

# Aberdeen Global

Zwischenbericht und -abschluss (nicht geprüft)  
Für die sechs Monate zum 31. März 2018



**Für die folgenden Teilfonds von Aberdeen Global wurde 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 – Australian Dollar Income Bond**
- **Aberdeen Global – Multi-Manager World Equity**
- **Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth**
- **Smart Beta Beta Low Volatility Global Equity Income**

# Inhalt

Gründung	03	Global Government Bond	274
Bericht des Verwaltungsratsvorsitzenden	04	Indian Bond	286
Bericht des Anlageverwalters	05	Indian Equity	292
Entwicklung des Nettoinventarwerts	06	Japanese Equity	298
Zusammenfassung der Entwicklungen	21	Japanese Smaller Companies	311
Aberdeen Global – Konsolidierter Abschluss	23	Latin American Equity	320
Asia Pacific Equity	25	Multi Asset Growth	326
Asia Pacific Multi Asset	34	Multi Asset Income	343
Asian Credit Bond	50	Multi-Manager World Equity	363
Asian Local Currency Short Duration Bond	59	North American Equity	366
Asian Property Share	66	North American Smaller Companies	372
Asian Smaller Companies	72	Responsible World Equity	379
Australasian Equity	81	Russian Equity	385
Australian Dollar Government Bond	86	Select Emerging Markets Bond	391
Australian Dollar Income Bond	91	Select Emerging Markets Investment Grade Bond	406
Brazil Bond	97	Select Euro High Yield Bond	416
Brazil Equity	101	Select Global Credit Bond	430
China A Share Equity	106	Select Global Investment Grade Credit Bond	433
Chinese Equity	111	Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth	445
Eastern European Equity	118	Smart Beta Low Volatility Global Equity Income	455
Emerging Markets Corporate Bond	124	SRI Emerging Markets Equity	466
Emerging Markets Equity	137	Swiss Equity	474
Emerging Markets Infrastructure Equity	146	Technology Equity	479
Emerging Markets Local Currency Bond	154	UK Equity	484
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	162	US Dollar Credit Bond	490
Emerging Markets Smaller Companies	168	US Dollar Short Term Bond	502
Emerging Markets Total Return Bond	177	World Credit Bond	510
Euro Government Bond	188	World Equity	525
Euro Short Term Bond	195	World Government Bond	531
European Convertibles Bond	202	World Resources Equity	541
European Equity	212	World Smaller Companies	547
European Equity Dividend	218	Anmerkungen zum Abschluss	553
European Equity (Ex UK)	224	Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	572
Frontier Markets Bond	230	Management und Verwaltung	592
Frontier Markets Equity	239	Allgemeine Informationen	596
German Equity	245	Weitere Informationen	598
Global Bond	250		

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

Zum 31. März 2018 hat die Gesellschaft Anteile für folgende Fonds aufgelegt:

Asia Pacific Equity Fund	Global Government Bond
Asia Pacific Multi Asset	Indian Bond
Asian Credit Bond	Indian Equity
Asian Local Currency Short Duration Bond	Japanese Equity
Asian Property Share	Japanese Smaller Companies
Asian Smaller Companies	Latin American Equity
Australasian Equity	Multi Asset Growth
Australian Dollar Government Bond	Multi Asset Income
Australian Dollar Income Bond	Multi-Manager World Equity
Brazil Bond	North American Equity
Brazil Equity	North American Smaller Companies
China A Share Equity	Responsible World Equity
Chinese Equity	Russian Equity
Eastern Europe Equity	Select Emerging Markets Bond
Emerging Markets Corporate Bond	Select Emerging Markets Investment Grade Bond
Emerging Markets Equity	Select Euro High Yield Bond
Emerging Markets Infrastructure Equity	Select Global Credit Bond
Emerging Markets Local Currency Bond	Select Global Investment Grade Credit Bond
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth
Emerging Markets Smaller Companies	Smart Beta Low Volatility Global Equity Income
Emerging Markets Total Return Bond	SRI Emerging Markets Equity
Euro Government Bond	Swiss Equity
Euro Short Term Bond	Technology Equity
European Convertibles Bond	UK Equity
European Equity	US Dollar Credit Bond
European Equity Dividend	US Dollar Short Term Bond
European Equity (Ex UK)	World Credit Bond
Frontier Markets Bond	World Equity
Frontier Markets Equity	World Government Bond
German Equity	World Resources Equity
Global Bond	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, mit Ausnahme des Fonds Smart Beta Low Volatility Global Equity, dem die Bezeichnung Aberdeen Global nicht vorangestellt ist. Im vorliegenden Abschluss werden die Fonds durchgängig mit ihren oben genannten Kurzbezeichnungen benannt.

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

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

### Wichtige Informationen

Nach der Genehmigung durch die Financial Conduct Authority und die Prudential Regulation Authority am 25. Juli 2017, fusionierten Aberdeen Asset Management PLC und Standard Life plc am Montag, den 14. August 2017 zur Standard Life Aberdeen plc. Nach Abschluss der Fusion wurde Standard Life Aberdeen plc zur Konzernmuttergesellschaft der Verwaltungsgesellschaft. Weitere Informationen sind auf der Webseite <https://www.standardlifeaberdeen.com/> zu finden.

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

## Bericht des Verwaltungsratsvorsitzenden

In den sechs Monaten bis Ende März 2018 stieg der Wert des von der Gesellschaft verwalteten Vermögens („AUM“) von 30,7 Mrd. USD auf 32,9 Mrd. USD. Diese Zunahme war das Ergebnis des starken Interesses von Anlegern an einigen der Strategien und den geplanten Fusionen der Fonds des Bereichs Aberdeen Global II. In dem Berichtszeitraum wurden insgesamt elf Fonds aufgelegt und zwei Fonds geschlossen. Damit wurde die Gesamtzahl der für Anleger verfügbaren Strategien auf 60 erhöht.

Ähnlich wie im vorherigen Geschäftsjahr haben bestimmte Aktienfonds den größten Anteil am Wachstum des verwalteten Vermögens gehabt. Der Latin American Equity Fund trug mit einem Anstieg um 1,54 Mrd. USD am stärksten zum Wachstum des verwalteten Vermögens bei. Aufgrund seiner starken Performance nahm der China A Share Equity Fund seit Beginn des Geschäftsjahres um zusätzliche 595 Mio. USD an verwalteten Vermögen zu.

Andere Anlageklassen, die ebenfalls positive Entwicklungen verbuchten, waren die beiden Multi-Asset-Fonds. Das verwaltete Vermögen dieser Fonds hat sich im Berichtszeitraum mehr als verdoppelt. Im Rahmen der Fusionen aus dem Bereich des Aberdeen Global II legten wir den Asia Pacific Multi Asset Fund auf, der die Anlegern in der Gesellschaft angebotenen Multi-Asset-Strategien erweitert.

Im Dezember wurden einige Änderungen an unseren Fonds vorgenommen. Die Anleger wurden über die Umbenennung aller Anteilklassen der Gesellschaft informiert. Die neuen Bezeichnungen wurden eingeführt, um die Anteilklassen für die Anleger besser verständlich zu machen und um die Struktur zu vereinfachen. Ferner haben wir unseren Prospekt aktualisiert, um die neue MiFID-II-Richtlinie zu erfüllen. Auch die Satzung der Gesellschaft wurde geändert, um das höhere Maß an Flexibilität zu berücksichtigen, das durch die Überarbeitung des luxemburgischen Rechts eingeführt wurde.

Wie bereits im vorherigen Bericht angekündigt werden die Fusionen von Fonds aus externen Quellen in die Gesellschaft im laufenden Geschäftsjahr fortgeführt. Einzelheiten zu den von der Aufsichtsbehörde genehmigten Fusionen sind im Abschnitt „Ereignisse nach dem Bilanzstichtag“ dieses Berichts zu finden.

**CG Little**  
Mai 2018

# Bericht des Anlageverwalters

## Investitionen

Im Halbjahresberichtszeitraum stieg der Wert der Aktien vor dem Hintergrund eines günstigen wirtschaftlichen Umfelds und bedingt durch den Optimismus aufgrund der US-Steuerreformen. Dieser Aufwind legte sich jedoch schon bald, um zur Volatilität zurückzukehren, die während des Großteils des Jahres 2017 nicht vorhanden war. Zu den größeren Sorgen kamen steigende US-Zinsen bei anwachsendem Inflationsdruck, eine Eskalation der Spannungen im Handel, insbesondere zwischen den USA und China, und ein Abverkauf im Bereich Technologie hinzu, ausgelöst durch die Angst vor verstärkten aufsichtsrechtlichen Prüfungen in den USA und Europa und durch enttäuschende Ergebnisse in Asien. Trotz der Aussetzer hatten die Aktien weltweit zu Beginn des Berichtszeitraums ausreichend Stärke erlangt, um Erträge zum Ende des Berichtszeitraums sicherzustellen. Festverzinsliche Anlagen, die zu Beginn des Berichtszeitraums ihre Aktien-Pendants hinter sich gelassen hatten, schlugen gegen Ende der sechs Monate einen abweichenden Pfad ein, da die Aussicht auf höhere Zinsen einen Schatten auf die Anlageklasse warf.

Im Berichtszeitraum konnten Aktien der entwickelten Märkte in hohem Maß zulegen, blieben jedoch hinter ihren Pendants in den Schwellenländern zurück. Zu den entwickelten Märkten mit der besten Performance gehörten die USA und Japan. Insbesondere der Auftrieb bei den US-Aktien wurde durch ein solides Wirtschaftswachstum und gute Unternehmensgewinne gestützt. Der japanische Markt orientierte sich an der Wall Street und schloss höher. Auch wenn das Investitionsklima durch den stärkeren Yen und die Skandale um Premierminister Shinzo Abe und das Verhalten der Regierung gedämpft wurde, konnten sich die japanischen Aktien ihres Aufwärtstrends sicher sein, da die Wirtschaft ihre längste Wachstumsphase seit 1989 verbuchte. Die europäischen Aktien blieben dagegen in ihrer Performance zurück. Sie wurden durch gemischte Konjunkturdaten belastet, die auf ein langsames, aber dennoch gesundes Expansionstempo hinwiesen. Darüber hinaus wirkten sich politische Spannungen auf sie aus, die aus der Pattsituation zwischen den europäischen Ländern und Russland und der politischen Unsicherheit in Deutschland und Großbritannien erwachsen.

