17.10.16	41.569.080	510.000	23	0,01
Royal Bank of Canada	MXN	USD	17.10.16	156.286.000	7.953.213	108	0,03
Royal Bank of Canada	USD	GBP	17.10.16	7.567.951	5.844.000	(26)	(0,01)
Royal Bank of Canada	USD	MXN	17.10.16	2.032.344	40.061.000	(34)	(0,01)
Royal Bank of Canada	USD	EUR	17.10.16	1.193.465	1.054.000	8	-

World Government Bond

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
State Street	TRY	USD	17.10.16	13.046.000	4.343.492	(9)	-
UBS	CHF	USD	17.10.16	3.764.000	3.874.760	12	-
UBS	MXN	USD	17.10.16	53.108.000	2.725.479	14	-
UBS	USD	NZD	17.10.16	22.915.438	31.850.000	(231)	(0,07)
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						**(634)**	**(0,20)**
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						**(634)**	**(0,20)**
Summe Wertpapieranlagen						**321.143**	**99,02**
Sonstiges Nettovermögen						**3.164**	**0,98**
Summe Nettovermögen						**324.307**	**100,00**

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

World Resources Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2016 stieg der Wert der World Resources Equity - A Thesaurierungsanteile um 16,57 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der S&P Global Natural Resources Index, um 24,71 %.

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

Marktrückblick

Die weltweiten Aktien aus dem Rohstoffsektor stiegen im Berichtsjahr und übertrafen den breiteren globalen Aktienmarkt. Der Ölpreis erlebte im Berichtsjahr eine Achterbahnfahrt und stürzte zu Anfang aufgrund von Sorgen hinsichtlich eines Überangebots ab, wobei Brent-Rohöl unter 30 US-Dollar pro Barrel sank. Die Preise stabilisierten sich anschließend jedoch vor dem Hintergrund eines schwächeren US-Dollar und aufgrund von Ängsten bezüglich einer Versorgungsunterbrechung, die von Gewaltausbrüchen in Nigeria und Waldbränden in Kanada ausgelöst wurden. Anschließend dominierte eine vorsichtige Anlegerstimmung nach der Entscheidung des Vereinigten Königreichs für den Austritt aus der Europäischen Union. Gegen Ende des Berichtsjahres erlebte der Ölpreis einen Höhenflug, nachdem sich die OPEC-Mitglieder vorläufig darauf geeinigt hatten, die Produktion zum ersten Mal seit acht Jahren zu drosseln, obwohl weiterhin Hürden bestehen, bevor ein Deal abgeschlossen werden kann. Indes vermeldete der Goldpreis während des Berichtsjahres Gewinne, angetrieben zunächst durch weltweit wachsende Unsicherheit und anschließend durch die vorsichtige Haltung der US-Notenbank (Fed).

Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitelebene war das Fehlen von Glencore am abträglichsten, da die sich Aktien des Unternehmens zusammen mit dem gesamten Bergbausektor erholten. Wir halten das Unternehmen aufgrund von Bedenken über seinen finanziellen und operativen Leverage nicht. Unser fehlendes Engagement in Barrick Gold und Newmont Mining schadete der relativen Performance ebenfalls, da die Aktien der Goldproduzenten zusammen mit dem Goldpreis stiegen. Indes litt Potash Corp of Saskatchewan weiterhin unter schwachen Kalipreisen. Unabhängig davon stimmte das Unternehmen einer Fusion mit seinem kleineren Konkurrenten Agrium zu.

Dagegen kam unsere Position im chilenischen Spezialdüngerhersteller SQM dem Fonds zugute, da sein Aktienkurs aufgrund von Spekulationen über Beteiligungen chinesischer Investoren an dem Geschäft stieg. Die Anlegerstimmung verbesserte sich auch im Hinblick auf den Streit über seine Hauptkonzession in Chile. Unsere benchmarkferne Position in Wilson Sons steigerte die relative Performance ebenfalls, gestützt durch eine Rallye am brasilianischen Markt nach der Amtsenthebung von Präsidentin Dilma Rousseff und gestiegener Hoffnungen auf Wirtschaftsreformen. Unsere Übergewichtung in Goldcorp trug dank der Rallye des Goldpreises ebenfalls zur Performance bei.

Während des Berichtsjahres nahmen wir sechs Positionen auf: Deere & Co, ein im Bereich Landmaschinen dominierendes Unternehmen mit starkem Händlernetz und solider Bilanz; Givaudan, ein Unternehmen aus der Schweiz mit gesunder Rendite und Geldschöpfung; Bayer, ein deutsches Unternehmen mit attraktiven, breit gefächerten Geschäftsaktivitäten in den Bereichen Chemie und Landwirtschaft; Frutarom, ein gut geführtes Aromen- und Duftstoffunternehmen; Brenntag, ein führendes deutsches Chemievertriebsunternehmen; und Randgold Resources, ein gut geführtes Goldunternehmen mit robuster Bilanz und guter Aktivaqualität. Im Gegenzug verkauften wir vier Positionen: Air Liquide aufgrund der Kursstärke; National Oilwell Varco von anhaltendem strukturellem Gegenwind für das Unternehmen; Compass aufgrund von Bedenken angesichts der anhaltenden Schwäche in seinem Kernmarkt für Salz und andere Düngemittel; und Canadian National Railway, das eine gute Performance gezeigt hat, jedoch mit einem zunehmend schwierigen Geschäftsumfeld konfrontiert ist.

Ausblick

Auf kurze Sicht wird wahrscheinlich eine vorsichtige Haltung der Anleger dominieren, da die uneinheitlichen Wirtschaftsdaten zu Spekulationen über den Zeitpunkt der nächsten Zinserhöhung durch die Fed geführt haben. Darüber hinaus werden politische Risiken, z. B. das Ergebnis der bevorstehenden US-Präsidentschaftswahl und die Auslösung von Artikel 50 durch das Vereinigte Königreich, in dessen Rahmen es mit dem formellen Brexit-Verhandlungsprozess beginnen wird, die Volatilität wahrscheinlich erhöhen. Dies könnte den Goldpreis weiter unterstützen, der im vergangenen Jahr solide Gewinne vermeldete. Indes könnten die Rohstoffpreise weiter schwanken, da sich die OPEC noch nicht auf eine Begrenzung der Fördermenge geeinigt hat. Trotz der Ungewissheit vertrauen wir auf die Qualität unserer Positionen und werden weiterhin Unternehmen bevorzugen, die eine führende Marktposition und eine stabile Geldschöpfung aufweisen und ihre Anpassungsfähigkeit unter Beweis gestellt haben.

Aberdeen Global Equity Team
Oktober 2016

World Resources Equity

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	101.604
Bankguthaben		2.849
Zins- und Dividendenforderungen		132
Forderungen aus Zeichnungen		659
Sonstige Vermögenswerte		34
Summe Aktiva		**105.278**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		155
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		289
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	45
Summe Passiva		**489**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**104.789**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		111.896
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.186
Realisierte Nettoverluste		(16.444)
Nicht realisierte Nettogewinne		29.071
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		31.910
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(52.683)
Nettoausgleich gezahlt	10	(147)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**104.789**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	2.971
Bankzinsen		2
Erträge aus Wertpapierleihe	19	175
Summe Erträge		**3.148**
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.711
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	248
Sonstige Betriebskosten		3
Summe Aufwendungen		**1.962**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**1.186**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(15.778)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(591)
Realisierte Währungsverluste		(75)
Realisierte Nettoverluste		**(16.444)**
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		29.075
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(4)
Nicht realisierte Nettogewinne		**29.071**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**13.813**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-2	A(CHF)-2^	A(EUR)-2^	E(EUR)-2	I-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.811.536	1.398.204	946.876	678.498	4.989
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.378.622	22.455	78.887	532.327	2.614
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.762.759)	(263.256)	(678.808)	(196.600)	(5.438)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**2.427.399**	**1.157.403**	**346.955**	**1.014.225**	**2.165**
Nettoinventarwert pro Anteil	**10,5531**	**7,5148**	**10,4439**	**9,3963**	**2.100,0734**

	S-2	S(EUR)-2^	X-2	Y(EUR)-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.895.099	1.737.528	68.674	1.165
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	512.517	172.223	125.146	213
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(606.134)	(990.044)	(45.248)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**3.801.482**	**919.707**	**148.572**	**1.378**
Nettoinventarwert pro Anteil	**10,2821**	**10,2053**	**8,2208**	**9,5299**

^ „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

World Resources Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,96 %			
Aktien 96,96 %			
Argentinien 4,50 %			
Tenaris (ADR)	165.900	**4.712**	**4,50**
Brasilien 6,74 %			
Vale (ADR)∞	559.200	3.073	2,93
Wilson Sons (BDR)	370.500	3.990	3,81
		7.063	**6,74**
Kanada 9,96 %			
Goldcorp	366.200	6.038	5,76
Potash Corp of Saskatchewan∞	269.900	4.403	4,20
		10.441	**9,96**
Chile 3,06 %			
Sociedad Quimica y Minera de Chile (ADR) (PREF)	119.400	**3.211**	**3,06**
Dänemark 2,00 %			
Novozymes 'B'	47.600	**2.098**	**2,00**
Frankreich 2,82 %			
GESAMT	62.300	**2.953**	**2,82**
Deutschland 11,81 %			
BASF	19.400	1.661	1,58
Bayer	24.300	2.441	2,33
Brenntag	19.200	1.051	1,00
Fuchs Petrolub	37.500	1.530	1,46
KWS SAAT	4.400	1.479	1,41
Linde	24.800	4.210	4,03
		12.372	**11,81**
Israel 2,13 %			
Frutarom	42.500	**2.234**	**2,13**
Italien 2,62 %			
Eni	190.200	**2.741**	**2,62**
Japan 4,40 %			
Shin-Etsu Chemical Co	66.800	**4.615**	**4,40**
Jersey 1,51 %			
Randgold Resources	15.600	**1.578**	**1,51**

World Resources Equity

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Niederlande 5,73 %			
Koninklijke Vopak	19.400	1.019	0,97
Royal Dutch Shell 'B'	192.100	4.983	4,76
		6.002	**5,73**
Schweiz 0,97 %			
Givaudan	500	**1.019**	**0,97**
Vereinigtes Königreich 13,86 %			
BHP Billiton	374.400	5.654	5,40
John Wood Group	200.500	1.978	1,89
Rio Tinto	170.400	5.698	5,43
Weir	54.200	1.197	1,14
		14.527	**13,86**
USA 24,85 %			
Chevron	33.900	3.489	3,33
Deere & Co	11.500	981	0,94
EOG Resources	84.700	8.191	7,82
Monsanto	36.100	3.690	3,52
Praxair	43.400	5.244	5,00
Schlumberger	56.500	4.443	4,24
		26.038	**24,85**
Summe Aktien		**101.604**	**96,96**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**101.604**	**96,96**

Derivate (0,04 %)

Devisenterminkontrakte (0,04 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	03.10.16	5.926	6.122	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	06.10.16	2.379	2.442	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.12.16	8.645.415	8.964.395	(5)	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.12.16	252.730	262.508	(1)	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.12.16	179.226	186.309	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.10.16	8.395	9.416	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	06.10.16	5.823	6.501	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	9.343.071	10.563.108	(25)	(0,03)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	3.613.238	4.085.062	(10)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	273.168	307.909	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	189.786	214.268	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	105.818	119.276	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	88.974	100.389	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	74.607	84.231	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.16	7.421	8.356	-	-

World Resources Equity

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.16	100.087	88.974	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	434.808	385.850	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.16	248.417	240.728	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	218.572	194.609	(1)	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.16	186.143	180.282	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	108.541	96.319	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	84.457	75.198	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	23.436	20.805	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.16	14.833	14.447	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.16	12.286	11.890	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	9.444	8.395	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.16	6.523	5.823	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.16	6.145	5.926	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.16	2.451	2.379	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						**(45)**	**(0,04)**
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						**(45)**	**(0,04)**
Summe Wertpapieranlagen						**101.559**	**96,92**
Sonstiges Nettovermögen						**3.230**	**3,08**
Summe Nettovermögen						**104.789**	**100,00**

˚ Eine Teilposition dieser Aktie ist zum Jahresende fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

World Smaller Companies

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016

Performance

In dem Geschäftsjahr zum 30. September 2016 erhöhte sich der Wert der World Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile um 15,98 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI World Small Cap Index, um 14,89 %.