Die Schwellenmarktaktien übernahmen bei der Entwicklung während des Berichtszeitraums eine Vorreiterrolle. Thailand führte die Gruppe an, gestützt auf einem kontinuierlichen Strom positiver Wirtschaftsdaten, einschließlich eines Exportwachstums im zweistelligen Bereich sowie einer Erholung des Tourismus und des Konsumklimas. Südafrika war ein weiterer Outperformer, da sich das Investitionsklima durch Hoffnungen auf Reformen unter dem neuen Präsidenten Cyril Ramaphosa deutlich verbesserte. Die russischen Aktien legten aufgrund von steigenden Rohölpreisen, Zinssenkungen und einer Konjunktur zu, die sich von einem zweijährigen Abschwung erholte. In Asien wurden Aktien durch den Abbau der Spannungen auf der koreanischen Halbinsel und die Reformwilligkeit Chinas stärker unterstützt. Im Gegensatz dazu fielen die mexikanischen Aktien angesichts von Sorgen über die Zukunft des nordamerikanischen Freihandelsabkommens (NAFTA), das die USA neu verhandeln wollen. Die Philippinen hinkten hinterher, gehemmt durch eine geschwächte Währung, die Entscheidung der Zentralbank, trotz der zunehmenden Inflation an den Zinssätzen festzuhalten, und den Abfluss von Mitteln aus dem Land auf der Suche nach besseren Erträgen in anderen, attraktiveren Schwellenmärkten.

Im Unterschied zum Optimismus bei den Aktien insgesamt war die Stimmung bei den festverzinslichen Wertpapieren durchwachsen. Die weltweiten Staatsanleihen- und Kreditmärkte traten in eine Phase erhöhter Volatilität ein, da sich die großen Zentralbanken auf einen Zyklus der Liquiditätsverknappung einrichteten. Die US-Notenbank führte zwei gut vermittelte Zinserhöhungen im Dezember und im März durch. Gleichzeitig kündigte sie die Möglichkeit weiterer Zinserhöhungen 2018 an. In der Folge gaben die US Treasuries nach. Die Rendite der 10-jährigen US-Schatzanleihe stieg um etwa 40 Basispunkte an und erreichte 2,74 %. Auf der anderen Seite des Atlantiks erhöhte die Bank of England erstmals seit zehn Jahren die Zinsen, während die Europäische Zentralbank andeutete, dass sie ihr Anleihekaufprogramm auslaufen lassen würde. Britische Gilts und deutsche Bundesanleihen kletterten gegen Ende des Berichtszeitraums höher.

In Asien zeigten chinesische und indonesische Staatsanleihen in lokaler Währung eine überdurchschnittlich gute Performance, da das Klima durch die Aufnahme beider Märkte in den Bloomberg Barclays Global Aggregate Index aufgeheitert wurde. Der koreanische und der malaysische Markt schwächelten nach Zinserhöhungen durch ihre Zentralbanken. Die Kreditmärkte verzeichneten einen Rückgang auf Gesamttrendebasis, wobei sich die regionalen Spreads hin zum Ende des Berichtszeitraums vergrößerten, als die Handelsspannungen zwischen China und den USA eskalierten. Investment-Grade-Kredite, die sensibler auf Veränderungen bei den US-Staatsanleihen reagieren, gingen mehr zurück als High-Yield-Kredite.

## Ausblick

Die globalen Märkte werden wahrscheinlich angesichts der anhaltenden Befürchtungen eines möglichen Handelskriegs zwischen den USA, Ängsten hinsichtlich des Tempos der Zinserhöhungen und verstärkter aufsichtsrechtlicher Prüfungen im Technologiesektor weiterhin volatil bleiben. Durch regionale Probleme wie die geopolitischen Entwicklungen auf der koreanischen Halbinsel und im Nahen Osten sowie die wirtschaftlichen und politischen Entwicklungen in Europa wird mehr Unsicherheit in die Märkte gebracht.

Dennoch zeigten die Unternehmensgewinne weitestgehend einen Aufwärtstrend und es wird erwartet, dass sie weiterhin eine gute Leistung zeigen, da die globalen makroökonomischen Indikatoren auf ein besseres Wachstum hindeuten. Die Weltwirtschaft befindet sich in einem zyklischen Aufschwung, unter Fortführung eines Trends, der vor zwei Jahren begann und seitdem ausgedehnter und stabiler wurde. In diesem weiterhin sehr entgegenkommenden Umfeld ergreifen viele unserer Positionen die Chance einer Feinabstimmung ihres Betriebs oder einer Umstrukturierung. Unsere Portfolios sind weiterhin robust und gut aufgestellt. Insgesamt sollte unsere langfristige Fokussierung auf Qualität und Wert uns als echt aktiven Anlageverwaltern bei unseren Positionen sehr gut zustatten kommen, da wir die erforderlichen Geldmittel aufweisen, um diese volatilen Zeiten zu überstehen.

**Aberdeen Standard Investments (Hong Kong) Limited**  
April 2018



## Entwicklung des Nettoinventarwerts

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

Fonds	Anteilklasse	NIW je Anteil 31.03.18	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	Laufende Kosten in % zum 31.03.18†	OASE % zum 31.03.18*
<b>Asia Pacific Equity</b>	A Acc EUR	13,0843	12,6245	11,3413	10,2641	2,01	0,25
	A Acc GBP	60,5876	58,7028	51,7778	39,9157	2,01	0,25
	A Acc Hedged CZK	1.267,9622	1.201,0884	1.062,4336	-	2,06	0,29
	A Acc Hedged EUR	11,2802	10,5969	9,2406	8,4043	2,06	0,29
	A Acc SGD	10,9265	10,4959	8,9996	8,4393	2,01	0,25
	A Acc USD	84,7944	78,6282	67,1490	60,3618	2,01	0,25
	A Alnc Hedged EUR	12,8555	12,0845	-	-	2,09	0,29
	A Alnc USD	11,6335	10,7877	9,2395	8,3543	2,01	0,25
	B Acc USD	65,8557	61,3714	52,9393	48,0731	3,01	0,25
	C Acc USD	18,0448	16,8160	14,5063	13,1733	3,01	0,25
	I Acc Hedged EUR	13,0648	12,2289	10,5802	9,5558	1,27	0,25
	I Acc USD	93,4092	86,2758	73,1028	65,1924	1,22	0,21
	I Alnc USD	12,2135	11,2803	9,6546	8,7243	1,22	0,21
	I(EUR)-1^	-	-	8,6613	7,9198	-	-
	S Acc USD	28,9257	26,8446	22,9649	20,6801	2,18	0,25
	W Acc USD	13,1436	12,2479	10,5628	9,5884	3,01	0,25
	X Acc EUR	13,3773	12,8580	11,4650	10,2988	1,26	0,25
	X Acc GBP	14,4594	13,9568	12,2184	9,3473	1,26	0,25
	X Acc USD	12,6313	11,6688	9,8907	8,8230	1,26	0,25
	X Alnc USD	11,7551	10,8590	9,2963	8,4024	1,26	0,25
Z Acc USD	13,1409	12,0770	-	-	0,22	0,21	
<b>Asia Pacific Multi Asset<sup>A</sup></b>	A Acc EUR	12,7239	-	-	-	1,60	0,28
	A Acc Hedged CHF	154,8556	-	-	-	1,64	0,32
	A Acc Hedged EUR	173,5866	-	-	-	1,64	0,32
	A Acc USD	203,6063	-	-	-	1,60	0,28
	A QInc USD	10,5002	-	-	-	1,60	0,28
	W Acc USD	12,3257	-	-	-	2,60	0,28
	W QInc USD	12,1461	-	-	-	2,60	0,28
	X Acc EUR	12,6309	-	-	-	0,95	0,28
	X Acc USD	11,8834	-	-	-	0,95	0,28
<b>Asian Credit Bond<sup>B</sup></b>	A Acc USD	11,0251	11,1694	10,9592	9,9993	1,54	0,34
	A QInc USD	10,3168	10,5887	10,6525	9,9795	1,54	0,34
	I Acc USD	11,2082	11,3188	11,0349	10,0042	0,90	0,30
	I QInc USD	10,3169	10,5890	10,6529	9,9795	0,90	0,30
	X Acc USD	11,1968	11,3095	11,0302	10,0039	0,94	0,34
	X QInc USD	10,3169	10,5890	10,6530	9,9795	0,94	0,34
	Z Acc USD	11,3827	11,4606	11,1063	10,0088	0,30	0,30

Fonds	Anteilklasse	NIW je Anteil 31.03.18	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	Laufende Kosten in % zum 31.03.18†	OASE % zum 31.03.18*
<b>Asian Local Currency Short Duration Bond</b>	A Acc EUR	12,2951	12,1547	12,6330	12,1445	1,31	0,31
	A Acc GBP	12,2025	12,1131	12,3610	10,1216	1,31	0,31
	A Acc Hedged CHF	9,2985	8,9743	9,0963	8,8706	1,39	0,35
	A Acc Hedged EUR	9,8118	9,4454	9,5292	9,2177	1,38	0,35
	A Acc USD	7,1063	6,7517	6,6717	6,3707	1,31	0,31
	A QInc GBP	10,2726	10,3355	10,8113	9,0394	1,31	0,31
	A QInc USD	3,9731	3,8411	3,8911	3,7939	1,31	0,31
	I Acc Hedged EUR	10,2107	9,8005	9,8280	9,4506	0,82	0,31
	I Acc USD	10,9443	10,3704	10,1916	9,6799	0,77	0,27
	I QInc Hedged GBP	8,6138	8,3901	8,5874	8,4018	0,85	0,31
	I QInc USD	9,3703	9,0586	9,1752	8,9460	0,77	0,27
	X Acc EUR	11,1004	10,9463	11,3205	10,8286	0,81	0,31
	X Acc GBP	11,9932	11,8756	12,0583	9,8264	0,81	0,31
	X Acc USD	10,4753	9,9276	9,7598	9,2730	0,81	0,31
	X QInc GBP	10,3489	10,4533	10,9347	9,1427	0,81	0,31
	X QInc USD	9,0382	8,7376	8,8508	8,6294	0,81	0,31
	Z Acc USD	11,1780	10,5675	10,3330	9,7646	0,27	0,27
	<b>Asian Property Share</b>	A Acc Hedged EUR	9,0406	8,8999	7,9370	7,3654	1,87
A Acc USD		20,4594	19,8573	17,3314	15,8687	1,79	0,29
I Acc USD		1.822,3664	1.761,7707	1.525,5843	1.385,8576	1,00	0,25
S Acc USD		19,7956	19,2533	16,8746	15,5153	2,21	0,29
X Acc USD		11,3668	10,9911	9,5211	8,6519	1,04	0,29
Z Acc USD		10,4065	10,0230	-	-	0,25	0,25
<b>Asian Smaller Companies</b>	A Acc EUR	9,9109	-	-	-	2,02	0,27
	A Acc GBP	34,8947	33,6465	31,2170	24,5169	2,02	0,27
	A Acc SGD	10,5277	10,0644	9,0774	8,6696	2,02	0,27
	A Acc USD	48,9924	45,2127	40,6145	37,1956	2,02	0,27
	A AInc EUR	12,1055	11,6242	11,0453	10,2800	2,02	0,27
	I Acc USD	53,7299	49,3900	44,0198	39,9969	1,23	0,23
	X Acc EUR	12,8309	12,2847	11,5387	10,5734	1,42	0,27
	X Acc GBP	13,8637	13,3282	12,2917	9,5958	1,42	0,27
	X Acc USD	12,1081	11,1406	9,9480	9,0561	1,42	0,27
	Z Acc Hedged EUR	12,3149	11,4110	10,2836	9,3638	0,28	0,27
	Z Acc USD	24,6670	22,5618	19,9077	17,9081	0,23	0,23
<b>Australasian Equity</b>	A Acc AUD	39,4235	37,9753	35,5032	32,1618	1,76	0,26
	X Acc AUD	15,3504	14,7312	13,6697	12,2907	1,01	0,26
	Z Acc AUD	10,6180	10,1499	-	-	0,22	0,22
<b>Australian Dollar Government Bond<sup>C</sup></b>	A Acc AUD	4.599,5987	-	-	-	1,07	0,27
	A QInc AUD	1.302,2291	-	-	-	1,07	0,27
	X Acc AUD	11,8430	-	-	-	0,67	0,27
	X QInc AUD	10,5937	-	-	-	0,67	0,27
	Z Acc AUD	10,2157	-	-	-	0,23	0,23



Fonds	Anteilklasse	NIW je Anteil 31.03.18	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	Laufende Kosten in % zum 31.03.18†	OASE % zum 31.03.18*
<b>Australian Dollar Income Bond<sup>D</sup></b>	A MInc AUD	10,0511	9,9889	-	-	0,92	0,26
	I MInc AUD	10,0724	10,0043	-	-	0,68	0,22
	X Acc AUD	10,3891	10,1180	-	-	0,72	0,26
	X MInc AUD	10,0690	10,0022	-	-	0,72	0,26
	Z MInc AUD	10,0941	10,0144	-	-	0,23	0,22
<b>Brazil Bond</b>	A Acc USD	139,0929	140,3844	120,5523	83,4502	1,97	0,47
	A QInc EUR	6,7903	7,4401	7,3176	5,7657	1,97	0,47
	A QInc USD	6,6091	6,9589	6,5080	5,0846	1,97	0,47
	I Acc USD	1.027,3522	1.034,1398	882,8913	608,1818	1,43	0,43
	I QInc USD	12,4252	13,1004	12,3049	-	1,43	0,43
	N QInc JPY	52.759,8658	58.436,0403	48.667,6175	42.970,5446	0,93	0,43
<b>Brazil Equity</b>	A Acc USD	7,8029	7,7687	5,8255	3,7377	2,35	0,60
	I Acc USD	9,1146	9,0391	6,7244	4,2809	1,56	0,56
	N QInc JPY	-	70.140,2005	47.526,3446	36.304,1621	-	-
	S Acc USD	7,7275	7,7006	5,7839	3,7175	2,52	0,60
<b>China A Share Equity<sup>E</sup></b>	A Acc USD	14,7619	12,1344	9,0651	8,8046	2,00	0,25
	I Acc EUR	12,9380	11,0225	8,5950	8,3393	1,21	0,21
	I Acc USD	15,1191	12,3795	9,1754	8,8422	1,21	0,21
	I AInc USD	13,3582	10,9386	8,1763	7,9588	1,21	0,21
	Z Acc USD	15,5823	12,6965	9,3177	8,8900	0,21	0,21
	Z AInc USD	16,4301	13,3874	-	-	0,21	0,21
<b>Chinese Equity</b>	A Acc GBP	21,0562	19,9218	17,2612	13,6956	1,98	0,23
	A Acc Hedged EUR	11,1696	10,2553	8,7835	8,2161	2,03	0,27
	A Acc USD	29,5486	26,7572	22,4468	20,7495	1,98	0,23
	I Acc USD	32,4940	29,3075	24,3925	22,3728	1,19	0,19
	S Acc USD	25,4323	23,0492	19,3693	17,9614	2,15	0,23
	X Acc GBP	14,7670	13,9199	11,9714	9,4358	1,23	0,23
	X Acc USD	12,8963	11,6350	9,6895	8,9067	1,23	0,23
	Y(EUR)-2	-	-	-	10,3962	-	-
Z Acc USD	19,0497	17,0969	14,0883	12,8133	0,19	0,19	
<b>Eastern European Equity</b>	A Acc EUR	100,8676	103,7158	95,0785	82,3472	1,99	0,49
	I Acc EUR	2.316,8447	2.372,9133	2.158,3107	1.854,5483	1,20	0,45
	S Acc EUR	99,1321	102,1454	94,0329	81,6314	2,41	0,49
	X Acc EUR	11,2709	11,5459	10,5051	9,0302	1,24	0,49
<b>Emerging Markets Corporate Bond</b>	A Acc Hedged EUR	11,4910	11,6676	11,0942	10,0092	1,75	0,24
	A Acc USD	13,8972	13,9470	13,0110	11,6083	1,70	0,20
	A MInc EUR	11,3438	12,0490	12,2708	11,4853	1,70	0,20
	A MInc USD	10,3884	10,6046	10,2665	9,5448	1,70	0,20
	A MIncA USD	10,7711	10,9953	10,6449	-	1,70	0,20
	I Acc Hedged CHF	10,0490	10,1981	-	-	1,00	0,20
	I Acc Hedged EUR	13,9416	14,1147	13,3522	11,9771	1,00	0,20

Fonds	Anteilklasse	NIW je Anteil 31.03.18	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	Laufende Kosten in % zum 31.03.18†	OASE % zum 31.03.18*
	I Acc USD	14,1928	14,1909	13,1690	11,6859	0,95	0,16
	I MInc Hedged GBP	9,8365	10,1266	-	-	1,00	0,20
	W Acc USD	11,5816	11,6801	11,0030	9,9141	2,70	0,20
	W MInc USD	10,7785	11,0028	10,6522	9,9033	2,70	0,20
	X Acc EUR	13,0864	13,6174	13,2978	11,8838	0,99	0,20
	X Acc Hedged EUR	9,8445	-	-	-	0,99	0,24
	X Acc USD	12,3639	12,3644	11,4781	10,1895	0,99	0,20
	X MInc EUR	10,3768	11,0221	11,2249	10,5050	0,99	0,20
	X MInc USD	9,7973	10,0012	9,6822	9,0013	0,99	0,20
	Z Acc Hedged GBP	9,9648	-	-	-	0,20	0,20
	Z MInc Hedged EUR	9,8051	10,1287	-	-	0,21	0,20
	Z MInc USD	10,5428	10,7148	10,3729	9,6431	0,16	0,16
<b>Emerging Markets Equity</b>	A Acc EUR	15,5793	15,7240	14,3923	12,2465	2,06	0,32
	A Acc GBP	52,9652	53,6802	48,2418	34,9667	2,06	0,32
	A Acc Hedged CHF	13,4122	13,2304	11,8010	10,1887	2,10	0,36
	A Acc USD	73,9324	71,7139	62,3999	52,7399	2,06	0,32
	A Alnc USD	11,3150	10,9754	9,5681	8,1133	2,06	0,32
	C Acc USD	18,1104	17,6545	15,5160	13,2480	3,06	0,32
	G Acc EUR	9,7369	9,7879	-	-	1,27	0,28
	G Acc Hedged EUR	10,0524	9,8378	-	-	1,35	0,32
	G Acc USD	11,1513	10,7742	9,3011	7,7987	1,27	0,28
	I Acc USD	80,8738	78,1391	67,4557	56,5630	1,27	0,28
	I Alnc USD	11,8030	11,4054	9,9408	8,4255	1,27	0,28
	S Acc USD	2.557,5004	2.482,8244	2.164,0220	1.832,1265	2,23	0,32
	X Acc EUR	12,3477	12,4157	11,2796	9,5260	1,31	0,32
	X Acc GBP	13,3454	13,4746	12,0190	8,6462	1,31	0,32
	X Acc USD	11,6579	11,2656	9,7292	8,1613	1,31	0,32
	X Alnc USD	11,0012	10,6311	9,2662	7,8541	1,31	0,32
	Z Acc Hedged EUR	10,1911	-	-	-	0,35	0,32
	Z Acc USD	20,1968	19,4164	16,5949	13,7759	0,27	0,28
	Z Alnc USD	-	11,3902	9,9196	8,3994	-	-
<b>Emerging Markets Infrastructure Equity</b>	A Acc Hedged CHF	8,1557	8,1632	7,2667	6,4581	2,12	0,34
	A Acc Hedged EUR	8,3568	8,3865	7,4352	6,5362	2,12	0,34
	A Acc USD	8,9434	8,8096	7,6522	6,6557	2,05	0,30
	A QInc USD	10,2376	10,0846	8,7597	7,6544	2,05	0,30
	I Acc Hedged EUR	809,4197	803,9977	707,4733	618,6759	1,33	0,30
	I Acc USD	1.013,8955	994,8051	857,2315	739,7913	1,26	0,26
	N QInc JPY	71.663,1065	74.225,6490	58.147,0197	60.202,6837	0,78	0,26
	S Acc Hedged EUR	8,2918	8,2856	7,3593	6,4965	2,29	0,34
	S Acc USD	8,8334	8,7086	7,5750	6,5997	2,22	0,30
	X Acc EUR	11,3322	11,5719	10,4976	9,1229	1,30	0,30

Fonds	Anteilklasse	NIW je Anteil 31.03.18	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	Laufende Kosten in % zum 31.03.18†	OASE % zum 31.03.18*
	X Acc GBP	11,7250	12,0224	10,7261	7,9424	1,30	0,30
	X Acc Hedged EUR	10,5951	10,5346	9,2817	8,1252	1,38	0,34
	X Acc USD	15,1837	14,8977	12,8366	-	1,27	0,27
	Z Acc USD	10,5757	10,3250	-	-	0,26	0,26
<b>Emerging Markets Local Currency Bond</b>	A Acc EUR	223,9670	224,3545	222,7376	-	1,80	0,30
	A Acc Hedged EUR	7,9013	7,7107	7,4456	6,4928	1,82	0,30
	A Acc USD	10,2843	9,8985	9,3402	8,0289	1,76	0,26
	A MInc USD	6,9059	6,8257	6,7750	6,1286	1,76	0,26
	A MIncA USD	10,9677	10,8403	10,7596	-	1,76	0,26
	I Acc USD	10,7326	10,2919	9,6591	8,2580	1,01	0,22
	X Acc EUR	9,5260	9,5090	9,3944	-	1,09	0,30
	X Acc USD	9,0792	8,7099	8,1810	6,9999	1,09	0,30
	X MInc USD	6,8555	6,7758	6,7250	6,0834	1,09	0,30
	Z Acc USD	10,0408	9,5906	8,9117	7,5436	0,22	0,22
	Z MInc USD	-	10,1695	-	-	-	-
<b>Emerging Markets Local Currency Corporate Bond<sup>F</sup></b>	A Acc USD	12,5972	12,0243	11,0187	-	1,71	0,20
	I Acc USD	12,7740	12,1473	11,0704	-	0,95	0,15
	X Acc USD	12,7589	12,1360	11,0656	-	1,00	0,20
	Z MInc USD	10,2264	10,0668	-	-	0,16	0,15
<b>Emerging Markets Smaller Companies</b>	A Acc GBP	14,4267	14,4149	13,6532	10,1019	2,06	0,31
	A Acc USD	20,2781	19,3917	17,7842	15,3444	2,06	0,31
	G Acc USD	10,7671	10,2558	9,3312	7,9876	1,27	0,27
	I Acc USD	22,1600	21,1079	19,2060	16,4406	1,27	0,27
	X Acc EUR	12,4093	12,3110	11,8060	10,1939	1,46	0,31
	X Acc GBP	13,4099	13,3586	12,5776	9,2504	1,46	0,31
	X Acc USD	11,7174	11,1715	10,1839	8,7341	1,46	0,31
	Z Acc USD	24,4704	23,1926	20,8921	17,7059	0,27	0,27
<b>Emerging Markets Total Return Bond<sup>C</sup></b>	A Acc Hedged EUR	10,1132	-	-	-	1,82	0,32
	A Acc USD	10,4209	-	-	-	1,78	0,28
	I Acc USD	10,5453	-	-	-	0,99	0,24
	I QInc Hedged GBP	9,7278	-	-	-	1,03	0,28
	I QInc USD	1,7697	-	-	-	0,99	0,24
	X Acc Hedged CHF	10,1475	-	-	-	1,07	0,32
	X Acc Hedged EUR	10,2250	-	-	-	1,07	0,32
	X Acc USD	10,5391	-	-	-	1,03	0,28
	Z Acc USD	18,5435	-	-	-	0,24	0,24
<b>Ethical World Equity<sup>G</sup></b>	A-2	-	-	-	10,1413	-	-
	H(EUR)-1	-	-	-	8,6916	-	-
	X-2	-	-	-	9,9233	-	-
	Y(EUR)-2	-	-	-	11,5862	-	-