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

Marktrückblick

Die weltweiten Aktien stiegen während des volatilen Berichtsjahres, wobei die Geldpolitiken der wichtigen Zentralbanken die Anlegerstimmung belasteten. Anfänglich erschraken die Märkte, als die US-Notenbank (Fed) die Zinssätze zum ersten Mal seit einem Jahrzehnt anhob. Sinkende Ölpreise vor dem Hintergrund, dass die OPEC-Mitglieder keine Obergrenze für die Ölproduktion festlegten, obwohl bereits ein Überangebot am Markt bestand, erschütterten die Aktienmärkte. Anschließend fanden die Anleger Erleichterung, da schwache Wirtschaftsdaten und ein anhaltender Deflationsdruck die Fed dazu zwangen, die Zinssätze für den Rest des Jahres unverändert zu lassen. Die Anlegerstimmung verbesserte sich deutlich, nachdem Japan und Teile Europas unerwartet negative Zinssätze eingeführt hatten, um die niedrige Inflation zu bekämpfen und die Ausgaben anzukurbeln. Diese weiterhin entgegenkommende Politik half auch den Märkten, sich schnell von dem vorübergehenden Schock der überraschenden Entscheidung des Vereinigten Königreichs, aus der Europäischen Union auszutreten, zu erholen. Die Änderung im Ton führte zu einer Schwäche des US-Dollars, die den Rohstoffen und den rohstoffabhängigen Schwellenmärkten wie Brasilien etwas Erleichterung verschaffte. Gegen Ende des Berichtsjahres erhielten die Ölpreise zusätzlich Aufwind, als die OPEC-Mitglieder einen vorläufigen Deal zur Drosselung der Produktion erzielten.

Portfolio-Überblick

Unser Benchmark-unabhängiges Engagement in Thailand kam dem Fonds zugute, da der Markt von optimistischen Wirtschaftsdaten und dem Ergebnis des Referendums, das den Verfassungsentwurf unterstützte, beflügelt wurde. Indes leistete unser Benchmark-unabhängiges Engagement in Brasilien einen Beitrag zur Performance, da das Vertrauen in dessen Wirtschaft wuchs, nachdem die suspendierte Präsidentin Dilma Rousseff entmachtet und Michel Temer formell ins Amt eingeführt worden war.

Hingegen war unsere Untergewichtung in den USA der Performance abträglich, da sich die Märkte dort nach dem Brexit stark erholten, was auf wachsende Erwartungen bezüglich einer entgegenkommenderen Politik der Fed zurückzuführen war. Aufgrund der Schwäche des Pfund Sterling nach dem Brexit erwies sich auch unsere Übergewichtung im Vereinigten Königreich als Belastung für den Fonds.

Unter unseren Positionen stieg die Aktie von OdontoPrev, einem brasilianischen Anbieter zahnärztlicher Leistungen, nachdem das Unternehmen solide Quartalsergebnisse verkündet hatte, die auf einen Anstieg bei den verkauften Leistungsplänen zurückzuführen waren. Ebenfalls vorteilhaft für den Fonds war Iguatemi Empresa. Das Unternehmen meldete vor dem Hintergrund höherer Umsätze in seinen Einkaufszentren und höherer Mieterträge solide Gewinne. Nach einer Zinssenkung und der Verabschiedung eines Steueramnestiegesetzes stieg auch die Aktie von Ace Hardware Indonesia, im Einklang mit dem breiteren Markt.

Hingegen war Victrex, ein britischer Anbieter von Polymerlösungen, der Performance abträglich, da das Unternehmen mit rückläufigen Volumina in den Bereichen Unterhaltungselektronik und Energie konfrontiert war. Die Auswirkungen der Brexit-Entscheidung beeinträchtigten die weltweit operierenden Immobilienkonzerne Jones Lang LaSalle und Millennium & Copthorne Hotel, deren Aktienkurse zurückgingen.

Während des Berichtsjahres nahmen wir Positionen in Fair Isaac Corporation, Auckland International Airport, Frutarom, Samsonite, Parque Arauco, Aveva Group und Temenos auf, wie im Zwischenbericht erwähnt. Anschließend eröffneten wir Positionen in dem britischen Bestattungsunternehmen Dignity, das ein stetiges Wachstum und eine verbesserte Cash-Flow-Generierung aufweist; in Fuller Smith & Turner, einer gut geführten Brauerei und Pubkette mit einer starken Marke und soliden Vermögenswerten; und in EPAM Systems, einem US-amerikanischen Anbieter von Softwareentwicklungsdienstleistungen, der Marktführer in attraktiven Nischen mit Wachstumsgelegenheiten ist.

Im Gegenzug verkauften wir Silgan Holdings und Oxford Instruments, wie in unserem Zwischenbericht erwähnt. In der zweiten Hälfte des Geschäftsjahres verkauften wir PZ Cussons, da wir auf mittlere Sicht eine schwierige Entwicklung in Nigeria erwarten, dem wichtigsten Markt des Unternehmens; und Rami Levi aufgrund von Bedenken, dass das Unternehmen über den aggressiven Expansionsplänen die Ergebnisorientierung aus den Augen verloren hat. Ebenfalls verkauft wurden Société Virbac aufgrund von Bedenken über sinkende Cashflows und einer rückläufigen Bilanz, sowie Compass Minerals angesichts der Schwäche in den Salz- und Düngemittelmärkten.

Ausblick

Das weltweite Wachstum scheint erneut zu stagnieren, insbesondere in entwickelten Volkswirtschaften, die unter schleppenden Investitionen und einem schwachen Vertrauen des Privatsektors leiden. Gleichzeitig haben gemischte Wirtschaftsdaten zu Ungewissheit bezüglich der Frage geführt, ob die Fed die Zinssätze bis zum Jahresende anheben wird. Darüber hinaus werden politische Risiken, nämlich das Ergebnis der bevorstehenden US-Präsidentschaftswahl und die Auslösung von Artikel 50 durch das Vereinigte Königreich, in dessen Rahmen es mit dem formellen Brexit-Verhandlungsprozess beginnen wird, die Volatilität wahrscheinlich erhöhen. Wichtige Zentralbanken beginnen zu erkennen, dass eine langfristig lockere Geldpolitik nicht in der Lage ist, das Wachstum anzukurbeln, und wir erleben den Beginn der Rückkehr der Konjunkturmaßnahmen, insbesondere in Japan und China.

Der Ausblick für Rohstoffe ist düster, wobei die Abkühlung in China die Eisenerznachfrage plagt und bei dem zaghaften Deal zwischen den OPEC-Mitgliedern zur Begrenzung der Produktion noch Hürden zu überwinden sind. Trotz eines so schwierigen Umfelds haben wir weiterhin Vertrauen in unser Bottom-up-Anlageverfahren. Wir bleiben auf Qualität fokussiert und werden nach Gelegenheiten suchen, um unsere Positionen in gut geführten Unternehmen aufzubauen, die zu attraktiven Bewertungen gehandelt werden.

Aberdeen Global Equities Team

Oktober 2016

World Smaller Companies

Aufstellung des Nettovermögens
Zum 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	14.275
Bankguthaben		362
Zins- und Dividendenforderungen		15
Forderungen aus Zeichnungen		3
Sonstige Vermögenswerte		7
Summe Aktiva		**14.662**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		11
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		17
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		26
Sonstige Verbindlichkeiten		151
Summe Passiva		**205**
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**14.457**

Entwicklung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		13.743
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		45
Realisierte Nettoverluste		(231)
Nicht realisierte Nettogewinne		2.379
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.418
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(2.896)
Nettoausgleich gezahlt	10	(1)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**14.457**

Ertrags- und Aufwandsrechnung
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	Erläute-rungen	US$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	**274**
Summe Erträge		274
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	189
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.4	40
Summe Aufwendungen		**229**
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		**45**
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(219)
Realisierte Währungsverluste		(12)
Realisierte Nettoverluste		**(231)**
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		2.379
Nicht realisierte Nettogewinne		**2.379**
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		**2.193**

Anteilstransaktionen
Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

	A-2	E(EUR)-2	I-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	767.320	86.988	312.643
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	120.630	4.255	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(138.515)	(33.915)	(61.200)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	**749.435**	**57.328**	**251.443**
Nettoinventarwert pro Anteil	**13,4185**	**14,8575**	**13,6949**

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

World Smaller Companies

Aufstellung der Wertpapieranlagen
Zum 30. September 2016

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,74 %			
Aktien 98,74 %			
Australien 1,64 %			
ARB	17.000	**237**	**1,64**
Brasilien 7,60 %			
Arezzo Industria E Comercio	35.900	291	2,01
Iguatemi Empresa de Shopping Centers	36.300	332	2,30
OdontoPrev	67.400	268	1,85
Wilson Sons (BDR)	19.326	208	1,44
		1.099	**7,60**
Kanada 1,43 %			
Canadian Western Bank	10.800	**207**	**1,43**
Chile 6,37 %			
Embotelladora Andina 'A' (PREF)	133.900	467	3,24
Parque Arauco	108.800	246	1,70
Vina Concha y Toro	118.100	207	1,43
		920	**6,37**
China 0,94 %			
Asia Satellite Telecommunications	98.500	**136**	**0,94**
Deutschland 6,64 %			
Fielmann	1.640	134	0,93
Fuchs Petrolub	7.200	294	2,03
KWS SAAT	690	232	1,60
Symrise	4.100	301	2,08
		961	**6,64**
Hongkong 2,06 %			
Kerry Logistics Network	217.200	**298**	**2,06**
Indonesien 1,43 %			
Ace Hardware Indonesia	3.059.900	**206**	**1,43**
Israel 1,64 %			
Frutarom	4.500	**237**	**1,64**
Japan 8,69 %			
Asahi Intecc Co	6.600	300	2,07
Calbee Inc	7.700	290	2,01
Nabtesco Corp	5.700	160	1,11
Resorttrust Inc	13.000	263	1,82
Sysmex Corp	3.300	243	1,68
		1.256	**8,69**

World Smaller Companies

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
Malaysia 1,49 %			
Carlsberg Brewery Malaysia	60.500	**216**	**1,49**
Mexiko 1,38 %			
Grupo Aeroportuario del Sureste	13.600	**200**	**1,38**
Neuseeland 1,47 %			
Auckland International Airport	39.700	**212**	**1,47**
Singapur 2,33 %			
Raffles Medical	301.066	**337**	**2,33**
Südafrika 2,93 %			
Clicks	45.800	**424**	**2,93**
Spanien 1,98 %			
Viscofan	5.300	**287**	**1,98**
Schweiz 7,15 %			
Barry Callebaut	280	373	2,58
dorma+kaba	560	415	2,87
Temenos	3.900	246	1,70
		1.034	**7,15**
Thailand 3,67 %			
Electricity Generating (Alien)	41.100	236	1,63
Tesco Lotus Retail Growth Freehold & Leasehold Property Fund	575.900	295	2,04
		531	**3,67**
Vereinigtes Königreich 21,87 %			
Aveva	8.800	228	1,58
Close Brothers	7.800	139	0,96
Croda International	3.118	141	0,98
Dechra Pharmaceuticals	12.892	233	1,61
Dignity	3.800	138	0,96
Fuller Smith & Turner	16.600	226	1,57
John Wood Group	30.400	300	2,07
Millennium & Copthorne Hotels	41.200	233	1,61
Rathbone Brothers	7.000	166	1,15
Rotork	112.000	307	2,12
Spirax-Sarco Engineering	3.800	222	1,53
Ultra Electronics	13.100	302	2,09
Victrex	12.900	263	1,82
Weir	11.900	263	1,82
		3.161	**21,87**

World Smaller Companies

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US$ Tsd.	Gesamtnetto-vermögen %
USA 16,03 %			
Casey's General Stores	3.000	360	2,49
Epam Systems	3.100	215	1,49
Fair Isaac	1.900	237	1,64
Globus Medical	8.700	196	1,36
Jones Lang Lasalle	3.000	341	2,36
PAREXEL International	5.300	368	2,54
RBC Bearings	3.800	290	2,01
Samsonite International	96.600	309	2,14
		2.316	**16,03**
Summe Aktien		**14.275**	**98,74**
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		**14.275**	**98,74**
Summe Wertpapieranlagen		**14.275**	**98,74**
Sonstiges Nettovermögen		**182**	**1,26**
Summe Nettovermögen		**14.457**	**100,00**

Anmerkungen zum Abschluss

1 DARSTELLUNG DES ABSCHLUSSES

1.1 Allgemeines

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/EWG vom 13. Juli 2009). Die Gesellschaft umfasst verschiedene Anteilsklassen, 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 2016 umfasste die Gesellschaft 48 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 (vormals Aberdeen Global Indian Equity (Mauritius), 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 Aberdeen Global – India Equity und deren Tochtergesellschaft so dargestellt, als ob alle Aktivitäten vom India 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 Verkaufsprospekt für den betreffenden Fonds festgelegte Währung. Der konsolidierte Abschluss der Gesellschaft lautet auf US-amerikanische Dollar („USD“). Der Abschluss wurde gemäß dem von den Luxemburger Behörden für dort ansässige Investmentgesellschaften vorgeschriebenen Format erstellt.

Da die Abschlüsse zum 30. September 2016 zu einem anderen Bewertungszeitpunkt erstellt wurden als der im Tagesgeschäft berechnete Nettoinventarwert (NIW) (mit Ausnahme des Brazil Bond, Brazil Equity and Emerging Markets Infrastructure Equity, die um 23:59 Uhr (Ortszeit Luxemburg) bewertet werden), können die im Bericht angegebenen NIW von denen abweichen, die am 30. September 2016 zum Handel in diesen Fonds veröffentlicht wurden. Diese NIW können Dividendenerklärungen mit wirksamer Ausschüttung zum 30. September 2016 und bestimmte buchmäßige Anpassungen beinhalten, die sich auf das Geschäftsjahr zum 30. September 2016 beziehen.