Fonds	Anteilklasse	NIW je Anteil 31.03.18	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	Laufende Kosten in % zum 31.03.18†	OASE % zum 31.03.18*
<b>Euro Government Bond<sup>H</sup></b>	A Acc EUR	522,9281	-	-	-	0,83	0,23
	A Sinc EUR	138,8444	-	-	-	0,83	0,23
	I Acc EUR	2.051,8590	-	-	-	0,49	0,19
	X Acc EUR	11,9980	-	-	-	0,53	0,23
	X Sinc EUR	11,4705	-	-	-	0,53	0,23
	Z Acc EUR	10,4188	-	-	-	0,19	0,19
<b>Euro Short Term Bond<sup>H</sup></b>	A Acc EUR	146,9672	-	-	-	0,73	0,23
	A Sinc EUR	50,5570	-	-	-	0,73	0,23
	I Acc EUR	1.241,4003	-	-	-	0,44	0,19
	X Acc EUR	10,1373	-	-	-	0,48	0,23
	X Sinc EUR	10,0158	-	-	-	0,48	0,23
	Z Acc EUR	9,9652	-	-	-	0,19	0,19
<b>European Convertibles Bond<sup>H</sup></b>	A Acc EUR	16,5529	-	-	-	1,45	0,25
	I Acc EUR	1.858,0784	-	-	-	0,81	0,21
	X Acc EUR	11,8773	-	-	-	0,85	0,25
	Z Acc EUR	9,8980	-	-	-	0,21	0,21
<b>European Equity</b>	A Acc EUR	50,3322	50,0317	44,6661	43,6649	1,70	0,20
	A Acc USD	11,8465	11,3170	9,6047	9,3275	1,70	0,20
	I Acc EUR	1.374,7323	1361,1254	1.205,6858	1.169,3815	0,91	0,16
	S Acc EUR	415,1488	413,5314	370,7352	363,9569	2,12	0,20
	X Acc EUR	14,0725	13,9361	12,3485	11,9806	0,95	0,20
	Z Acc EUR	16,5845	16,3592	14,3816	13,8429	0,16	0,16
<b>European Equity Dividend</b>	A Acc EUR	194,1850	199,1762	189,2960	184,8168	1,72	0,22
	A Acc Hedged CHF	163,5116	168,2999	161,1591	158,9589	1,80	0,26
	A Acc Hedged USD	197,5553	200,4689	187,9165	182,8982	1,79	0,26
	A AInc EUR	149,2066	153,0229	148,0736	147,3177	1,72	0,22
	I Acc EUR	2.090,3468	2.135,6311	2.013,7545	1.950,4138	0,93	0,18
	S Acc EUR	188,0453	193,2822	184,4628	180,8382	2,14	0,22
	X Acc EUR	12,7775	13,0568	12,3160	11,9331	0,97	0,22
<b>European Equity (Ex UK)</b>	A Acc EUR	13,4238	13,2861	11,8059	11,1798	1,85	0,35
	A Acc GBP	11,7707	11,6983	10,2058	8,2318	1,85	0,35
	X Acc GBP	16,3835	16,2219	14,0463	11,2448	1,10	0,35
	Z Acc EUR	10,6498	10,4574	9,1474	8,5249	0,26	0,26
<b>Flexible Equity<sup>I</sup></b>	A(EUR)-2	-	-	-	111,5583	-	-
	I(EUR)-2	-	-	-	113,4637	-	-
<b>Frontier Markets Bond</b>	A Acc USD	10,0431	-	-	-	1,79	0,29
	A MInc USD	10,3256	10,4376	10,1082	9,2806	1,79	0,29
	B MInc USD	5,3866	5,4450	5,2732	4,8409	2,54	0,29
	I Acc USD	14,1404	13,7357	12,3610	10,4880	1,25	0,25
	I MInc USD	10,3273	10,4392	10,1098	9,2828	1,25	0,25
	W Acc USD	10,0340	-	-	-	2,79	0,29

Fonds	Anteilklasse	NIW je Anteil 31.03.18	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	Laufende Kosten in % zum 31.03.18†	OASE % zum 31.03.18*
	W MInc USD	9,9461	-	-	-	2,79	0,29
	X Acc Hedged EUR	13,1843	12,9648	11,9431	10,2555	1,37	0,33
	X Acc USD	13,9125	13,5182	12,1691	10,3254	1,29	0,29
	X MInc USD	9,9464	-	-	-	1,29	0,29
	Z Acc USD	12,4793	12,0627	10,7476	-	0,25	0,25
<b>Frontier Markets Equity</b>	A AInc USD	13,9524	13,2306	12,1301	12,4665	2,66	0,41
	I Acc USD	13,5786	12,8258	11,6311	11,7467	1,87	0,37
	Z Acc USD	15,5268	14,5563	12,9926	12,9275	0,37	0,37
<b>German Equity<sup>l</sup></b>	A Acc EUR	11,9810	11,9204	10,6490	-	1,84	0,34
	A AInc EUR	11,9558	11,8953	10,6265	-	1,84	0,34
	I Acc EUR	15,0658	14,9311	13,2336	11,3473	1,05	0,30
	Z Acc EUR	15,4372	15,2421	13,4084	11,4114	0,30	0,30
<b>Global Bond<sup>c</sup></b>	I Acc USD	15,9079	-	-	-	0,66	0,21
	Z Acc USD	17,1283	-	-	-	0,21	0,21
<b>Global Government Bond<sup>c</sup></b>	A SInc GBP	1,0409	-	-	-	0,83	0,23
	I Acc USD	8,7541	-	-	-	0,49	0,19
	Z Acc USD	17,5771	-	-	-	0,19	0,19
<b>Indian Bond<sup>B</sup></b>	A Acc EUR	10,8532	11,3399	11,0496	10,2783	1,34	0,34
	A Acc Hedged EUR	9,6695	9,8337	-	-	1,42	0,38
	A Acc USD	11,8478	11,8958	11,0181	10,1812	1,34	0,34
	A MInc EUR	9,4146	10,1168	10,3910	10,2459	1,34	0,34
	A MInc USD	10,2745	10,6109	10,3606	10,1482	1,34	0,34
	A MIncA USD	9,5028	9,8140	-	-	1,34	0,34
	I Acc Hedged EUR	10,5345	10,6826	-	-	0,88	0,34
	I Acc USD	12,0119	12,0285	11,0823	10,1849	0,80	0,30
	I MInc USD	10,2754	10,6119	10,3615	10,1486	0,80	0,30
	W Acc USD	9,7590	9,8478	-	-	2,34	0,34
	X Acc GBP	9,1979	9,6255	-	-	0,84	0,34
	X Acc USD	11,9987	12,0177	11,0773	10,1844	0,84	0,34
	X MInc GBP	8,8488	9,5484	-	-	0,84	0,34
	X MInc USD	9,7778	10,0979	-	-	0,84	0,34
	Z Acc USD	12,1663	12,1530	11,1420	10,1889	0,30	0,30
	Z MInc USD	9,8508	10,1734	-	-	0,30	0,30
<b>Indian Equity</b>	A Acc EUR	16,8245	17,0762	15,9670	14,7989	2,07	0,32
	A Acc GBP	110,4706	112,5921	103,3832	81,6221	2,07	0,32
	A Acc USD	154,6237	150,8480	134,0882	123,4471	2,07	0,32
	I Acc USD	170,0949	165,2249	145,7193	133,0908	1,28	0,28
	X Acc EUR	17,6091	17,7900	16,5101	15,1885	1,32	0,32
	X Acc GBP	19,0216	19,3140	17,5994	13,7905	1,32	0,32
	X Acc USD	16,6171	16,1468	14,2454	13,0158	1,32	0,32
	Z Acc USD	20,6163	19,9400	17,4093	15,7406	0,28	0,28
	Z AInc USD	15,0833	14,5838	12,8369	11,8423	0,28	0,28