Im Falle des Frontier Markets Equity, der jeweils am fünfzehnten Tag und am letzten Geschäftstag eines Monats um 13:00 Uhr (Ortszeit Luxemburg) bewertet wird, und im Falle von Frontier Markets Bond, der jeweils am Mittwoch um 13:00 Uhr (Ortszeit Luxemburg) bewertet wird, wurde aus Gründen des Jahresabschlusses ein spezieller NIW zum 30. September 2016 berechnet.

Die konsolidierten Abschlüsse wurden auf der Grundlage der Zusammenfassung der Abschlüsse der einzelnen Fonds ohne Bereinigung von gegenseitigen Anlagen berechnet, sofern vorhanden. Zum 30. September 2016 beliefen sich die Cross-Investments innerhalb des Fonds auf US$ 522.540.000.

In der Aufstellung des Nettovermögens für den Flexible Equity ist der Nettoinventarwert mit null ausgewiesen, wobei „Bankguthaben“ und „Sonstige Verbindlichkeiten“ weniger als 1.000 EUR betrugen.

Im Berichtsjahr wurden Anlegern mehrere neue Teilfonds angeboten, wie in der nachstehenden Tabelle aufgeführt. Die im Jahresabschluss angegebenen Eröffnungstermine entsprechen dem Tag der ersten NIW-Berechnung.

Fonds	CSSF-Genehmigung	Erste Berechnung des NIW
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	02.09.15	23.11.15
Multi Asset Growth	05.02.16	13.06.16
World Credit Bond	01.06.15	09.11.15

2 RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

2.1 Rechnungslegungsgrundsätze

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 2016 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 (nach FT-IDC ermittelte Kurse) 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
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 Devisenkurse
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 2016 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 auf der Grundlage des am 30. September 2016 zum Handelsschluss an der Börse notierten Kurses berechnet. Einschusszahlungen erfolgen im Wege des Barausgleichs bei Abschluss der Futures-Kontrakte. 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.

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. Klassen mit nachgestellter „1“ sind ausschüttende Anteile, Klassen mit nachgestellter „2“ sind thesaurierende Anteile und Klassen mit nachgestellter „3“ sind Anteile mit beschleunigten Dividenden. Eventuell sind „Base Currency Exposure“-Anteilsklassen erhältlich. Weitere Informationen können Sie dem Prospekt entnehmen. Eine Liste der aktuellen Anteilsklassen finden Sie auf aberdeen-asset.com

Die Fonds werden um 13:00 Uhr luxemburgischer Zeit an jedem Handelstag bewertet, mit Ausnahme von Brazil Bond, Brazil Equity und Emerging Markets Infrastructure 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 Frontier Markets Bond sind alle Geschäftstage, die auf einen Mittwoch fallen und an denen der Handel mit Anteilen dieser 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 D-, I-, G-, R- und Z-Anteile 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 Bericht erstattenden Fonds gewährt wurde, auf seiner Website **(aberdeen-asset.com).**

Der UK Reporting Regime Report an die Anleger für jede Anteilsklasse kann auch bis zum 31. März jedes Jahres schriftlich bei der Aberdeen Global Services S.A. beim Shareholder Service Centre, 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 Bond, Frontier Markets Equity, Brazil Bond oder des Brazil 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 aberdeen.global@aberdeen-asset.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 normalerweise eine Verwässerungsanpassung im Hinblick auf den NIW jeder Anteilsklasse 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 Kommissionen 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 offengelegten Nettoinventarwerte zum 30. September 2016 enthalten keine Verwässerungsanpassungen und können daher von den NIW abweichen, die am 30. September 2016 zum Handel in diesen Fonds veröffentlicht wurden.

4 AUFWENDUNGEN

4.1 Gebühren der Vertriebsstelle

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

Aberdeen International Fund Managers Limited (der „Anlageverwalter“) hat Anspruch auf folgende Managementgebühren, die auf Basis des Nettoinventarwerts der Fonds errechnet werden und täglich auflaufen. Die vom Indian Equity gezahlte Anlageverwaltungsgebühr wird unter Aberdeen International Fund Managers Limited und Aberdeen Asset Managers Asia Limited aufgeteilt.

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 2016:

Name des Fonds	Anteilsklassen (%) A, B, C, D, E, L, U,W	G, H, I, N	R, V, X ,Y	S
Asia Pacific Equity	1,75	1,00	1,00	1,92
Asian Credit Bond	1,20	0,60	0,60	1,92
Asian Local Currency Short Duration Bond	1,00	0,50	0,50	1,92
Asian Property Share	1,50	0,75	0,75	1,92
Asian Smaller Companies	1,75	1,00	1,15	1,92
Australasian Equity	1,50	0,75	0,75	1,92
Brazil Bond[A]	1,50	1,00	1,00	1,92
Brazil Equity[B]	1,75	1,00	1,00	1,92
China A Share Equity	1,75	1,00	1,00	1,92
Chinese Equity	1,75	1,00	1,00	1,92
Eastern European Equity	1,50	0,75	0,75	1,92
Emerging Markets Corporate Bond	1,50	1,00	1,00	1,92
Emerging Markets Equity	1,75	1,00	1,00	1,92
Emerging Markets Infrastructure Equity[C]	1,75	1,00	1,00	1,92
Emerging Markets Local Currency Bond	1,50	1,00	1,00	1,92
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	1,50	1,00	1,00	1,92
Emerging Markets Smaller Companies	1,75	1,00	1,15	1,92
European Equity	1,50	0,75	0,75	1,92
European Equity Dividend	1,50	0,75	0,75	1,92
European Equity (Ex UK)	1,50	0,75	0,75	1,92
Frontier Markets Bond	1,50	1,00	1,00	2,00
Frontier Markets Equity	2,25	1,50	1,50	2,50
German Equity	1,50	0,75	0,75	1,92
Indian Bond	1,00	0,50	0,50	1,92
Indian Equity	1,75	1,00	1,00	1,92
Japanese Equity	1,50	0,75	0,75	1,92
Japanese Smaller Companies	1,50	0,75	0,75	1,92
Latin American Equity	1,75	1,00	1,00	1,92
Multi Asset Growth	1,20	0,60	0,60	1,92
Multi Asset Income	1,20	0,60	0,60	1,92
Multi – Manager World Equity	1,35	0,50	0,50	1,92
North American Equity	1,50	0,75	0,75	1,92
North American Smaller Companies	1,50	0,75	0,75	1,92
Responsible World Equity	1,50	1,00	1,00	1,92
Russian Equity	1,75	1,00	1,00	1,92
Select Emerging Markets Bond	1,50	1,00	1,00	1,92
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	1,50	1,00	1,00	1,92
Select Euro High Yield Bond	1,25	0,70	0,70	1,92
Select Global Credit Bond	0,90	0,40	0,50	1,92
Select Global Investment Grade Credit Bond	0,75	0,50	0,50	1,92
Swiss Equity	1,50	0,75	0,75	1,92
Technology Equity	1,75	0,75	0,75	1,92
UK Equity	1,50	0,75	0,75	1,92
World Credit Bond	0,90	0,45	0,45	1,92

Name des Fonds	A, B, C, D, E, L, U,W	G, H, I, N	Anteilsklassen (%) R, V, X ,Y	S
World Equity	1,50	1,00	1,00	1,92
World Government Bond	1,00	0,50	0,50	1,92
World Resources Equity	1,50	1,00	1,00	1,92
World Smaller Companies	1,50	1,00	1,00	1,92

[A] Für Anteile der Klasse N des Brazil Bond wird eine Verwaltungsgebühr von 0,50 % anstelle von 1,00 % erhoben.
[B] Für Anteile der Klasse N des Brazil Equity wird eine Verwaltungsgebühr von 0,65 % anstelle von 1,00 % erhoben.
[C] Für Anteile der Klasse N des Emerging Markets Infrastructure Equity 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 Managementgebühren erhoben.

4.3 Erfolgsgebühr

Im Falle aller Anteilsklassen (außer der Anteilsklasse Z), des Multi-Strategy und Flexible Equity hat der Anlageverwalter Anspruch auf eine Erfolgsgebühr (die „Erfolgsgebühr"). Der Anspruch auf die Erfolgsgebühr wird über vierteljährliche Performance-Zeiträume ermittelt, die am letzten Handelstag jedes Kalenderquartals enden. Die Erfolgsgebühr ist vierteljährlich rückwirkend zahlbar.

Eine Erfolgsgebühr von 10 % kann nur erhoben und zurückgestellt werden, wenn die folgenden beiden Kriterien erfüllt sind:

a) Die Wertentwicklung des täglich berechneten Nettoinventarwerts einer Anteilsklasse muss höher sein als der Referenzwert (Hurdle-Rate-Indexwert, der ebenfalls täglich berechnet wird). Zum Zeitpunkt der Auflegung ist der Hurdle-Rate-Indexwert mit dem Ausgabepreis der entsprechenden Anteilsklasse identisch.

b) Der Nettoinventarwert einer Anteilsklasse, der für die Berechnung einer Erfolgsgebühr verwendet wird, muss höher sein als die vorherigen Nettoinventarwerte („High Water Mark"). Jede vorangegangene Senkung des Nettoinventarwerts je Anteil der jeweiligen Anteilsklasse muss durch einen weiteren Anstieg über den letzten Höchstwert, an dem eine Erfolgsgebühr erhoben wurde, ausgeglichen werden.

Die Hurdle Rate des entsprechenden Teilfonds ist in der nachfolgenden Tabelle angegeben:

Teilfonds	Hurdle Rate des Fonds
Multi-Strategy	EONIA+ 250bps p. a.
Flexible Equity	50 % MSCI World (EUR hedged) + 50 % EONIA

Am Ende eines Performance-Zeitraums wird die aufgelaufene und an den Anlageverwalter zahlbare Erfolgsgebühr (sofern zutreffend) ermittelt und innerhalb von 30 Tagen nach dem Ende des entsprechenden Performance-Zeitraums ausgezahlt. Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016 stand seitens der Fonds keine Performancegebühr aus. Der Flexible Equity und der Multi-Strategy wurden am 16. Dezember 2015 geschlossen.

4.4 Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten

Die Aberdeen Global entstehenden normalen Betriebskosten werden im Allgemeinen aus dem Vermögen des jeweiligen Fonds bezahlt. Um die Anteilinhaber vor Schwankungen dieser Kosten zu schützen, wird der von jeder Anteilsklasse 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, Brazil Equity, Russian Equity und Eastern European Equity, für die ein entsprechender Höchstwert von 0,80 % gilt, und der „Base Currency Exposure"-Anteilsklassen, für die eine zusätzliche Gebühr von bis zu 0,10 % 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 Anteilsklasse jederzeit im eigenen Ermessen nach Benachrichtigung der betroffenen Anteilinhaber 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 dem Gegenwert 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 gewährt und für diesen Monat an diesen Fonds ausgezahlt.

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 2015 bis zum 30. September 2016 für alle Anteilsinhaber im Register zum Ultimo des betreffenden Monats erklärt (in USD ausgewiesen, sofern nichts anderes angegeben ist).

Emerging Markets Corporate Bond

Datum	**A-1**	**A-3**	**E(EUR)-1**	**W-1**	**X-1**	**Y(EUR)-1**	**Z-1**
Oktober 2015	0,032774	-	0,039801	0,025403	0,034734	0,040992	0,045856
November 2015	0,034262	0,018350	0,043605	0,027241	0,036086	0,044519	0,047061
Dezember 2015	0,032676	0,033950	0,040467	0,025463	0,034690	0,041586	0,045728
Januar 2016	0,034082	0,035503	0,042352	0,027049	0,035931	0,043278	0,046941
Februar 2016	0,039111	0,040425	0,048226	0,032813	0,040300	0,048332	0,051030
März 2016	0,036498	0,035589	0,043035	0,029347	0,038208	0,043702	0,049436
April 2016	0,033540	0,034644	0,039227	0,026330	0,035305	0,040103	0,046266
Mai 2016	0,032853	0,034246	0,039629	0,025877	0,034892	0,040866	0,046161
Juni 2016	0,034475	0,036984	0,041792	0,027642	0,036538	0,042813	0,047936
Juli 2016	0,031513	0,032569	0,037805	0,024297	0,033748	0,039302	0,045196
August 2016	0,032212	0,033591	0,039053	0,024767	0,034651	0,040530	0,046284
September 2016	0,029579	0,030824	0,035182	0,021928	0,031785	0,036797	0,042895

Emerging Markets Local Currency Bond

Datum	**A-1**	**A-3**	**X-1**
Oktober 2015	0,027118	-	0,029442
November 2015	0,027528	0,024762	0,029772
Dezember 2015	0,026653	0,042375	0,028862
Januar 2016	0,021902	0,034900	0,024042
Februar 2016	0,026564	0,042412	0,028626
März 2016	0,036468	0,057783	0,038468
April 2016	0,030143	0,048317	0,032350
Mai 2016	0,020725	0,032929	0,023063

Emerging Markets Local Currency Bond

Datum	A-1	A-3	X-1
Juni 2016	0,029982	0,047630	0,032204
Juli 2016	0,030873	0,049414	0,033250
August 2016	0,025789	0,041729	0,028459
September 2016	0,025072	0,039904	0,027402

Frontier Markets Bond

Datum	A-1	B-1	I-1
Oktober 2015	0,047796	0,021790	0,052142
November 2015	0,047039	0,021449	0,051288
Dezember 2015	0,049451	0,022662	0,053723
Januar 2016	0,042046	0,018909	0,045928
Februar 2016	0,045178	0,020764	0,049056
März 2016	0,070512	0,033635	0,074954
April 2016	0,062787	0,029645	0,067086
Mai 2016	0,142208	0,070873	0,143411
Juni 2016	0,050452	0,023129	0,055281
Juli 2016	0,049758	0,022543	0,054452
August 2016	0,051050	0,023325	0,055682
September 2016	0,053880	0,024961	0,058266

Indian Bond

Datum	A-1	E(EUR)-1	I-1
Oktober 2015	0,056199	0,057763	0,061332
November 2015	0,037643	0,040105	0,042026
Dezember 2015	0,042428	0,043645	0,046710
Januar 2016	0,051804	0,054341	0,056499
Februar 2016	0,047172	0,048952	0,051388
März 2016	0,054757	0,054093	0,059145
April 2016	0,050717	0,049941	0,055195
Mai 2016	0,048807	0,049384	0,053165
Juni 2016	0,047127	0,047673	0,051367
Juli 2016	0,049486	0,049881	0,054095
August 2016	0,051079	0,051652	0,055722
September 2016	0,045580	0,045641	0,050340

Multi Asset Income

Datum	A-1	A(EUR)-1	E(EUR)-1	H(EUR)-1	I-1	I(EUR)-1
Oktober 2015	0,031830	0,033333	0,031474	0,031559	0,031914	0,033342
November 2015	0,030604	0,032038	0,031652	0,031754	0,030701	0,032064
Dezember 2015	0,030243	0,031646	0,030410	0,030524	0,030355	0,031688
Januar 2016	0,031534	0,032973	0,031834	0,031971	0,031669	0,033036
Februar 2016	0,041601	0,043486	0,041822	0,042024	0,041800	0,043590
März 2016	0,042926	0,044810	0,041152	0,041367	0,043154	0,044941
April 2016	0,038378	0,040023	0,036606	0,036817	0,038602	0,040161
Mai 2016	0,038340	0,039943	0,037626	0,037863	0,038585	0,040103
Juni 2016	0,034567	0,035972	0,033995	0,034225	0,034806	0,036135
Juli 2016	0,035185	0,036579	0,034377	0,034628	0,035448	0,036765
August 2016	0,039254	0,040751	0,038507	0,038810	0,039569	0,040981
September 2016	0,036793	0,038162	0,035770	0,036069	0,037107	0,038395

Datum	W-1	X-1	X(EUR)-1	Y(EUR)-1	Z-1
Oktober 2015	-	0,031909	0,033342	0,031550	0,032562
November 2015	-	0,030696	0,032062	0,031744	0,031340
Dezember 2015	-	0,030348	0,031686	0,030512	0,031003
Januar 2016	-	0,031661	0,033032	0,031958	0,032361
Februar 2016	-	0,041788	0,043584	0,042006	0,042734
März 2016	-	0,043140	0,044933	0,041348	0,044141
April 2016	-	0,038588	0,040153	0,036798	0,039504
Mai 2016	-	0,038570	0,040093	0,037842	0,039507
Juni 2016	-	0,034791	0,036125	0,034204	0,035655
Juli 2016	-	0,035432	0,036753	0,034606	0,036330
August 2016		0,039549	0,040966	0,038784	0,040575
September 2016	0,037892	0,037087	0,038380	0,036044	0,038069

Select Emerging Markets Bond

Datum	A-1	A(EUR)-1	A(GBP)-1	A-3	I-1	I(CHF)-1
Oktober 2015	0,051773	0,025157	-	-	0,060169	0,032375
November 2015	0,075430	0,037049	-	0,024462	0,083983	0,045419
Dezember 2015	0,066235	0,031745	-	0,039412	0,074667	0,039501
Januar 2016	0,064243	0,030863	-	0,038312	0,072418	0,038949
Februar 2016	0,092609	0,045629	-	0,055162	0,100611	0,053358
März 2016	0,080849	0,038115	-	0,048808	0,089460	0,045971
April 2016	0,092802	0,044304	-	0,055669	0,101466	0,053214
Mai 2016	0,174988	0,088385	-	0,104174	0,185120	0,101413
Juni 2016	0,084670	0,041739	-	0,050411	0,093439	0,049364
Juli 2016	0,076033	0,038050	0,018463	0,046233	0,085181	0,043881
August 2016	0,081733	0,040182	0,059294	0,048482	0,091283	0,048431
September 2016	0,071492	0,034634	0,052339	0,042443	0,080226	0,041580

Datum	I(EUR)-1	L(SGD)-1	W-1	X-1	Y(EUR)-1
Oktober 2015	0,030088	0,029451	0,022278	0,029494	0,034790
November 2015	0,042147	0,043141	0,036466	0,041176	0,050966
Dezember 2015	0,036737	0,038098	0,031002	0,036633	0,043979
Januar 2016	0,035786	-	0,030046	0,035549	0,042838
Februar 2016	0,050484	-	0,047414	0,049509	0,059345
März 2016	0,042817	-	0,039428	0,043935	0,050131
April 2016	0,049429	-	0,046689	0,049894	0,056812
Mai 2016	0,093874	-	0,095248	0,091122	0,106664
Juni 2016	0,046393	-	0,042327	0,046010	0,053978
Juli 2016	0,041265	-	0,036699	0,041818	0,048737
August 2016	0,045152	-	0,040054	0,044857	0,052481
September 2016	0,039083	-	0,033747	0,039370	0,045658

Select Emerging Markets Investment Grade Bond

Datum	A-1	A(EUR)-1	H(EUR)-1	I-1	I(EUR)-1
Oktober 2015	-	-	0,034280	0,030739	0,030768
November 2015	0,023582	0,023601	0,036231	0,031105	0,031094
Dezember 2015	0,029313	0,028831	0,035946	0,031715	0,031087
Januar 2016	0,021883	0,021492	0,028089	0,024633	0,024180
Februar 2016	0,027274	0,027346	0,033408	0,029455	0,029462
März 2016	0,025479	0,024169	0,030370	0,028081	0,026684
April 2016	0,025830	0,024950	0,030533	0,028416	0,027416
Mai 2016	0,023360	0,023142	0,029023	0,026303	0,025971
Juni 2016	0,027410	0,027014	0,033212	0,029950	0,029465
Juli 2016	0,024159	0,021261	0,027869	0,025259	0,024294
August 2016	0,024877	0,024309	0,030875	0,027917	0,027255
September 2016	0,021891	0,021130	0,027344	0,024918	0,024077

Select Euro High Yield Bond

Datum	A-1	A(EUR)-1	A(GBP)-1	A-3	A(EUR)-3	B(EUR)-1
Oktober 2015	0,033991	0,021300	0,063961	-	-	0,016149
November 2015	0,036803	0,023068	0,070453	0,020093	0,020414	0,017951
Dezember 2015	0,032470	0,020073	0,062739	0,032423	0,032871	0,014843
Januar 2016	0,038217	0,023602	0,073705	0,038522	0,039244	0,018460
Februar 2016	0,034178	0,021461	0,066590	0,034448	0,035866	0,016717
März 2016	0,038178	0,022816	0,071788	0,038112	0,037724	0,017644
April 2016	0,039350	0,023918	0,072970	0,039241	0,039520	0,018847
Mai 2016	0,042093	0,026224	0,079840	0,042020	0,042656	0,021068
Juni 2016	0,030144	0,018709	0,060529	0,030184	0,030988	0,013662
Juli 2016	0,036640	0,022430	0,070779	0,036302	0,036289	0,017012
August 2016	0,034790	0,021422	0,066148	0,034691	0,035373	0,016158
September 2016	0,036643	0,022409	0,070363	0,036652	0,036903	0,017172

Datum	D(GBP)-1	I-1	R(GBP)-1	W(EUR)-1	X(EUR)-1
Oktober 2015	0,015588	0,037334	0,035922	0,026735	0,040754
November 2015	0,016503	0,039930	0,037624	0,029735	0,043567
Dezember 2015	0,015094	0,035902	0,035091	0,024547	0,038624
Januar 2016	0,018411	0,041463	0,041935	0,030559	0,044506
Februar 2016	0,017095	0,037107	0,038963	0,027649	0,040574
März 2016	0,018479	0,041467	0,042130	0,029160	0,043219
April 2016	0,019098	0,042552	0,043351	0,031197	0,044986
Mai 2016	0,020490	0,045245	0,046250	0,034820	0,049021
Juni 2016	0,015846	0,033627	0,037213	0,023413	0,036278
Juli 2016	0,019078	0,040042	0,043946	0,028269	0,042276
August 2016	0,018625	0,038276	0,043224	0,026692	0,041222
September 2016	0,020311	0,039778	0,045640	0,028380	0,042351

Der Verwaltungsrat hat für die Fonds wie nachstehend aufgeführt vierteljährliche Dividenden für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016 für alle Anteilsinhaber im Register zum Ultimo des betreffenden Quartals erklärt (in USD ausgewiesen, sofern nichts anderes angegeben ist).

Asian Credit Bond

Datum	A-1	I-1	X-1
Dezember 2015	0,070143	0,086642	0,085515
März 2016	0,069719	0,085898	0,084945
Juni 2016	0,068735	0,085278	0,084243
September 2016	0,065958	0,083184	0,082108

Asian Local Currency Short Duration Bond

Datum	A-1	D(GBP)-1	I-1	I(GBP)-1	R(GBP)-1	X-1
Dezember 2015	0,019333	0,046791	0,057837	0,052969	0,059918	0,055063
März 2016	0,018864	0,048021	0,056422	0,049939	0,058022	0,053685
Juni 2016	0,019239	0,051949	0,057583	0,054903	0,066207	0,054570
September 2016	0,023292	0,064705	0,067472	0,060863	0,079247	0,064159

Brazil Bond

Datum	A-1	E(EUR)-1	I-1	N(JPY)-1
Dezember 2015	0,152000	0,177235	0,301476	948,960973
März 2016	0,195412	0,216746	0,383535	1019,198362
Juni 2016	0,196999	0,228801	0,388501	1046,512227
September 2016	0,193957	0,218965	0,383254	1044,651998

Brazil Equity

Datum	N(JPY)-1
Dezember 2015	308,179945
März 2016	105,104571
Juni 2016	175,848420
September 2016	94,450812

Emerging Markets Infrastructure Equity

Datum	A-1	N(JPY)-1
Dezember 2015	-	0,053292
März 2016	-	166,149502
Juni 2016	0,020534	614,569723
September 2016	0,019132	280,871822

Select High Yield Bond

Datum	D(GBP)-1	R(GBP)-1
Dezember 2015	0,011673	0,129073
März 2016	0,014185	0,153702
Juni 2016	0,013688	0,149352
September 2016*	0,011213	0,124864

* Dies sind die Schlussausschüttungen vor der Zusammenlegung.

World Equity Dividend

Datum	A-1	E(EUR)-1	X-1	Y(EUR)-1
Dezember 2015	0,032669	0,040327	0,042728	0,050919

Der Verwaltungsrat hat für die Fonds wie nachstehend aufgeführt Halbjahresdividenden für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016 für alle Anteilsinhaber im Register zum Ultimo der Monate März und September 2016 erklärt (in USD ausgewiesen, sofern nichts anderes angegeben ist).

Select Global Credit Bond

Datum	A(EUR)-1	D-1	D(GBP)-1	R(GBP)-1
März 2016	0,136110	0,142054	0,024989	0,168796
September 2016	0,107077	0,107242	0,019881	0,138944

UK Equity

Datum	D(GBP)-1	R(GBP)-1
März 2016	0,094844	0,100406
September 2016	0,201289	0,171485

World Credit Bond

Datum	A-1	A(EUR)-1	D(GBP)-1	H(EUR)-1	I-1	R(GBP)-1	X-1
März 2016	0,096856	0,090083	0,095172	0,110885	0,115881	0,112097	0,114287
September 2016	0,097677	0,093880	0,100661	0,118089	0,123304	0,125499	0,121210

World Government Bond

Datum	A-1	E(EUR)-1	I-1
März 2016	0,060438	0,073565	0,085642
September 2016	0,047190	0,063715	0,077815

Der Verwaltungsrat hat für die Fonds wie nachstehend aufgeführt jährliche Dividenden für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016 für alle Anteilsinhaber im Register zum Ultimo des Monats September 2016 erklärt (in USD ausgewiesen, sofern nichts anderes angegeben ist).