Fonds	Anteilklasse	NIW je Anteil 31.03.18	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	Laufende Kosten in % zum 31.03.18†	OASE % zum 31.03.18*
<b>Japanese Equity</b>	A Acc EUR	10,6118	10,1877	10,1461	-	1,67	0,18
	A Acc GBP	3,4168	3,2939	3,2225	2,2425	1,67	0,18
	A Acc Hedged CHF	311,8168	305,9869	263,1557	257,5498	1,71	0,22
	A Acc Hedged EUR	13,6229	13,3383	11,4442	11,1280	1,71	0,22
	A Acc Hedged USD	14,2640	13,8042	11,6685	11,2695	1,71	0,22
	A Acc JPY	509,2411	496,9291	423,3736	406,3176	1,67	0,18
	A Acc USD	14,9894	13,8282	13,0969	10,6289	1,67	0,18
	A Alnc Hedged EUR	11,0012	10,7709	-	-	1,71	0,22
	I Acc Hedged EUR	13,6024	13,2651	11,2882	10,8793	0,96	0,18
	I Acc Hedged USD	15,6059	15,0420	12,6133	12,0994	0,92	0,18
	I Acc JPY	113.991,5656	110.800,0383	93.655,0538	89.167,2607	0,88	0,14
	L(SGD)-2	-	-	10,7387	9,0870	-	-
	S Acc Hedged CHF	300,0739	295,1420	255,2760	251,0583	2,17	0,22
	S Acc Hedged EUR	13,3210	13,0698	11,2392	10,9685	2,14	0,22
	S Acc JPY	28.550,9963	27.917,8745	23.886,3016	23.022,3180	2,09	0,18
	W Acc Hedged USD	12,6376	12,2933	10,4913	-	2,72	0,22
	W Acc JPY	11,5819	11,3967	9,8058	9,5003	2,67	0,18
	X Acc EUR	18,2425	17,4473	17,2517	13,9924	0,92	0,18
	X Acc GBP	19,7273	18,9450	18,3920	12,7030	0,92	0,18
	X Acc Hedged CHF	10,5707	10,3347	8,8312	8,5733	0,99	0,22
	X Acc Hedged EUR	14,1645	13,8161	11,7533	11,3319	0,99	0,22
	X Acc Hedged GBP	12,0386	11,6921	9,8634	9,5174	0,97	0,22
	X(GBP)-2^	-	14,8090	12,4974	12,0864	-	-
	X Acc Hedged USD	11,1480	10,7504	-	-	0,96	0,22
	X Acc JPY	22,3163	21,6956	18,3453	17,4746	0,92	0,18
	X Acc USD	12,4606	11,4527	10,7659	8,6707	0,92	0,18
	Z(GBP)-2^	-	11,8887	9,9531	-	-	-
Z Acc JPY	11.039,1661	10.690,4840	-	-	0,13	0,14	
Z Alnc JPY	10.657,4302	10.320,2739	-	-	0,13	0,14	
<b>Japanese Smaller Companies</b>	A Acc GBP	11,1158	9,9842	9,2586	6,5357	1,68	0,18
	A Acc Hedged CHF	17,8341	16,3112	13,3197	13,2132	1,76	0,22
	A Acc Hedged EUR	26,0877	23,7924	19,3499	19,0628	1,72	0,22
	A Acc Hedged USD	20,1809	18,1934	14,5839	14,2913	1,75	0,22
	A Acc JPY	1.657,8191	1.507,2994	1.217,4772	1.185,2258	1,68	0,18
	A Acc SGD	13,6188	12,1264	10,9314	9,3825	1,68	0,18
	I Acc Hedged EUR	17,7655	16,1405	13,0306	12,7440	0,93	0,18
	I Acc Hedged USD	11,7661	10,5717	8,3924	8,2540	0,94	0,18
	I Acc JPY	1.625,9919	1.472,5602	1.180,0793	1.139,7474	0,89	0,14
	I Alnc JPY	1.164,7299	1.054,8100	-	-	0,89	0,14
	S Acc JPY	186.182,2648	169.633,7757	137.590,2955	134.505,0153	2,10	0,18
	W Acc Hedged USD	14,4855	13,1222	10,6107	-	2,73	0,22



Fonds	Anteilklasse	NIW je Anteil 31.03.18	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	Laufende Kosten in % zum 31.03.18†	OASE % zum 31.03.18*
	W Acc JPY	12,9886	11,8678	9,6816	9,5196	2,68	0,18
	X Acc GBP	25,3994	22,7284	20,9191	14,6544	0,93	0,18
	X Acc Hedged CHF	11,3793	10,3753	8,4050	8,2673	0,98	0,22
	X Acc Hedged EUR	17,2324	15,6645	12,6590	12,4052	1,01	0,22
	X Acc Hedged USD	12,5427	11,2687	-	-	0,98	0,22
	X Acc JPY	28,7235	26,0183	20,8581	20,1510	0,93	0,18
	Z Acc Hedged USD	14,9778	13,3939	10,5490	-	0,19	0,18
	Z Acc JPY	1.613,8803	1.456,1396	1.158,1725	-	0,14	0,14
<b>Latin American Equity</b>	A Acc EUR	9,5143	9,8359	8,1403	6,0773	2,08	0,34
	A Acc Hedged EUR	8,1552	8,2243	6,6139	4,9791	2,16	0,38
	A Acc HUF	997,1289	1.025,4158	-	-	2,08	0,34
	A Acc USD	4.132,3736	4.105,9053	3.229,9668	2.395,3054	2,08	0,34
	I Acc USD	5.064,3618	5.011,8903	3.911,2450	2.877,5640	1,29	0,30
	S Acc USD	4.076,4745	4.053,8416	3.194,5619	2.373,2367	2,25	0,34
	X Acc EUR	10,3706	10,6814	8,7726	6,5028	1,33	0,34
	X Acc USD	9,7962	9,6971	7,5703	5,5716	1,33	0,34
	Z-2	-	-	798,5146	581,6654	-	-
<b>Multi Asset Growth<sup>K</sup></b>	A Acc EUR	11,1743	11,1584	10,3956	-	1,61	0,34
	A Acc Hedged HUF	1.029,7233	1.028,4051	-	-	1,66	0,38
	A Acc Hedged SGD	10,5481	10,4326	-	-	1,66	0,38
	A Alnc EUR	10,8689	10,8559	10,3369	-	1,61	0,34
	I Acc EUR	11,3027	11,2517	10,4152	-	0,97	0,30
	I Acc Hedged BRL (EUR) <sup>A</sup>	9,7336	-	-	-	1,01	0,34
	W Acc EUR	10,6907	10,7282	10,0913	-	2,61	0,34
	X Acc EUR	11,2917	11,2453	10,4140	-	1,01	0,34
	Z Acc EUR	11,0698	10,9875	-	-	0,37	0,30
	Z Acc Hedged GBP	11,2361	11,0994	-	-	0,42	0,34
<b>Multi Asset Income<sup>L</sup></b>	A Acc Hedged EUR	9,9070	9,9935	-	-	1,66	0,38
	A Acc USD	10,3523	10,3212	-	-	1,61	0,34
	A Alnc Hedged EUR	9,9570	10,0496	-	-	1,66	0,38
	A Alnc USD	10,2777	10,2465	-	-	1,61	0,34
	A MInc EUR	8,7536	9,2881	9,5032	9,2166	1,61	0,34
	A MInc Hedged EUR	9,9255	10,2439	10,1386	-	1,66	0,38
	A MInc Hedged SGD	9,9157	10,1352	-	-	1,66	0,38
	A MInc USD	9,8537	10,0471	9,7749	9,4191	1,61	0,34
	I Alnc Hedged EUR	10,0492	10,1107	-	-	1,02	0,34
	I MInc EUR	8,9104	9,4232	9,5826	9,2360	0,97	0,30
	I MInc Hedged EUR	10,0756	10,3602	10,2006	-	1,02	0,34
	I MInc USD	10,0285	10,1932	9,8583	9,4390	0,97	0,30
	W MInc Hedged EUR	9,5872	9,9400	-	-	2,66	0,38
	W MInc USD	10,0005	10,2481	10,0669	-	2,61	0,34

Fonds	Anteilklasse	NIW je Anteil 31.03.18	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	Laufende Kosten in % zum 31.03.18†	OASE % zum 31.03.18*
	X MInc EUR	8,8988	9,4131	9,5760	9,2348	1,01	0,34
	X MInc Hedged EUR	10,0612	10,3520	10,1966	-	1,06	0,38
	X MInc USD	10,0218	10,1884	9,8531	9,4378	1,01	0,34
	Z MInc Hedged AUD	9,9885	10,1206	-	-	0,42	0,34
	Z MInc USD	10,3809	10,5243	10,1140	9,6257	0,37	0,30
<b>Multi-Manager World Equity<sup>M</sup></b>	A Acc EUR	-	17,6122	15,7689	14,9643	-	-
	I Acc EUR	-	18,5286	16,4479	15,4711	-	-
<b>Multi-Strategy<sup>l</sup></b>	I(EUR)-2	-	-	-	10,2738	-	-
<b>North American Equity</b>	A Acc GBP	20,3976	20,4230	18,1761	14,2423	1,73	0,23
	A Acc USD	28,7061	27,5081	23,7036	21,6584	1,73	0,23
	I Acc USD	27,6113	26,3556	22,5316	20,4256	0,94	0,19
	X Acc GBP	19,1867	19,1389	16,9074	13,1497	0,98	0,23
	X Acc USD	16,7596	16,0033	13,6885	12,4146	0,98	0,23
	Z Acc USD	23,0629	21,9316	18,6095	16,7440	0,19	0,19
<b>North American Smaller Companies</b>	A Acc Hedged EUR	12,0905	12,4778	10,7765	-	1,80	0,29
	A Acc Hedged SGD	10,6724	10,9022	-	-	1,80	0,29
	A Acc USD	16,1794	16,4809	14,0049	11,9239	1,75	0,25
	I Acc Hedged EUR	10,3634	10,6502	-	-	1,01	0,25
	I Acc USD	22,1735	22,4974	18,9660	16,0214	0,96	0,21
	W Acc USD	11,6706	11,9474	10,2498	-	2,75	0,25
	X Acc Hedged EUR	9,9913	-	-	-	1,05	0,29
	X Acc USD	10,4369	10,5907	-	-	1,00	0,25
	Z Acc USD	9,5741	-	-	-	0,21	0,21
<b>Responsible World Equity</b>	A Acc EUR	15,3904	15,3803	14,0081	12,7833	1,74	0,24
	A Acc USD	12,4480	11,9554	10,3511	9,3833	1,74	0,24
	I Acc USD	12,9638	12,4164	10,6915	9,6401	1,20	0,20
	X Acc USD	13,5448	12,9768	11,1794	10,0828	1,24	0,24
<b>Russian Equity</b>	A Acc EUR	9,2840	9,3783	8,1977	6,4697	2,45	0,70
	I Acc EUR	788,4690	793,3534	688,0363	538,7081	1,66	0,66
	S Acc EUR	9,1628	9,2637	8,1114	6,4126	2,62	0,70
	X Acc EUR	11,0069	11,0774	9,6107	7,5278	1,70	0,70
	X Acc GBP	16,2157	16,3872	13,9595	-	1,70	0,70
<b>Select Emerging Markets Bond</b>	A Acc Hedged CHF	139,4570	142,1664	136,1703	117,7952	1,75	0,24
	A Acc Hedged CZK	105,7243	108,3399	104,9025	90,6423	1,79	0,24
	A Acc Hedged EUR	143,0759	145,5170	138,6845	119,1351	1,75	0,24
	A Acc Hedged HUF	1.031,9764	1.048,2412	-	-	1,76	0,24
	A Acc USD	45,8097	46,0036	43,0244	36,5546	1,71	0,20
	A MInc Hedged EUR	8,6272	8,9444	8,9400	8,1124	1,76	0,24
	A MInc Hedged GBP	13,0534	13,4631	13,3350	-	1,76	0,24
	A MInc Hedged SGD	10,2436	10,5142	-	-	1,76	0,24
	A MInc USD	18,0989	18,5400	18,1860	16,3928	1,71	0,20