Asia Pacific Equity

Datum	A-1	I-1	I(EUR)-1	X-1
September 2016	0,054213	0,128211	0,108759	0,122899

Asian Smaller Companies

Datum	E(EUR)-1
September 2016	0,105467

China A Share Equity

Datum	I-1
September 2016	0,082411

Emerging Markets Equity

Datum	A-1	I-1	X-1	Z-1
September 2016	0,031263	0,107236	0,096802	0,198616

European Equity Dividend

Datum	A(EUR)-1
September 2016	2,814406

Frontier Markets Equity

Datum	A-1
September 2016	0,117422

German Equity

Datum	A(EUR)-1
September 2016	0,022485

Indian Equity

Datum	Z-1
September 2016	0,122479

Multi Asset Growth

Datum	A(EUR)-1
September 2016	0,058675

World Equity

Datum	D(GBP)-1	R(GBP)-1
September 2016	0,071588	0,123995

6 BETEILIGUNGEN DER VERWALTUNGSRATSMITGLIEDER

Kein Mitglied des Verwaltungsrats war wesentlich an bedeutenden Verträgen beteiligt, die mit der Gesellschaft entweder während des Berichtszeitraums oder zum 30. September 2016 bestanden haben.

Kein Mitglied des Verwaltungsrats hat einen Dienstleistungsvertrag mit der Gesellschaft.

7 ÄNDERUNG DES ANLAGENPORTFOLIOS

Die Aufstellung der Änderungen des Anlagenportfolios ist auf Wunsch am eingetragenen Sitz in Luxemburg und von den lokalen Agenten erhältlich, die im Verkaufsprospekt unter Management und Verwaltung aufgelistet sind.

8 TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN PERSONEN

Die Transaktionen mit verbundenen Personen, wie in den vorigen Anmerkungen (4.2 und 4.4) beschrieben, wurden im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit und zu den normalen Geschäftsbedingungen abgeschlossen.

Zum 30. September 2016 hielten andere von Aberdeen Asset Management PLC verwaltete Aberdeen Funds/Investmentgesellschaften und Mandate Anlagen in der Gesellschaft im Wert von US$ 5.982.212.534.

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 Perfomance-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 Ertragselement dar, das im Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile berücksichtigt wird.

11 DISPOSITIONSKREDIT

Die Gesellschaft verfügt über eine täglich verfügbare, nicht gebundene Kreditlinienfazilität in Höhe von USD 50 Millionen bei der Bank of America, mit dem 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 CHINESISCHE STEUERN

Es besteht aktuell keine Klarheit darüber, ob die Steuerbehörden der Volksrepublik China eine Kapitalertragssteuer auf realisierte Gewinne aus dem Handel mit festverzinslichen Wertpapieren und inländischen Aktien erheben werden. Angesichts dieser Unsicherheit und entsprechend gängiger Marktpraxis bildet der Fonds eine Eventualverbindlichkeit in Höhe von 10 % auf realisierte Gewinne aus dem Verkauf oder Besitz festverzinslicher Wertpapiere und inländischer Aktien für den Zeitraum vom 17. November 2009 bis 16. November 2014, da der Fonds der Quellensteuer und anderen Steuern unterliegen kann, die in der VRC erhoben werden. Die Steuerbehörden der VRC haben klargestellt, ob Ertragssteuern und andere Steuerkategorien für Kapitalerträge von QFIIs aus dem Wertpapierhandel ab dem 17. November 2014 anfallen. Nicht in Anspruch genommene Rückstellungen oder übermäßige Rückstellungen auf realisierte Gewinne können später aufgelöst und Bestandteil der Aktiva des entsprechenden Fonds werden.

Änderungen der Marktgepflogenheiten oder der Auslegung bzw. Klarstellungen der chinesischen Steuervorschriften können sich auf diese Rückstellung auswirken und dazu führen, dass die Rückstellung höher oder niedriger als erforderlich ist oder nicht benötigt wird. Der Verwaltungsrat behält sich daher das Recht vor, seine Vorgehensweise diesbezüglich und/oder bezüglich dieser Richtlinie jederzeit ohne vorherige Ankündigung zu ändern. Die folgenden Rückstellungen werden unter den sonstigen Verbindlichkeiten des Jahresabschlusses aufgeführt:

Name des Fonds	Währung	Rückstellungen für realisierte Gewinne aus CNY-Anlagen
Asian Local Currency Short Duration Bond	USD	3.354

13 RÜCKSTELLUNGEN FÜR SÜDKOREANISCHE STEUERN

Korea Treasury Bond- und Monetary Stabilization Bond-Verkaufsgeschäfte, die am oder nach dem 1. Januar 2011 abgewickelt werden, unterliegen einem gesetzlichen Steuersatz von 22 % auf den Veräußerungsgewinn. Die folgenden Rückstellungen werden unter den sonstigen Verbindlichkeiten des Jahresabschlusses aufgeführt:

Name des Fonds	Währung	Rückstellungen für nicht realisierte Gewinne aus KRW-Anlagen
Asian Local Currency Short Duration Bond	USD	7.454
World Government Bond	USD	23.190

14 RÜCKSTELLUNGEN FÜR INDONESISCHE STEUERN

Indonesische Unternehmens- und Staatsanleihen, die auf dem Binnenmarkt begeben wurden, und indonesische Unternehmensanleihen, die auf ausländischen Märkten begeben wurden, unterliegen einer Kapitalertragsteuer in Höhe 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
Asian Credit Bond	USD	39.979
Asian Local Currency Short Duration Bond	USD	73.931
Emerging Markets Corporate Bond	USD	129.230
Emerging Markets Local Currency Bond	USD	222.021
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	USD	1.947
Select Emerging Markets Bond	USD	1.534.855
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	USD	136.482

15 RÜCKSTELLUNGEN FÜR KENIANISCHE STEUERN

Auf realisierte Gewinne aus Transaktionen, die zwischen dem 1. Januar 2015 und dem 31. Dezember 2015 durchgeführt werden, fällt Kapitalertragsteuer in Höhe von 5 % an. Zum aktuellen Zeitpunkt besteht noch Unsicherheit hinsichtlich der Berechnungsmethode, der Erstellung der Steuererklärungen und der Zahlungsweise. Die Fonds haben eine Rücklage von 5 % auf realisierte Gewinne aus der Veräußerung von kenianischen Aktien gebildet. Künftige Klarstellungen der Steuervorschriften können sich auf diese Rückstellung auswirken und dazu führen, dass die Rückstellung höher oder niedriger ist als erforderlich oder gar nicht benötigt wird.

Die folgenden Rückstellungen werden unter den sonstigen Verbindlichkeiten des Jahresabschlusses aufgeführt:

Name des Fonds	Währung	Rückstellungen für realisierte Gewinne aus KES-Anlagen
Emerging Markets Smaller Companies	USD	83.598
Frontiers Markets Equity	USD	21.852

16 TRANSAKTIONSGEBÜHREN

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016 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.
Asia Pacific Equity	USD	2.482	1.244	3.726
Asian Credit Bond	USD	-	-	-
Asian Local Currency Short Duration Bond	USD	315	-	315
Asian Property Share	USD	27	7	34
Asian Smaller Companies	USD	1.057	419	1.476
Australasian Equity	AUD	18	10	28
Brazil Bond	USD	-	-	-
Brazil Equity	USD	12	-	12
China A Share Equity	USD	318	47	365
Chinese Equity	USD	590	409	999
Eastern European Equity	EUR	33	1	34
Emerging Markets Corporate Bond	USD	-	-	-
Emerging Markets Equity	USD	1.892	824	2.716
Emerging Markets Infrastructure Equity	USD	159	77	236
Emerging Markets Local Currency Bond	USD	-	-	-

Fonds	Währung	Provisionen Tsd.	Steuern Tsd.	Summe Tsd.
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	USD	-	-	-
Emerging Markets Smaller Companies	USD	643	146	789
Ethical World Equity	USD	14	9	23
European Equity	EUR	75	55	130
European Equity Dividend	EUR	27	54	81
European Equity (Ex UK)	EUR	77	-	77
Flexible Equity	EUR	-	-	-
Frontier Markets Bond	USD	-	-	-
Frontier Markets Equity	USD	488	68	556
German Equity	EUR	-	-	-
Indian Bond	USD	217	-	217
Indian Equity	USD	1.605	1.493	3.098
Japanese Equity	JPY	80.405	-	80.405
Japanese Smaller Companies	JPY	47.608	-	47.608
Latin American Equity	USD	395	3	398
Multi Asset Growth	EUR	-	-	-
Multi Asset Income	USD	6	5	11
Multi – Manager World Equity	EUR	12	-	12
Multi-Strategy	EUR	-	-	-
North American Equity	USD	88	-	88
North American Smaller Companies	USD	136	-	136
Responsible World Equity	USD	11	5	16
Russian Equity	EUR	7	2	9
Select Emerging Markets Bond	USD	-	-	-
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	USD	-	-	-
Select Euro High Yield Bond	EUR	-	-	-
Select Global Credit Bond	GBP	1	-	1
Select Global Investment Grade Credit Bond	GBP	1	-	1
Select High Yield Bond	GBP	-	-	-
Swiss Equity	CHF	-	-	-
Technology Equity	USD	76	53	129
UK Equity	GBP	10	37	47
World Credit Bond	USD	-	-	-
World Equity	USD	484	312	796
World Equity Dividend	USD	26	10	36
World Government Bond	USD	-	-	-
World Resources Equity	USD	29	5	34
World Smaller Companies	USD	9	6	15

17 Rücknahmegebühr

Die Erlöse aus einer Rücknahme von Anteilen des Frontier Markets Equity durch einen Anteilinhaber während der ersten drei Jahre nach dem Kauf vermindern sich gemäß den folgenden Prozentsätzen. Dies bedeutet eine abnehmende Rücknahmegebühr für Anteilinhaber des Frontier Markets Equity. Bei der Ermittlung der Rücknahmegebühr wird so vorgegangen, dass die geringstmögliche Gebühr unter der Annahme berechnet wird, dass die ersten von einem Anteilinhaber erworbenen Anteile auch als die ersten von diesem Anteilinhaber verkauften Anteile gelten. Die Rücknahmegebühr wird zu Gunsten des Fonds erhoben und ist nicht an die globale Vertriebsstelle oder irgendeine andere Partei zahlbar. Es gilt folgende Skala:

Rücknahmejahr	Rücknahmegebühr in Prozent des Anteilspreises
Bis zu 1 Jahr nach Kaufdatum	5,0 %
Über 1 Jahr, jedoch weniger als 2 Jahre nach Kaufdatum	3,0 %
Über 2 Jahre, jedoch weniger als 3 Jahre nach Kaufdatum	1,0 %
Über 3 Jahre nach Kaufdatum	Keine

18 GEBÜHR FÜR DAS RESSOURCENMANAGEMENT

Der Verwaltungsrat hat aufgrund sehr starker Nettozuflüsse beim Emerging Markets Equity und beim Emerging Markets Smaller Companies beschlossen, mit Wirkung zum 11. März 2013 obligatorische Erstausgabeaufschläge für alle neuen Zeichnungen von Anteilen der Klassen A, D, E, I, R, S, U, X und Y des Fonds zu erheben (diese werden maximal 6,38 % betragen; es wurde beschlossen, den Erstausgabeaufschlagssatz auf 2,00 % festzulegen). Der Erstausgabeaufschlag wird zu Gunsten des jeweiligen Fonds erhoben und ist nicht an die globale Vertriebsstelle oder eine sonstige Partei zahlbar.

19 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 20 % der Gebühren aus den Wertpapierleihgeschäften, die Gesellschaft erhält 80 % der Gebühren.

Bei einer Absicherung in Form von Staatsanleihen müssen diese ein Mindest-Emittentenrating von AA (S&P-Rating) oder Aa3 (Moody’s-Rating) aufweisen. Die Mindestmarge beträgt 102 -105 % (mind. 102 % für durch Staatsanleihen besicherte verliehene Anleihen, mind. 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, Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Japan, Kanada, Luxemburg, Neuseeland, Niederlande, Norwegen, Österreich, Schweden, Schweiz, Vereinigtes Königreich und Vereinigte Staaten.

Bei einer Absicherung in Form von Aktien muss es sich um börsennotierte Aktien der folgenden, umseitig genannten Indizes handeln, mit der Maßgabe, dass kein einzelner Emittent mehr als 10 % der Aktiensicherheiten repräsentiert und es sich um „zugelassene Leihnehmer“ handelt: Mindestmarge 108 %. Die eigenen Aktien des Leihnehmers sind nicht akzeptabel.

Index	Land
S&P 500	Vereinigte Staaten
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 2016 auf:

Fonds	Beleihungswert US-Dollar	Gegenpartei	Deckungswert US-Dollar	Sicherheitentyp
Asia Pacific Equity	314.448	Barclays Capital Securities Limited	432.035	Aktien
	294.270	Citigroup Global Markets Limited	323.077	Aktien / Staatsanleihen
	3.554.176	Deutsche Bank AG (London Branch)	3.912.512	Aktien
	311.293	Goldman Sachs International	432.002	Aktien
	305	HSBC Bank Plc	105.251	Aktien / Staatsanleihen
	6.653.779	Macquarie Bank Ltd. (UK)	7.408.730	Aktien
	15.134.232	Merrill Lynch International	16.416.003	Aktien / NATL[A]
	343.148	Societe Generale (Paris)	432.005	Aktien
	873.037	UBS AG	951.056	Aktien
Asian Property Share	186.187	UBS AG	206.887	Aktien
Asian Smaller	3.421.708	Barclays Capital Securities Limited	3.780.002	Aktien
Companies	9.412.140	BMO Capital Markets Limited	10.097.963	Aktien / Staatsanleihen
	9.425.904	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	10.558.790	Aktien / Staatsanleihen
	3.149.215	Deutsche Bank AG (London Branch)	3.492.020	Aktien / Staatsanleihen
	7.834.115	Goldman Sachs International	8.532.011	Aktien
	73.381	JP Morgan Securities PLC	109.113	Aktien
	203.693	Macquarie Bank Ltd. (UK)	327.399	Aktien
	1.747.741	Merrill Lynch International	1.944.171	Aktien
	1.831.721	Morgan Stanley & Co. International Plc	2.014.015	Aktien / NATL[A]
	3.835.949	UBS AG	4.227.848	Aktien
Chinese Equity	138.224	BNP Paribas Arbitrage (Paris)	217.404	Aktien / Staatsanleihen
	2.654.551	Deutsche Bank AG (London Branch)	2.918.082	Aktien
	350.755	HSBC Bank Plc	427.055	Aktien / Staatsanleihen
	1.749.457	JP Morgan Securities PLC	1.963.059	Aktien
	6.841.533	Macquarie Bank Ltd. (UK)	7.514.106	Aktien
	9.040.189	Merrill Lynch International	9.828.019	Aktien
Eastern European	1.312.541	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	1.540.001	Aktien
Aktien	476.887	JP Morgan Securities PLC	546.729	Aktien
Emerging Markets	18.891.273	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	20.895.037	Government Bond
Corporate Bond				
Emerging Markets	6.031.507	Barclays Capital Securities Limited	6.588.009	Aktien
Aktien	31.518.431	Citigroup Global Markets Limited	34.174.271	Aktien / Staatsanleihen
	27.881.011	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	30.679.006	Aktien / Staatsanleihen
	55.237.380	Deutsche Bank AG (London Branch)	60.678.804	Aktien
	105.058.800	Goldman Sachs International	113.616.009	Aktien
	779.530	HSBC Bank Plc	843.420	Aktien / Staatsanleihen
	47.535.157	Morgan Stanley & Co. International Plc	50.456.034	Aktien / NATL[A]
	317.333	UBS AG	347.383	Aktien

Fonds	Beleihungswert US-Dollar	Gegenpartei	Deckungswert US-Dollar	Sicherheitentyp
Emerging Markets Infrastructure Equity	264.615	Barclays Capital Securities Limited	324.033	Aktien
	1.282.878	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	1.429.879	Aktien / Staatsanleihen
	3.429.508	Deutsche Bank AG (London Branch)	3.751.465	Aktien
	2.582.695	Goldman Sachs International	2.808.027	Aktien
	1.420.599	HSBC Bank Plc	1.578.782	Aktien / Staatsanleihen
	116.548	Morgan Stanley & Co. International Plc	212.004	Aktien / NATL[A]
	2.639.880	UBS AG	2.885.696	Aktien
Emerging Markets Smaller Companies	9.520.708	Barclays Capital Securities Limited	10.368.001	Aktien
	131.485	Citigroup Global Markets Limited	216.064	Aktien / Staatsanleihen
	20.536.122	Deutsche Bank AG (London Branch)	22.522.325	Aktien
	3.224.094	Goldman Sachs International	3.564.004	Aktien
	2.035.996	HSBC Bank Plc	2.210.346	Aktien / Staatsanleihen
	3.059.389	UBS AG	3.339.494	Aktien
European Equity	1.171.367	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	1.320.002	Aktien
	3.284.635	Morgan Stanley & Co. International Plc	3.498.017	Aktien / NATL[A]
European Equity (Ex UK)	3.426.962	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	3.850.002	Aktien
	494.994	Macquarie Bank Ltd. (UK)	545.609	Aktien
European Equity Dividend	1.267.803	Deutsche Bank AG (London Branch)	1.393.720	Aktien
Frontier Markets Equity	7.377.147	UBS AG	8.071.310	Aktien
Japanese Equity	75.300.585	BMO Capital Markets Limited	80.455.809	Aktien / Staatsanleihen
	170.557.989	BNP Paribas Arbitrage (Paris)	185.145.043	Aktien / Staatsanleihen
	51.567.019	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	56.401.074	Aktien / Staatsanleihen
	61.978.335	Goldman Sachs International	66.960.004	Aktien
	121.166.094	Morgan Stanley & Co. International Plc	128.472.035	Aktien / NATL[A]
Japanese Smaller Companies	1.365.457	BMO Capital Markets Limited	1.493.975	Aktien / Staatsanleihen
	33.428.494	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	36.670.069	Aktien / Staatsanleihen
	1.833.699	Merrill Lynch International	2.052.001	Aktien
	21.385.958	Morgan Stanley & Co. International Plc	23.187.290	Aktien
	1.763.806	Societe Generale (Paris)	1.944.001	Aktien
North American Equity	1.753.360	Citigroup Global Markets Limited	1.945.961	Aktien
North American Smaller Companies	8.490.626	Citigroup Global Markets Limited	9.186.766	Aktien / Staatsanleihen
	7.771.164	Deutsche Bank AG (London Branch)	8.511.255	Aktien / Staatsanleihen
	139.650	UBS AG	706.335	Aktien
Russian Equity	8.757	Barclays Capital Securities Limited	108.004	Aktien
	1	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	109.961	Aktien / Staatsanleihen
	506.379	Deutsche Bank AG (London Branch)	555.026	Aktien
Select Emerging Markets Bond	180.387.206	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	191.835.496	Government Bond

Fonds	Beleihungswert US-Dollar	Gegenpartei	Deckungswert US-Dollar	Sicherheitentyp
Select Euro High Yield Bond	84.281.650	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	91.875.183	Government Bond
Technology Equity	3.913.881	Citigroup Global Markets Limited	4.329.792	Aktien
World Equity	6.050.260	BNP Paribas Arbitrage (Paris)	6.632.121	Aktien / Staatsanleihen
	5.127.441	Citigroup Global Markets Limited	5.619.346	Aktien / Staatsanleihen
	7.914.942	Morgan Stanley & Co. International Plc	8.480.033	Aktien / NATL[A]
World Resources Equity	5.610.753	Citigroup Global Markets Limited	6.176.159	Aktien / Staatsanleihen
	137.697	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	220.000	Aktien

[A] Nationale Anleihen eines Staates.

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016 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	201	40	161
Asian Property Share	5	1	4
Asian Smaller Companies	889	178	711
Chinese Equity	991	198	793
Eastern European Equity	66	13	53
Emerging Markets Corporate Bond	136	27	109
Emerging Markets Equity	2.893	579	2.314
Emerging Markets Infrastructure Equity	74	15	59
Emerging Markets Smaller Companies	351	70	281
Ethical World Equity	1	-	1
European Equity	45	9	36
European Equity Dividend	14	3	11
European Equity (Ex UK)	44	9	35
Frontier Markets Equity	336	67	269
Japanese Equity	116.968	23.394	93.574
Japanese Smaller Companies	19.225	3.845	15.380
North American Equity	73	15	58
North American Smaller Companies	485	97	388
Responsible World Equity	8	2	6
Russian Equity	36	7	29
Select Emerging Markets Bond	858	172	686
Select Euro High Yield Bond	1.418	284	1.134
Select High Yield Bond	31	6	25
Technology Equity	13	3	10
World Equity	331	66	265
World Equity Dividend	19	4	15
World Resources Equity	219	44	175

20 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. Daher werden Forderungen im Hinblick auf diese möglicherweise zurückgezahlten Beträge erst verbucht, wenn sie so gut wie sicher sind.

Eventuelle Erlöse aus diesen Rückforderungen werden unter dem Nettoinventarwert des jeweiligen Fonds verbucht.

21 ENGAGEMENT IN FUTURES-KONTRAKTEN

Folgende Fonds, deren Gesamtengagement nachstehend ausgewiesen ist, halten offene Futures-Kontrakte:

Fonds	Währung	Fondsengagement in Tsd.
Asian Credit Bond	USD	430
Multi Asset Growth	EUR	669
Multi Asset Income	USD	705
Select Global Credit Bond	GBP	2.422
Select Global Investment Grade Credit Bond	GBP	718
World Credit Bond	USD	291

22 TOCHTERGESELLSCHAFT IN SINGAPUR

Die Tochtergesellschaft in Singapur wurde am 11. Januar 2013 als Aktiengesellschaft mit einer ausgegebenen Aktie von 1 US-Dollar, die von der Gesellschaft gehalten wurde, gegründet. Ihr einziger Geschäftsführer ist Hugh Young (der auch Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft ist). Seit ihrer Gründung und zum 30. September 2016 besaß sie keine Vermögenswerte oder Verpflichtungen und ist eine Körperschaft, die keiner Handelstätigkeit nachgeht.

Am 9. November 2016 wurde in der Government Gazette of Singapore ein Antrag veröffentlicht, die Gesellschaft aus dem Register zu streichen, falls innerhalb von zwei Monaten kein Widerspruch eingeht.

23 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 2016 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 Anteilsinhaber) sowie in der Prüfung und Überwachung der internen Finanzkontrollsysteme und Risikomanagementsysteme besteht, auf denen die Gesellschaft beruht.

Die der Gesellschaft belastete Gesamtvergütung des Verwaltungsrats beläuft sich für das Geschäftsjahr zum 30. September 2016 auf USD 214.158.

Bericht des Wirtschaftsprüfers

KPMG Luxembourg, Société cooperative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

An die Anteilsinhaber des Aberdeen Global

35a, avenue John F. Kennedy
L-1855
Luxemburg

Gemäß unserer Ernennung durch die Jahreshauptversammlung der Anteilsinhaber am 22. Februar 2016 haben wir den beiliegenden Jahresabschluss von Aberdeen Global (die „SICAV“) und jedes Teilfonds der SICAV geprüft. Dieser Abschluss umfasst die Aufstellung des Nettovermögens und die Aufstellung der Wertpapieranlagen zum 30. September 2016 sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Entwicklung des Nettovermögens für den zu diesem Zeitpunkt abgelaufenen Berichtszeitraum sowie eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsmethoden und weitere erläuternde Anmerkungen.

Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats der SICAV für den Jahresabschluss
Der Verwaltungsrat der SICAV ist für die Erstellung und angemessene Darstellung dieses Abschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften für die Erstellung von Abschlüssen sowie für die Bereitstellung geeigneter interner Kontrollmechanismen verantwortlich, die er als notwendig erachtet, um eine Erstellung des Abschlusses ohne wesentliche unzutreffende Angaben, ganz gleich, ob aufgrund von Betrug oder Irrtum, zu ermöglichen.

Verantwortlichkeit des Wirtschaftsprüfers
Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss abzugeben. Wir haben unsere Prüfung gemäß den von der Aufsichtsbehörde für den Finanzsektor (Commission de Surveillance du Secteur Financier) anerkannten internationalen Prüfungsstandards durchgeführt. Gemäß diesen Standards müssen wir ethische Auflagen erfüllen und die Prüfung so planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit festgestellt werden kann, ob der Abschluss frei von wesentlichen Falschaussagen ist.

Eine Abschlussprüfung sieht die Einhaltung bestimmter Verfahren vor, um Nachweise über die Richtigkeit der im Jahresabschluss ausgewiesenen Zahlen und Informationen zu erhalten. Die jeweiligen Verfahren richten sich nach der Einschätzung des Wirtschaftsprüfers, darunter die Beurteilung der Risiken wesentlicher Falschaussagen im Jahresabschluss, unabhängig davon, ob diese auf Betrug oder Irrtum zurückzuführen sind. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Wirtschaftsprüfer die internen Kontrollen für die Erstellung und angemessene Darstellung des Abschlusses des Unternehmens, um den Umständen angemessene Prüfungsverfahren zu erarbeiten, jedoch nicht, um eine Meinung über die Wirksamkeit der internen Kontrollen dieses Unternehmens abzugeben.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet ferner die Beurteilung der Eignung der angewandten Rechnungslegungsmethoden und der vom Verwaltungsrat der SICAV vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Wir halten das uns vorgelegte Prüfungsmaterial für eine ausreichende und geeignete Grundlage für unser Testat.

Testat

Nach unserer Auffassung vermittelt dieser Abschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage von Aberdeen Global und jedes seiner Teilfonds zum 30. September 2016 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögens für den zu diesem Zeitpunkt abgelaufenen Berichtszeitraum. Er entspricht den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften für die Erstellung von Abschlüssen.

Sonstiges

Die in diesem Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Mandats durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand einer besonderen Prüfung nach den oben beschriebenen Standards. Das Testat bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Abschlusses haben uns diese Angaben jedoch keinen Anlass zu Bemerkungen gegeben.