Fonds	Anteilklasse	NIW je Anteil 31.03.18	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	Laufende Kosten in % zum 31.03.18†	OASE % zum 31.03.18*
	A MIncA USD	10,7635	11,0258	10,8155	-	1,71	0,20
	I Acc USD	19,3565	19,3663	18,0154	15,2219	0,96	0,16
	I MInc Hedged CHF	9,3289	9,6964	9,7321	8,9358	1,02	0,20
	I MInc Hedged EUR	8,7332	9,0563	9,0477	8,2416	1,00	0,20
	I MInc Hedged GBP	9,7520	10,0595	-	-	1,01	0,20
	I MInc USD	18,3067	18,7528	18,3948	16,5786	0,96	0,16
	I(EUR)-2^	-	-	-	8,9664	-	-
	L(SGD)-1	-	-	-	9,4438	-	-
	L(SGD)-2	-	-	-	9,7104	-	-
	W Acc USD	11,9066	12,0166	11,3507	9,7378	2,71	0,20
	W MInc USD	10,7334	10,9950	10,7853	9,7213	2,71	0,20
	X Acc EUR	12,6198	13,1402	12,8631	10,9466	1,00	0,20
	X Acc GBP	13,4418	14,0554	13,5094	9,7931	1,00	0,20
	X Acc Hedged EUR	11,8005	11,9544	11,3482	9,6976	1,07	0,24
	X Acc USD	11,9142	11,9225	11,0953	9,3791	1,00	0,20
	X MInc EUR	9,5887	10,2204	10,5459	9,5692	1,00	0,20
	X MInc USD	9,0530	9,2736	9,0965	8,1987	1,00	0,20
	Z Acc Hedged EUR	12,3724	12,4867	11,7198	9,9101	0,21	0,20
	Z Acc USD	51,1191	50,9431	46,9180	39,2485	0,17	0,16
	Z MInc USD	10,1871	10,4359	-	-	0,17	0,16
<b>Select Emerging Markets Investment Grade Bond<sup>N</sup></b>	A Acc Hedged EUR	10,5042	10,8045	10,7663	-	1,81	0,30
	A Acc USD	10,9513	11,1269	10,8683	-	1,76	0,26
	A MInc Hedged EUR	9,8621	10,2633	10,4808	-	1,81	0,30
	A MInc USD	10,2892	10,5814	10,5762	-	1,76	0,26
	I Acc EUR	10,7859	11,3615	11,6140	10,2913	1,01	0,22
	I Acc USD	10,7668	10,8991	10,5912	9,3227	1,01	0,22
	I MInc EUR	9,6403	10,3160	10,8749	9,9875	1,01	0,22
	I MInc Hedged EUR	9,2036	9,5814	9,7808	9,0153	1,06	0,26
	I MInc USD	9,6233	9,8965	9,9175	9,0480	1,01	0,22
Z Acc USD	11,1184	11,2102	10,7845	9,3981	0,22	0,22	
<b>Select Euro High Yield Bond</b>	A Acc EUR	22,7898	22,8125	21,3929	19,9638	1,44	0,19
	A Acc Hedged GBP	37,5821	37,4491	34,8786	32,3306	1,49	0,23
	A Acc Hedged USD	17,4442	17,2601	15,9105	14,7018	1,48	0,23
	A AInc EUR	9,9492	-	-	-	1,44	0,19
	A MInc EUR	6,1461	6,2743	6,1428	5,9902	1,44	0,19
	A MInc GBP	5,5076	5,6458	5,4259	4,5078	1,44	0,19
	A MInc Hedged GBP	19,5692	19,8868	19,3259	18,7111	1,49	0,23
	A MInc Hedged USD	10,4988	10,5871	10,1837	9,8261	1,48	0,23
	A MIncA EUR	10,1042	10,3149	10,0988	-	1,44	0,19
	A MIncA Hedged USD	10,5075	10,5986	10,1931	-	1,49	0,23
	B MInc EUR	6,1255	6,2533	6,1223	5,9705	2,44	0,19

Fonds	Anteilklasse	NIW je Anteil 31.03.18	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	Laufende Kosten in % zum 31.03.18†	OASE % zum 31.03.18*
	D(GBP)-2^	-	14,7895	13,7820	12,7512	-	-
	I Acc EUR	16,8545	16,8216	15,6826	14,5486	0,85	0,15
	I Acc Hedged USD	10,3989	10,2600	-	-	0,98	0,19
	I MInc Hedged USD	10,2540	10,3430	9,9434	9,5985	0,98	0,19
	W Acc EUR	11,0007	11,0664	10,4794	9,8764	2,44	0,19
	W Acc Hedged USD	11,1375	11,0741	10,3123	-	2,49	0,23
	W MInc EUR	10,1197	10,3307	10,1143	9,8630	2,44	0,19
	X Acc EUR	13,9636	13,9389	12,9998	12,0651	0,89	0,19
	X Acc Hedged USD	10,7058	10,5622	-	-	0,94	0,23
	X MInc EUR	10,3697	10,5861	10,3641	10,1065	0,89	0,19
	X MInc GBP	11,2095	11,4907	11,0448	9,1747	0,89	0,19
	X MInc Hedged USD	10,1297	10,2187	-	-	0,94	0,23
	Z Acc EUR	11,5420	11,4797	10,6278	-	0,15	0,15
	Z Acc Hedged GBP	-	11,2473	10,3284	-	-	-
	Z MInc EUR	9,7990	10,0033	-	-	0,15	0,15
<b>Select Global Credit Bond<sup>o</sup></b>	A(EUR)-1^	-	-	10,1944	9,7884	-	-
	A(EUR)-2^	-	10,4540	10,3939	9,7442	-	-
	A-2^	-	13,0112	12,7086	11,8020	-	-
	D(GBP)-1	-	1,7207	1,7324	1,6501	-	-
	D(GBP)-2	-	12,7395	12,5519	11,6460	-	-
	D-1^	-	10,6621	10,6281	10,1059	-	-
	H(EUR)-2	-	-	9,7839	10,5912	-	-
	R(GBP)-1	-	10,2466	10,3163	9,8258	-	-
	R(GBP)-2	-	11,9492	11,7265	10,8367	-	-
<b>Select Global Investment Grade Credit Bond</b>	A Acc GBP	2,2270	2,2591	2,2469	2,1331	1,23	0,48
	Z Acc GBP	10,6133	10,7152	10,5565	9,9271	0,28	0,28
	Z SInc Hedged AUD	9,8352	9,9857	-	-	0,33	0,32
<b>Select High Yield Bond<sup>p</sup></b>	D(GBP)-1	-	-	-	0,9649	-	-
	R(GBP)-1	-	-	-	9,3850	-	-
<b>Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth<sup>q</sup></b>	A Acc EUR	17,1192	-	-	-	0,70	0,20
	A Acc USD	9,7161	-	-	-	0,70	0,20
	I Acc EUR	18,0763	-	-	-	0,41	0,16
	I Acc USD	9,7186	-	-	-	0,41	0,16
	X Acc USD	9,7180	-	-	-	0,45	0,20
	Z Acc USD	9,7208	-	-	-	0,16	0,16
<b>Smart Beta Low Volatility Global Equity Income<sup>r</sup></b>	A SInc EUR	9,9528	9,7868	-	-	0,70	0,20
	A SInc USD	11,2153	10,5985	-	-	0,70	0,20
	I SInc EUR	9,9535	9,7871	-	-	0,41	0,16
	I SInc USD	11,2155	10,5987	-	-	0,41	0,16
	X SInc GBP	10,3400	10,2094	-	-	0,45	0,20

Fonds	Anteilklasse	NIW je Anteil 31.03.18	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	Laufende Kosten in % zum 31.03.18†	OASE % zum 31.03.18*
	Z QInc USD	10,0740	-	-	-	-	0,16
	Z SInc USD	11,2154	10,5982	-	-	0,16	0,16
<b>SRI Emerging Markets Equity<sup>s</sup></b>	A Acc USD	10,8307	10,5385	-	-	2,07	0,32
	G Acc EUR	10,1022	10,1864	-	-	1,28	0,28
	G Acc USD	10,8962	10,5594	-	-	1,28	0,28
	I Acc USD	10,8958	10,5593	-	-	1,28	0,28
	I AInc USD	10,8673	10,5314	-	-	1,28	0,28
	X AInc USD	10,8638	10,5312	-	-	1,32	0,32
	Z Acc USD	10,9766	10,5851	-	-	0,28	0,28
<b>Swiss Equity<sup>l</sup></b>	A Acc CHF	11,9287	12,0738	10,0598	-	1,84	0,34
	A Acc EUR	10,9860	11,4378	10,0056	-	1,84	0,34
	I Acc CHF	12,5207	12,6232	10,4350	9,6326	1,05	0,30
	I Acc EUR	12,8014	13,2753	11,5220	10,6233	1,05	0,30
	Z Acc CHF	12,8294	12,8862	10,5729	9,6870	0,30	0,30
<b>Technology Equity</b>	A Acc GBP	4,3302	4,2210	3,6058	2,7706	1,95	0,20
	A Acc USD	6,0671	5,6603	4,6816	4,1948	1,95	0,20
	I Acc USD	22,9905	21,3395	17,4689	15,4901	0,91	0,16
	S Acc USD	143,6065	134,0937	111,0964	99,7119	2,12	0,20
	X Acc GBP	20,1381	19,5327	16,5194	12,5667	0,95	0,20
	X Acc USD	17,5797	16,3231	13,3684	11,8588	0,95	0,20
	Z Acc USD	11,3485	10,4932	-	-	0,16	0,16
<b>UK Equity</b>	A Acc GBP	23,4426	24,3293	22,1655	19,4073	1,73	0,23
	A SInc GBP	19,1606	19,9537	18,4285	16,4024	1,73	0,23
	X Acc GBP	13,7954	14,2634	12,8978	11,2058	0,98	0,23
	X SInc GBP	12,2409	12,7500	11,7724	10,4749	0,98	0,23
	Z Acc Hedged EUR	11,0125	11,3966	10,3264	8,9186	0,24	0,23
<b>US Dollar Credit Bond<sup>h</sup></b>	A Acc Hedged CAD	3.625,6900	-	-	-	1,08	0,28
	A Acc USD	10,9040	-	-	-	1,04	0,24
	A SInc Hedged CAD	1.323,9184	-	-	-	1,08	0,28
	A SInc USD	1.321,0097	-	-	-	1,04	0,24
	I Acc USD	11,0093	-	-	-	0,60	0,20
	I SInc Hedged EUR	9,9475	-	-	-	0,64	0,24
	X Acc USD	10,9990	-	-	-	0,64	0,24
	X SInc Hedged CAD	9,8313	-	-	-	0,68	0,28
Z Acc USD	11,1024	-	-	-	0,20	0,20	
<b>US Dollar Short Term Bond<sup>h</sup></b>	A Acc USD	310,1780	-	-	-	0,74	0,24
	A SInc USD	102,4821	-	-	-	0,74	0,24
	I Acc USD	9,9809	-	-	-	0,45	0,20
	X Acc USD	9,9809	-	-	-	0,49	0,24
	Z Acc USD	9,9890	-	-	-	0,20	0,20