KPMG Luxembourg Société coopérative
Cabinet de révision agréé

L. Aktan

Luxemburg, den 10. Januar 2017

KPMG Luxembourg, Société coopérative, eine luxemburgische Gesellschaft, und ein Mitgliedsunternehmen des KPMG-Netzwerks unabhängiger Mitgliedsunternehmen, verbunden mit KPMG International Cooperative („KPMG International“), einer Schweizer Gesellschaft

T.V.A. LU 27351518
Handelsregister Luxemburg, B 149133

Risikomanagement und Vergütung (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 Global Fonds, wie nachfolgend aufgeführt.

Commitment-Ansatz

Der Commitment-Ansatz basiert auf den Positionen von derivativen Finanzinstrumenten, die anhand des Delta-Ansatzes 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.

Value-at-Risk-Ansatz (VaR)

Die Anlagerisikoabteilung überwacht und meldet Marktrisiko- und VaR-Kennzahlen unter Verwendung des 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.

Aberdeen Global	Ansatz	Risiko-Benchmark-Index
Asia Pacific Equity	Verbindlichkeit	entfällt
Asian Credit Bond	Relatives VaR	JP Morgan Asia Credit Index
Asian Local Currency Short Duration Bond	Relatives VaR	iBoxx Asia ex-Japan Sovereign 1-3 years Index
Asian Property Share	Verbindlichkeit	entfällt
Asian Smaller Companies	Verbindlichkeit	entfällt
Australasian Equity	Verbindlichkeit	entfällt
Brazil Bond	Absolutes VaR	entfällt
Brazil Equity	Verbindlichkeit	entfällt
China A Share Equity	Verbindlichkeit	entfällt
Chinese Equity	Verbindlichkeit	entfällt
Eastern European Equity	Verbindlichkeit	entfällt
Emerging Markets Corporate Bond	Relatives VaR	JP Morgan Corporate EMBI Broad Diversified Index
Emerging Markets Equity	Verbindlichkeit	entfällt
Emerging Markets Infrastructure Equity	Verbindlichkeit	entfällt
Emerging Markets Local Currency Bond	Relatives VaR	JP Morgan GBI EM Global Diversified Index
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	Relatives VaR	BoFA Merrill Lynch Diversified Broad Local Emerging Markets Non-Sovereign Index
Emerging Markets Smaller Companies	Verbindlichkeit	entfällt
European Equity	Verbindlichkeit	entfällt
European Equity (Ex UK)	Verbindlichkeit	entfällt
European Equity Dividend	Verbindlichkeit	entfällt

Aberdeen Global	Ansatz	Risiko-Benchmark-Index
Frontier Markets Bond	Relatives VaR	JP Morgan Next Generation Markets Index
Frontier Markets Equity	Verbindlichkeit	entfällt
German Equity	Verbindlichkeit	entfällt
Indian Bond	Relatives VaR	Markit iBoxx Asian Local Bond Index India
Indian Equity	Verbindlichkeit	entfällt
Japanese Equity	Verbindlichkeit	entfällt
Japanese Smaller Companies	Verbindlichkeit	entfällt
Latin American Equity	Verbindlichkeit	entfällt
Multi Asset Growth	Absolutes VaR	entfällt
Multi Asset Income	Absolutes VaR	entfällt
Multi – Manager World Equity	Verbindlichkeit	entfällt
North American Equity	Verbindlichkeit	entfällt
North American Smaller Companies	Verbindlichkeit	entfällt
Responsible World Equity	Verbindlichkeit	entfällt
Russian Equity	Verbindlichkeit	entfällt
Select Emerging Markets Bond	Verbindlichkeit	entfällt
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	Relatives VaR	JP Morgan EMBI Global Diversified Investment Grade Index
Select Euro High Yield Bond	Verbindlichkeit	entfällt
Select Global Credit Bond	Relatives VaR	Barclays Global Aggregate Credit (Hedged GBP 100 %)
Select Global Investment Grade Credit Bond	Relatives VaR	Barclays Global Aggregate Credit 1-10yr (Hedged GBP)
Swiss Equity	Verbindlichkeit	entfällt
Technology Equity	Verbindlichkeit	entfällt
UK Equity	Verbindlichkeit	entfällt
World Credit Bond	Relatives VaR	Barclays Global Aggregate Credit (Hedged USD 100 %)
World Equity	Verbindlichkeit	entfällt
World Government Bond	Relatives VaR	Barclays Global Treasury Universal-GDP Weighted by Country
World Resources Equity	Verbindlichkeit	entfällt
World Smaller Companies	Verbindlichkeit	entfällt

Die internen VaR-Überwachungsgrenzen wurden zuletzt am 10. Mai 2016 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 2015 bis 21. Dezember 2015

Aberdeen Global	Interne VaR –Grenze – Relativ %	Durchschnittl. genutzter VaR des internen Grenzwerts – Relativ %	Niedrigster VaR – Relativ %	Höchster VaR – Relativ %	Vorgeschriebene VaR-Grenze – Relativ %	Durchschnittl. genutzter VAR der vorgeschriebenen Grenze – Relativ %
Asian Credit Bond	150	69	91	111	200	52
Asian Local Currency Short Duration Bond*	130	70	80	105	200	46
Emerging Markets Corporate Bond	120	87	95	108	200	52
Emerging Markets Local Currency Bond	140	77	105	111	200	54
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	140	87	53	151	200	61
Frontier Markets Bond	120	70	69	89	200	42
Indian Bond**	130	80	98	119	200	52
Select Global Credit Bond	130	83	106	111	200	54
Select Global Investment Grade Credit Bond	148	84	120	130	200	62
World Credit Bond	130	82	101	118	200	53
World Government Bond	120	85	95	106	200	51

Aberdeen Global	Interne VaR -Grenze – Absolut %	Durchschnittl. genutzter VaR der internen Grenze – Absolut %	Niedrigster VaR – Absolut %	Höchster VaR – Absolut %	Vorgeschriebene VaR-Grenze – Absolut %`	Durchschnittl. genutzter VaR der vorgeschriebenen Grenze – Absolut %
Brazil Bond	15,12	89	12,87	14,10	20	67
Multi Asset Income	5,25	70	3,35	3,88	20	18

* Ausreißer-Datenpunkte am 26. und 27. Oktober 2015 wurden geglättet.

** Ausreißer-Datenpunkt am 13. November 2015 wurde geglättet.

Berichtszeitraum vom 22.Dezember 2015 bis 09. Mai 2016

Aberdeen Global	Interne VaR – Grenze – Relativ %	Durchschnittl. genutzter VaR des internen Grenzwerts – Relativ %	Niedrigster VaR – Relativ %	Höchster VaR – Relativ %	Vorgeschriebene VaR-Grenze – Relativ %	Durchschnittl. genutzter VAR der vorgeschriebenen Grenze – Relativ %
Asian Credit Bond	125	87	103	114	200	54
Asian Local Currency Short Duration Bond	121	78	86	108	200	47
Emerging Markets Corporate Bond*	120	88	96	118	200	53
Emerging Markets Local Currency Bond	125	85	103	110	200	53
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	140	74	77	112	200	52
Frontier Markets Bond	120	75	82	94	200	45
Indian Bond**	157	68	100	126	200	53
Select Global Credit Bond	130	85	105	116	200	55
Select Global Investment Grade Credit Bond	145	84	108	133	200	61
World Credit Bond	130	84	106	113	200	55
World Government Bond	120	80	91	102	200	48

Aberdeen Global	Interne VaR -Grenze – Absolut %	Durchschnittl. genutzter VaR der internen Grenze – Absolut %	Niedrigster VaR – Absolut %	Höchster VaR – Absolut %	Vorgeschriebene VaR-Grenze – Absolut %	Durchschnittl. genutzter VaR der vorgeschriebenen Grenze – Absolut %
Brazil Bond	15,70	92	13,63	15,66	20	72
Multi Asset Income	5,00	79	3,59	4,22	20	20

* Ausreißer-Datenpunkte am 22. und 23. Februar 2016 wurden geglättet.

** Ausreißer-Datenpunkte am 16. Februar 2016 und 1. März 2016 wurden geglättet.

Berichtszeitraum vom 10. Mai 2016 bis 30. September 2016

Aberdeen Global	Interne VaR -Grenze – Relativ %	Durchschnittl. genutzter VaR der internen Grenze – Relativ %	Niedrigster VaR – Relativ %	Höchster VaR – Relativ %	Vorgeschriebene VaR-Grenze – Relativ %	Durchschnittl. genutzter VaR der vorgeschriebenen Grenze – Relativ %
Asian Credit Bond	125	85	97	113	200	53
Asian Local Currency Short Duration Bond	120	81	80	111	200	49
Emerging Markets Corporate Bond	120	91	101	117	200	54
Emerging Markets Local Currency Bond	120	91	100	115	200	54
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	167	65	105	114	200	54
Frontier Markets Bond*	120	74	84	92	200	44
Indian Bond	126	80	86	104	200	50
Select Emerging Markets Investment Grade Bond(1)	123	88	105	111	200	54
Select Global Credit Bond	130	85	106	119	200	55
Select Global Investment Grade Credit Bond	138	81	106	117	200	56
World Credit Bond	130	88	110	121	200	57
World Government Bond	120	82	96	103	200	49

Aberdeen Global	Interne VaR -Grenze – Absolut %	Durchschnittl. genutzter VaR der internen Grenze – Absolut %	Niedrigster VaR – Absolut %	Höchster VaR – Absolut %	Vorgeschriebene VaR-Grenze – Absolut %	Durchschnittl. genutzter VaR der vorgeschriebenen Grenze – Absolut %
Brazil Bond Fund	18,23	91	14,38	28,57	20	83
Multi Asset Growth(2)	5	73	3,27	3,93	20	18
Multi Asset Income	5,25	77	3,81	4,21	20	20

* Ausreißer-Datenpunkt am 3. Juni 2016 wurde geglättet.

(1) Select Emerging Markets Investment Grade Bond: Die Methodik zur Bewertung des Gesamtrisikos wurde am 25. Juli 2016 von der Commitment-Methode zum VaR-Ansatz geändert.

(2) Multi Asset Growth: aufgelegt am 13. Juni 2016.

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:	null
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 er berücksichtigt keine Verluste, die über das Konfidenzniveau von 99 % hinaus auftreten können. In der Praxis unterscheiden sich die tatsächlichen Handelsergebnisse 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. Anteilinhaber 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 Zahlen für den Zeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016 berechnet.

Aberdeen Global	Ansatz	Durchschnitt Hebelung %	Ansatz	Durchschnitt Hebelung %
Asian Credit Bond	Summe der Nominalwerte	35,90	Commitment-Ansatz	35,90
Asian Local Currency Short Duration Bond	Summe der Nominalwerte	122,63	Commitment-Ansatz	18,66
Brazil Bond	Summe der Nominalwerte	0,00	Commitment-Ansatz	0,00
Emerging Markets Corporate Bond	Summe der Nominalwerte	0,01	Commitment-Ansatz	0,00
Emerging Markets Local Currency Bond	Summe der Nominalwerte	48,43	Commitment-Ansatz	9,60
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	Summe der Nominalwerte	21,65	Commitment-Ansatz	7,08
Frontier Markets Bond	Summe der Nominalwerte	8,07	Commitment-Ansatz	3,25
Indian Bond	Summe der Nominalwerte	33,41	Commitment-Ansatz	1,96
Multi Asset Growth	Summe der Nominalwerte	97,90	Commitment-Ansatz	7,95
Multi Asset Income	Summe der Nominalwerte	52,43	Commitment-Ansatz	2,43
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	Summe der Nominalwerte	9,90	Commitment-Ansatz	0,65
Select Global Credit Bond	Summe der Nominalwerte	162,39	Commitment-Ansatz	22,97
Select Global Investment Grade Credit Bond	Summe der Nominalwerte	172,68	Commitment-Ansatz	27,76
World Credit Bond	Summe der Nominalwerte	91,61	Commitment-Ansatz	20,95
World Government Bond	Summe der Nominalwerte	109,72	Commitment-Ansatz	35,17

Vergütung

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Erklärung zur Vergütungspolitik im Rahmen von OGAW V genehmigt und in Verbindung mit der Vergütungspolitik der Unternehmensgruppe Aberdeen Asset Management umgesetzt. Gemäß den Leitlinien der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) treten die Vergütungsvorschriften der OGAW-V-Richtlinie am 1. Januar 2017 nach dem ersten vollständigen Performance-Zeitraum in Kraft. Daher erfolgte für diesen Rechnungslegungszeitraum keine Offenlegung der Vergütungen.

Management und Verwaltung

Anlageberater

Aberdeen Asset Managers Limited
10 Queens Terrace Aberdeen AB10 1YG Vereinigtes Königreich. Zugelassen und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority im Vereinigten Königreich.

Aberdeen Asset Management Asia Limited, (AAM Asia)
21 Church Street, #01-01 Capital Square Two, Singapur 049480 Reguliert durch The Monetary Authority of Singapore.

Aberdeen Asset Management Inc., (AAM Inc.)
1735 Market Street, 32nd Floor, Philadelphia, PA1903 Reguliert durch The Securities and Exchange Commission.