Fonds	Anteilklasse	NIW je Anteil 31.03.18	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	Laufende Kosten in % zum 31.03.18†	OASE % zum 31.03.18*
World Credit Bond <sup>T</sup>	A Acc Hedged EUR	10,4039	10,5852	10,5782	-	1,20	0,29
	A Acc Hedged GBP	10,6551	10,7729	10,6760	-	1,20	0,29
	A Acc USD	10,8556	10,9065	10,6909	-	1,15	0,25
	A Sinc Hedged EUR	-	10,1856	10,3910	-	-	-
	A Sinc Hedged GBP	10,1475	10,3525	10,4738	-	1,20	0,29
	A Sinc USD	10,3336	10,4789	10,4921	-	1,15	0,25
	I Acc EUR	9,6242	10,0370	10,2994	-	0,66	0,21
	I Acc USD	10,9817	11,0078	10,7375	-	0,66	0,21
	I Sinc EUR	9,0548	9,5545	10,0636	-	0,66	0,21
	I Sinc USD	10,3339	10,4799	10,4928	-	0,66	0,21
	X Acc Hedged GBP	10,7619	10,8592	10,7143	-	0,75	0,29
	X Acc USD	10,9730	10,9996	10,7337	-	0,70	0,25
	X Sinc Hedged GBP	10,1475	10,3524	10,4711	-	0,75	0,29
	X Sinc USD	10,3341	10,4799	10,4928	-	0,70	0,25
Z Acc USD	11,1018	11,1010	10,7798	-	0,21	0,21	
World Equity	A Acc EUR	16,7287	16,8902	15,4733	14,0232	1,69	0,19
	A Acc GBP	14,3336	14,5318	13,0705	10,0904	1,69	0,19
	A Acc USD	20,0947	19,4983	16,9803	15,2851	1,69	0,19
	A Alnc GBP	16,2721	16,4961	14,8835	11,5452	1,69	0,19
	A(EUR)-2 <sup>^</sup>	-	-	-	8,9166	-	-
	C Acc USD	15,4784	15,0953	13,2804	12,0778	2,69	0,19
	I Acc USD	13,8936	13,4449	11,6462	10,4273	1,15	0,15
	L(SGD)-2	-	-	-	8,7123	-	-
	X Acc EUR	13,9150	14,0140	12,7742	11,5192	1,19	0,19
	X Acc GBP	15,0453	15,2150	13,6167	10,4588	1,19	0,19
	X Acc USD	13,1390	12,7175	11,0198	9,8703	1,19	0,19
	X Alnc GBP	14,0918	14,2507	12,8527	9,9672	1,19	0,19
	Z Acc USD	23,7292	22,8487	19,5938	17,3682	0,15	0,15
World Equity Dividend <sup>U</sup>	A-1	-	-	-	8,4965	-	-
	E(EUR)-1	-	-	-	10,1984	-	-
	X-1	-	-	-	8,1994	-	-
	Y(EUR)-1	-	-	-	9,5139	-	-
World Government Bond	A Acc EUR	11,5486	11,7710	12,4620	11,7850	1,23	0,22
	A Acc USD	10,5103	10,2955	10,3639	9,7403	1,23	0,22
	A Sinc EUR	10,7324	10,9815	11,7481	11,2424	1,23	0,22
	A Sinc USD	9,5934	9,4340	9,5938	9,1190	1,23	0,22
	I Acc EUR	9,8748	10,0379	-	-	0,69	0,18
	I Acc USD	10,7769	10,5282	10,5381	9,8450	0,69	0,18
	I Sinc USD	9,5871	9,4274	9,5870	9,1114	0,69	0,18
	Z Acc USD	10,2904	10,0277	-	-	0,19	0,18



Fonds	Anteilklasse	NIW je Anteil 31.03.18	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	Laufende Kosten in % zum 31.03.18 <sup>†</sup>	OASE % zum 31.03.18 <sup>*</sup>
World Resources Equity	A Acc EUR	10,5862	10,7787	9,3963	8,1182	1,72	0,22
	A Acc Hedged CHF	8,8872	8,8427	7,5148	6,5879	1,78	0,26
	A Acc Hedged EUR	12,4300	12,3422	10,4439	9,0898	1,79	0,26
	A Acc USD	13,0135	12,7341	10,5531	9,0566	1,72	0,22
	I Acc USD	2.610,7578	2.547,9730	2.100,0734	1.792,7259	1,18	0,18
	S Acc Hedged EUR	12,0740	12,0083	10,2053	8,9189	2,19	0,26
	S Acc USD	12,6005	12,3558	10,2821	8,8611	2,14	0,22
	X Acc EUR	10,8159	10,9848	9,5299	8,1927	1,22	0,22
X Acc USD	10,2140	9,9700	8,2208	7,0195	1,22	0,22	
World Smaller Companies	A Acc EUR	17,1476	16,6457	14,8575	12,8422	1,80	0,30
	A Acc USD	16,9519	15,8149	13,4185	11,5202	1,80	0,30
	I Acc USD	17,4421	16,2282	13,6949	11,6942	1,26	0,26

<sup>†</sup> Quelle: Aberdeen Asset Management.

Die laufende Kostenquote (LKQ) ist die Summe der von jeder Anteilklasse 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 Kosten zu berücksichtigen.

Die oben genannten Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

\* Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsaufwand (Operating, Administrative and Servicing Expenses, OASE) Bruttosatz.

<sup>A</sup> „Base currency exposure“-Anteilklasse.

<sup>A</sup> Die Basiswährung der Anteilklasse ist der EUR.

<sup>A</sup> Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 24. November 2017.

<sup>B</sup> Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 1. September 2015.

<sup>C</sup> Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 23. März 2018.

<sup>D</sup> Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 1. Juni 2017.

<sup>E</sup> Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 16. März 2015.

<sup>F</sup> Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 23. November 2015.

<sup>G</sup> Der Fonds wurde am 29. Februar 2016 geschlossen.

<sup>H</sup> Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 8. Dezember 2017.

<sup>I</sup> Der Fonds wurde am 16. Dezember 2015 geschlossen.

<sup>J</sup> Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 29. Dezember 2014.

<sup>K</sup> Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 13. Juni 2016.

<sup>L</sup> Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 1. Juni 2015.

<sup>M</sup> Der Fonds wurde am 22. Februar 2018 geschlossen.

<sup>N</sup> Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 2. Dezember 2014.

<sup>O</sup> Der Fonds wurde am 23. November 2017 geschlossen.

<sup>P</sup> Der Fonds wurde am 22. September 2016 geschlossen.

<sup>Q</sup> Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 23. Februar 2018.

<sup>R</sup> Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 2. Mai 2017.

<sup>S</sup> Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 30. Juni 2017.

<sup>T</sup> Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 9. November 2015.

<sup>U</sup> Der Fonds wurde am 22. Februar 2016 geschlossen.

Wechselkurse	31.03.18	30.09.17	30.09.16	30.09.15
£ - US\$	1,401800	1,341650	1,299000	1,514750
US\$ - AUD	1,302504	1,274438	1,306774	1,423998
£ - €	1,139600	1,134900	1,155900	1,356999
€ - US\$	1,230081	1,182175	1,123800	1,116250
€ - CHF	1,176509	1,143801	1,089411	1,090715
JPY - CHF	0,008987	0,008595	0,009573	0,008159
US\$ - JPY	106,430019	112,565013	101,265012	119,760479

## Zusammenfassung der Entwicklungen

Fonds	Basiswahrung	Netto-	Netto-	Netto-	Netto-
		inventarwert 31.03.18 (Tsd.)	inventarwert 30.09.17 (Tsd.)	inventarwert 30.09.16 (Tsd.)	inventarwert 30.09.15 (Tsd.)
Asia Pacific Equity	US-Dollar	3.009.123	3.346.525	3.656.001	5.111.659
Asia Pacific Multi Asset <sup>A</sup>	US-Dollar	78.462	-	-	-
Asian Credit Bond <sup>B</sup>	US-Dollar	26.704	28.377	30.021	14.989
Asian Local Currency Short Duration Bond	US-Dollar	88.647	167.729	205.083	565.687
Asian Property Share	US-Dollar	42.854	44.072	49.834	61.002
Asian Smaller Companies	US-Dollar	1.930.733	2.008.686	1.986.071	2.113.003
Australasian Equity	Australische Dollar	80.534	77.189	73.783	65.988
Australian Dollar Government Bond <sup>C</sup>	Australische Dollar	66.318	-	-	-
Australian Dollar Income Bond <sup>D</sup>	Australische Dollar	14.933	9.165	-	-
Brazil Bond	US-Dollar	26.423	33.074	37.692	41.194
Brazil Equity	US-Dollar	27.039	39.117	22.240	13.031
China A Share Equity <sup>E</sup>	US-Dollar	1.713.291	1.118.176	294.179	1.839
Chinese Equity	US-Dollar	642.875	587.311	623.412	1.023.097
Eastern European Equity	Euro	33.533	39.781	54.043	49.682
Emerging Markets Corporate Bond	US-Dollar	492.355	456.204	243.937	243.320
Emerging Markets Equity	US-Dollar	4.980.581	5.967.932	6.348.273	5.582.960
Emerging Markets Infrastructure Equity	US-Dollar	209.732	233.721	243.796	216.898
Emerging Markets Local Currency Bond	US-Dollar	235.637	197.055	183.958	213.088
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond <sup>F</sup>	US-Dollar	9.355	8.069	7.277	-
Emerging Markets Smaller Companies	US-Dollar	976.815	1.101.671	1.217.309	1.215.400
Emerging Markets Total Return Bond <sup>C</sup>	US-Dollar	134.084	-	-	-
Ethical World Equity <sup>G</sup>	US-Dollar	-	-	-	31.496
Euro Government Bond <sup>H</sup>	Euro	131.656	-	-	-
Euro Short Term Bond <sup>H</sup>	Euro	61.561	-	-	-
European Convertibles Bond <sup>H</sup>	Euro	67.460	-	-	-
European Equity	Euro	157.781	171.669	199.417	257.253
European Equity Dividend	Euro	50.858	58.811	72.266	85.852
European Equity (Ex UK)	Euro	88.037	95.111	110.354	55.688
Flexible Equity <sup>I</sup>	Euro	-	-	-	3.694
Frontier Markets Bond	US-Dollar	165.281	104.149	77.426	96.893
Frontier Markets Equity	US-Dollar	118.363	138.142	234.907	277.536
German Equity <sup>J</sup>	Euro	2.081	1.961	1.732	1.479
Global Bond <sup>C</sup>	US-Dollar	1.113.558	-	-	-
Global Government Bond <sup>C</sup>	US-Dollar	224.280	-	-	-
Indian Bond <sup>B</sup>	US-Dollar	414.975	288.170	79.859	58.739
Indian Equity	US-Dollar	2.243.832	2.773.629	3.560.312	4.095.942
Japanese Equity	Japanische Yen	367.696.468	402.019.321	312.313.293	373.449.600