Fonds	Verwaltet durch:
Asia Pacific Equity Fund	AAM Asia
Asian Credit Bond Fund	AAM Asia und AAM Inc
Asian Local Currency Short Duration Bond Fund	AAM Asia
Asian Property Share Fund	AAM Asia
Asian Smaller Companies Fund	AAM Asia
Australasian Equity Fund	AAM Asia
Brazil Bond Fund	AAM Limited
Brazil Equity Fund	AAM Limited
China A Share Equity Fund	AAM Limited und AAM Asia
Chinese Equity Fund	AAM Limited und AAM Asia
Eastern European Equity Fund	AAM Limited
Emerging Markets Corporate Bond Fund	AAM Limited und AAM Asia
Emerging Markets Equity Fund	AAM Limited und AAM Asia
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	AAM Limited und AAM Asia
Emerging Markets Local Currency Bond Fund	AAM Limited
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	AAM Limited
Emerging Markets Smaller Companies Fund	AAM Limited und AAM Asia
Ethical World Equity Fund	AAM Limited
European Equity Fund	AAM Limited
European Equity Dividend Fund	AAM Limited
European Equity (Ex UK) Fund	AAM Limited
Flexible Equity Fund	AAM Limited
Frontier Markets Bond Fund	AAM Limited und AAM Asia
Frontier Markets Equity Fund	AAM Limited und AAM Asia
German Equity Fund	AAM Limited
Indian Bond Fund	AAM Asia
Indian Equity Fund	AAM Asia
Japanese Equity Fund	AAM Asia
Japanese Smaller Companies Fund	AAM Asia
Latin American Equity Fund	AAM Limited
Multi Asset Growth	AAM Limited, AAM Inc und AAM Asia
Multi Asset Income Fund	AAM Limited, AAM Inc und AAM Asia
Multi-Manager World Equity Fund	AAM Limited
Multi -Strategy Fund	AAM Limited

Fonds	Verwaltet durch:
North American Equity Fund	AAM Inc.
North American Smaller Companies Fund	AAM Inc.
Responsible World Equity Fund	AAM Limited
Russian Equity Fund	AAM Limited
Select Emerging Markets Bond Fund	AAM Limited
Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund	AAM Limited
Select Euro High Yield Bond Fund	AAM Limited
Sterling Global Credit Bond Fund	AAM Limited
Select Global Investment Grade Credit Bond Fund	AAM Limited
Select High Yield Bond Fund	AAM Limited
Swiss Equity Fund	AAM Limited
Technology Equity Fund	AAM Limited
UK Equity Fund	AAM Limited
World Credit Bond	AAM Limited
World Equity Fund	AAM Limited
World Equity Dividend Fund	AAM Limited
World Government Bond Fund	AAM Limited
World Resources Equity Fund	AAM Limited
World Smaller Companies Fund	AAM Limited und AAM Asia

Kompensationsgeschäfte (Cross Trade)

Der Fondsmanager/Anlageberater kann, soweit angemessen, Vermögenswerte des Portfolios an seine Partner oder andere Kunden in derselben Weise verkaufen oder von diesen für das Portfolio erwerben, als würde die andere Partei zu marktüblichen Bedingungen mit dem Kunden oder Fondsmanager/Anlageberater Geschäfte tätigen.

Vorsitzender des Verwaltungsrats

Christopher G Little
Aberdeen Global
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855
Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsratsmitglieder

Hugh Young
Aberdeen Asset Management Asia Limited
21 Church Street, #01–01 Capital Square Two
Singapur 049480

Martin J Gilbert
Aberdeen Asset Managers Limited
10 Queen's Terrace
Aberdeen AB10 1YG
Vereinigtes Königreich

David van der Stoep (bis 25. Mai 2016)
Aberdeen Global
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855
Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Gary Marshall
Aberdeen Asset Management PLC
40 Princes Street
Edinburgh
EH2 2BY

Bob Hutcheson
Aberdeen Global
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855
Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Soraya Hashimzai
Aberdeen Global Services S.A.
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855
Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Lynn Birdsong
Aberdeen Global
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855
Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Ronaldo Augusto Da Frota Nogueira (bis 25. Mai 2016)
Aberdeen Global
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855
Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Ian Macdonald
Aberdeen Asset Management Asia Limited
21 Church Street, #01–01 Capital Square Two
Singapur 049480

Roger Barker (ab 15. Juli 2016)
Aberdeen Global
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855
Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Eingetragener Sitz
Aberdeen Global, 35a, avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsgesellschaft (fungiert auch als Domizilstelle, Registerstelle sowie Transfer- und Notierungsstelle).
Aberdeen Global Services S.A, 35a, avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsstelle und Depotbank.
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 JF Kennedy, L-1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Anlageverwalter und globale Vertriebsstelle
Aberdeen International Fund Managers Limited, Suites 1601 und 1609-1610 Chater House 8 Connaught Road Central Hong Kong

Vertriebsstelle im Vereinigten Königreich
Aberdeen Asset Managers Limited, 10 Queen's Terrace, Aberdeen, AB10 1YG, Vereinigtes Königreich

Abschlussprüfer
KPMG Luxembourg Societe cooperative, 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 Zahl- und Informationsstelle
Marcard, Stein & Co AG, Ballindamm 36, D-20095 Hamburg, Deutschland

Zahl- und Informationsstelle in Österreich
Raiffeisen Bank International, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien, Österreich

Zahlstelle in Schweden
Skandinaviska Enskilda Banken AB, Rissneleden 110, SE-106 40 Stockholm, Schweden

Irischer Facility-Agent
Aberdeen Fund Management Ireland Limited, 78 Sir John Rogerson's Quay, 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
All funds Bank SA, Calle Estafeta 6, Complejo Plaza de la Fuente, Edificio 3 (La Moraleja), C.P. 28109, Alcobendas, Madrid, Spanien

Italienische Zahlstelle
BNP Paribas Securities Services, Via Ansperto no. 5, 20123, Mailand, Italien

State Street Bank International GmbH, Succursale Italia
Aporti 10, 20125, Mailand, Italien

Allfunds Bank S.A., Italian branch Via Santa Margherita 7 20121 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 in Liechtenstein AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz, Liechtenstein

Finanzmittler in Belgien
BNP Paribas Securities Services über die Niederlassung Brüssel, Bld. Louis Schmidt, 2, 1040 Brüssel

Repräsentant und Zahlstelle in Dänemark
Nordea Bank Denmark, Strandgate 3, DK-0900 Kopenhagen, Dänemark

Allgemeine Informationen

Weitere Informationen über Aberdeen Global sind erhältlich von:

Aberdeen Asset Managers Limited
(Vertriebsstelle im Vereinigten Königreich)
10 Queens Terrace
Aberdeen
AB10 1YG
Vereinigtes Königreich
aberdeen-asset.com

Aberdeen International Fund Managers Limited
(Globale Vertriebsstelle und Anlageverwalter)
Suites 1601 and 1609-1610,
Chater House, 8 Connaught Road
Central, Hongkong
Telefon: **+852 2103 4700**
Fax: **+852 2103 4788**

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 und 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 Zeichnungs-, Rücknahme- und Umtauschpreise der Anteile sind außerdem unter aberdeen-asset.com und bei den Niederlassungen der Transferstelle erhältlich. Mitteilungen an die Anteilinhaber werden unter aberdeen-asset.de veröffentlicht.

Im März 2013 verabschiedete die deutsche Regierung neue Rechtsvorschriften, die die Berechnung täglicher Aktiengewinn II (AGII)-Werte für Unternehmensanleger zusätzlich zu den derzeit erhobenen Aktiengewinn I (AGI)-Werten verlangen. Diese wurden seit dem 1. Juli 2013 täglich für jede Anteilsklasse erhoben und werden als Teil der täglichen Preisdatei veröffentlicht, die von der Fondsverwaltungsstelle BNP Paribas Luxembourg verteilt wird.

Für den Zeitraum vom 1. März bis 28. Juni 2013 haben die deutschen Steuerbehörden bestätigt, dass die AGII-Werte aufgrund des kurzen Zeitraums, der der Fondsbranche für die Entwicklung und Implementierung der neuen AGII-Berechnungen gegeben wurde, rückwirkend berechnet werden dürfen. Die AGII-Werte für diesen Zeitraum wurden berechnet und sind auf der Website des Fondsmanagers unter der folgenden Adresse zu finden: **aberdeen-asset.de**

Zusätzliche Informationen für Investoren 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 im Schweizerischen Handelsamtsblatt sowie 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 Global

Aberdeen Global 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 (ein Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren im Sinne der EU-Richtlinie 2014/91/EU 23. Juli 2014).

Ziel von Aberdeen Global ist es, Anlegern ein breit gefächertes internationales Spektrum diversifizierter, aktiv verwalteter Fonds zu bieten. Insgesamt stehen 48 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 Global und den einzelnen Teilfonds besteht in erster Linie in der Diversifizierung durch Anlagen in übertragbaren Wertpapieren.

Aberdeen Asset Management PLC

Aberdeen Asset Management PLC ist ein internationaler Anlageverwaltungskonzern, der sowohl Vermögenswerte für Institute als auch für Privatanleger von Niederlassungen in der ganzen Welt aus verwaltet. „Wir verfolgen das Ziel, innerhalb verschiedener Vermögensklassen, bei denen wir glauben, einen nachhaltigen Wettbewerbsvorsprung zu haben, eine überdurchschnittliche Fondsperformance zu erzielen. Wir sind an der Londoner Börse notiert und verwalten (öffentlich und privat platzierte) Rentenwerte und Aktien in getrennten, geschlossenen und offenen Poolstrukturen.

In den vergangenen drei Jahrzehnten haben wir durch organisches Wachstum und Akquisitionen zunächst im Vereinigten Königreich expandiert und anschließend selektiv Fonds in Ländern verwaltet und/oder vermarktet, in die wir bereits investiert haben. Wir setzen auf flache Managementstrukturen zur Ermöglichung einer lokalen Entscheidungsfindung, die durch klare Kontrollen und ein zentrales Berichtswesen unterstützt werden.

Unser Anlagestil basiert auf Fundamentalanalysen mit Fokus auf ein aktives Management und Team-Entscheidungen, die durch strikte Verfahrensdisziplinen unterstützt werden.

Da Aberdeen Asset Management PLC ein reiner Vermögensverwalter ist, der keine Ablenkung durch Aktivitäten im Bereich anderer finanzieller Dienstleistungen erfährt, können wir unsere gesamten Ressourcen auf unser Kerngeschäft konzentrieren. Wir halten dies für den Schlüssel zu unserer Performance. Vermögenswerte werden nur für Dritte verwaltet und nicht für unsere eigene Bilanz, was dazu beiträgt, Interessenkonflikte zu vermindern.

Wir lehnen eine unnötige Obskurität und Komplexität ab, weshalb unsere Anlageverfahren Einfachheit und Klarheit anstreben. Wir sind bestrebt, Anlagen auszuwählen, die ebenfalls diese Qualitäten aufweisen. Schließlich konzentrieren wir uns darauf, unsere Anlagen unter langfristigen Gesichtspunkten zu betrachten.

Unser Geschäft besteht hauptsächlich im aktiven Management von Finanzanlagen und wir treffen unsere Anlageentscheidungen unter Nutzung von Analysen aus erster Hand. Die aktive Anlage umfasst Aktien, festverzinsliche Wertpapiere und Immobilien, wobei wir Ressourcen gemeinsam nutzen und einen gemeinsamen Anlageansatz verfolgen. Zudem haben wir einen Solutions-Geschäftsbereich entwickelt, in dessen Rahmen wir unsere Kompetenzen anlagenklassenübergreifend zusammenführen können, um maßgeschneiderte Anlageergebnisse zu liefern, die spezifische Kundenanforderungen erfüllen. Hierzu können sowohl Kompetenzen im Bereich quantitativer Aktien als auch alternativer Anlagen zählen.

Unsere Anlagekompetenz steht sowohl in Form von getrennt verwalteten als auch in Form gepoolter Produkte zur Verfügung, was es uns ermöglicht, ein breites Spektrum an Kunden – von Institutionen bis hin zu privaten Anlegern – zu bedienen."

Anlegerservice
Aberdeen Global Services 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 Global erhalten Sie unter:
Tel. **+44 1224 425255**
(Anteilinhaber im Vereinigten Königreich)
Tel. **+352 46 40 10 820** (Außerhalb des Vereinigten Königreichs)
Fax **+352 245 29 056**

Aberdeen Asset Managers Limited (Vertriebsstelle im Vereinigten Königreich)
10 Queens Terrace, Aberdeen
AB10 1YG
Zugelassen und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority
Vereinigtes Königreich
Mitglied der Aberdeen Asset Management Unternehmensgruppe

Aberdeen Asset Management Asia Limited
21 Church Street, #01-01 Capital Square Two, Singapore 049480
Reguliert durch The Monetary Authority of Singapore
Mitglied der Aberdeen Asset Management Unternehmensgruppe

Aberdeen International Fund Managers Limited (Global Distributor und Anlageverwalter)
Suites 1601 und 1609-1610, Chater House, 8 Connaught Road Central, Hongkong
Tel. **+852 2103 4700**
Fax **+852 2103 4788**
Reguliert durch The Securities and Futures Commission of Hong Kong
Mitglied der Aberdeen Asset Management Unternehmensgruppe

121025248 08.16