Fonds	Basiswahrung	Netto-	Netto-	Netto-	Netto-
		inventarwert	inventarwert	inventarwert	inventarwert
		31.03.18	30.09.17	30.09.16	30.09.15
		(Tsd.)	(Tsd.)	(Tsd.)	(Tsd.)
Japanese Smaller Companies	Japanische Yen	91.963.115	86.304.402	72.319.806	115.659.229
Latin American Equity	US-Dollar	2.940.319	1.399.330	480.986	229.710
Multi Asset Growth <sup>K</sup>	Euro	197.714	70.275	20.782	-
Multi Asset Income <sup>L</sup>	US-Dollar	118.061	64.430	27.221	18.881
Multi-Manager World Equity <sup>M</sup>	Euro	-	17.308	17.450	18.322
Multi-Strategy <sup>I</sup>	Euro	-	-	-	8.860
North American Equity	US-Dollar	151.537	140.002	132.817	140.176
North American Smaller Companies	US-Dollar	413.019	498.924	251.447	61.998
Responsible World Equity	US-Dollar	8.984	8.864	9.147	23.165
Russian Equity	Euro	16.954	17.887	17.934	16.099
Select Emerging Markets Bond	US-Dollar	1.877.796	1.892.958	1.624.372	1.736.244
Select Emerging Markets Investment Grade Bond <sup>N</sup>	US-Dollar	103.550	103.674	100.724	83.169
Select Euro High Yield Bond	Euro	934.389	1.061.882	999.247	646.174
Select Global Credit Bond <sup>O</sup>	Pfund Sterling	-	45.978	48.249	43.949
Select Global Investment Grade Credit Bond	Pfund Sterling	27.201	26.233	25.498	23.122
Select High Yield Bond <sup>P</sup>	Pfund Sterling	-	-	-	37.355
Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth <sup>Q</sup>	US-Dollar	16.251	-	-	-
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income <sup>R</sup>	US-Dollar	124.720	153.991	-	-
SRI Emerging Markets Equity <sup>S</sup>	US-Dollar	104.873	54.866	-	-
Swiss Equity <sup>J</sup>	Schweizer Franken	1.915	1.928	1.590	1.464
Technology Equity	US-Dollar	183.353	179.399	169.256	233.962
UK Equity	Pfund Sterling	35.071	37.611	37.838	36.514
US Dollar Credit Bond <sup>H</sup>	US-Dollar	87.850	-	-	-
US Dollar Short Term Bond <sup>H</sup>	US-Dollar	66.439	-	-	-
World Credit Bond <sup>T</sup>	US-Dollar	55.293	10.216	9.917	-
World Equity	US-Dollar	618.896	659.820	895.316	1.241.429
World Equity Dividend <sup>U</sup>	US-Dollar	-	-	-	60.293
World Government Bond	US-Dollar	304.831	409.215	324.307	250.723
World Resources Equity	US-Dollar	115.076	124.658	104.789	111.896
World Smaller Companies	US-Dollar	37.180	30.692	14.457	13.743
<b>Gesamtsumme</b>	<b>US-Dollar</b>	<b>32.908.253</b>	<b>30.742.355</b>	<b>28.925.762</b>	<b>30.804.381</b>

<sup>A</sup> Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 24. November 2017.

<sup>B</sup> Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 1. September 2015.

<sup>C</sup> Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 23. Marz 2018.

<sup>D</sup> Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 1. Juni 2017.

<sup>E</sup> Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 16. Marz 2015.

<sup>F</sup> Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 23. November 2015.

<sup>G</sup> Der Fonds wurde am 29. Februar 2016 geschlossen.

<sup>H</sup> Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 8. Dezember 2017.

<sup>I</sup> Der Fonds wurde am 16. Dezember 2015 geschlossen.

<sup>J</sup> Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 29. Dezember 2014.

<sup>K</sup> Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 13. Juni 2016.

<sup>L</sup> Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 1. Juni 2015.

<sup>M</sup> Der Fonds wurde am 22. Februar 2018 geschlossen.

<sup>N</sup> Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 2. Dezember 2014.

<sup>O</sup> Der Fonds wurde am 23. November 2017 geschlossen.

<sup>P</sup> Der Fonds wurde am 22. September 2016 geschlossen.

<sup>Q</sup> Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 23. Februar 2018.

<sup>R</sup> Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 2. Mai 2017.

<sup>S</sup> Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 30. Juni 2017.

<sup>T</sup> Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 9. November 2015.

<sup>U</sup> Der Fonds wurde am 22. Februar 2016 geschlossen.

## Aberdeen Global – Konsolidierter Abschluss

### Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	32.376.141
Bankguthaben		475.064
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		13.636
Zins- und Dividendenforderungen		159.053
Forderungen aus Zeichnungen		187.833
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		125.029
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	5.781
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	105
Nicht realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten	2.8	57
Nicht realisierte Gewinne aus Optionskontrakten	2.9	294
Sonstige Vermögenswerte		23.088
<b>Summe Aktiva</b>		<b>33.366.081</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredite		7.177
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		120.879
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		35.152
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		258.087
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	22.717
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	2.990
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten	2.8	1.339
Sonstige Verbindlichkeiten		9.427
<b>Summe Passiva</b>		<b>457.768</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>32.908.313</b>

### Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		30.742.355
Wechselkurseffekt auf den Anfangsbestand des Nettovermögens		328.757
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		103.509
Realisierte Nettogewinne		1.343.566
Nicht realisierte Nettoverluste		(7.497)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		10.186.169
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(9.754.853)
Nettoertragsausgleich	10	3.860
Gezahlte Dividenden	5	(38.073)
Gebühr für das Ressourcenmanagement	15	520
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>32.908.313</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	303.806
Erträge aus Wertpapierleihe	16	4.348
Bankzinsen		1.896
Sonstige Erträge		32
<b>Summe Erträge</b>		<b>310.082</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	166.745
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	40.094
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.3	(1.148)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.3	38.946
Vertriebsgebühren	4.1	259
Sonstige Betriebskosten		542
Bankzinsen		81
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>206.573</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>103.509</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.331.652
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		13.399
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		699
Realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten		(187)
Realisierte Verluste aus Optionskontrakten		(305)
Realisierte Währungsverluste		(1.692)
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>1.343.566</b>
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		51.768
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(58.002)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(2.848)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Swap-Kontrakten		326
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Optionskontrakten		294
Nicht realisierte Währungsgewinne		965
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(7.497)</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>1.439.578</b>

## Asia Pacific Equity

### Für die sechs Monate zum 31. März 2018

#### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg der Wert der Asia Pacific Equity – A Thesaurierungsanteile um 7,60 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC Asia Pacific Ex-Japan Index, um 7,38 %.

Quelle: Lipper, Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Aufwendungen, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

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

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

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

#### Marktrückblick

Die asiatischen Aktien starteten im Berichtszeitraum lebhaft und überwand die erhöhte Volatilität, um schließlich höher abzuschließen. Ende 2017 erholten sich die regionalen Märkte, während das weltweite Wirtschaftswachstum in gleichmäßigem Tempo voranschritt. Zusätzlich unterstützten ein kontinuierlicher Strom positiver Unternehmensgewinne, Pekings Reformwille und der Optimismus der Anleger hinsichtlich der Internet-Aktien Chinas die regionalen Indizes weiter. Die Gewinne wurden jedoch gestoppt, als die Volatilität Anfang 2018 zurückkehrte, weil Anleger angesichts eines potenziell rascheren Tempos von Zinserhöhungen durch die großen Zentralbanken nervös wurden. Insbesondere die US-Notenbank hielt sich in der Frage einer Erhöhung des Preisdrucks zurück, da sich höhere Staatsausgaben, Unternehmenssteuersenkungen und steigende Ölpreise auf die amerikanische Wirtschaft niederschlugen. Eskalierende Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und wichtigen Handelspartnern trübten das Klima weiter.

#### Portfolio-Überblick

Die im Gleichschritt verlaufende weltweite Konjunkturerholung bildete einen förderlichen Hintergrund für die Performance der Aktienkurse unserer Positionen. Unsere Finanztitel entwickelten sich in diesem Umfeld erfreulich und trugen zu den meisten relativen Renditen des Portfolios während des Berichtszeitraums bei. Innerhalb des Sektors erwiesen sich die Banken, die wir im Bestand hatten, als die Spitzenreiter bei der Performance, da die Aussichten für sie positiver zu sein scheinen. Dies geht einher mit einer Erholung des Kreditzyklus vor dem Hintergrund besserer makroökonomischer Bedingungen, einer Normalisierung der Kreditkosten und einer Verbesserung der Netto-Zinsmargen bei steigenden Zinssätzen.

Deutlich wird dies in den jüngsten Ergebnissen unserer Positionen in Südostasien, einschließlich der Banken DBS und Oversea-Chinese Banking in Singapur. Sie leisteten einen Beitrag zur relativen Performance aufgrund guter Ergebnisse, die durch höhere Einnahmen aus Nettozinsen und Gebühren gestützt wurden, und verbesserten die Anlagenqualität. Auch die indonesische Bank Central Asia und die Bank of Philippine Islands waren beachtliche Beitragsleister. Das malaysische Kreditinstitut Public Bank entwickelte sich ebenfalls erfreulich aufgrund von Erwartungen, dass es von der früher als erwartet kommenden geldpolitischen Straffung profitieren würde. Ebenfalls in Malaysia wurde die Entwicklung des Aktienkurses von CIMB durch das stützende makroökonomische Umfeld und die Fortschritte bei seinen Umstrukturierungsplänen begünstigt. Wir haben daher die Chance ergriffen, uns von dem Kreditinstitut zu trennen. Unsere Anlagentheorie beruhte darauf, dass sich CIMB zu einem erfolgreichen regionalen Darlehensgeber entwickeln würde. Das ist jedoch nicht geschehen, da die Bank ihr Wertpapiergeschäft zurückgeschraubt hat und Probleme mit der Anlagenqualität bei einigen ihrer Auslandsaktivitäten hat.

Im Gegensatz zu ihren südostasiatischen Pendanten durchliefen die australischen Banken im Berichtszeitraum härtere Zeiten, da sie mit verstärkten aufsichtsrechtlichen Prüfungen zu kämpfen hatten. Die Ankündigung der australischen Regierung, eine Royal Commission zur Überprüfung von Fehlverhalten im Sektor einzusetzen, belastete ihre Aktienkurse, und es war für den Fonds zuträglich, dass er keine Positionen in mehreren der großen Banken hielt. Der Kursrückgang bei den australischen Bankenaktien ebnete jedoch den Weg für uns, bei Westpac Banking unter attraktiven Bewertungsbedingungen einzusteigen. Die Bank sticht im Vergleich mit ähnlichen Instituten als konservative und kostenfokussierte Bank hervor, mit einem gesunden Franchise im Privatkundengeschäft und bei der Vermögensverwaltung. Sie hat auch eine gute Erfolgsbilanz in Bezug auf die Aufrechterhaltung von Renditen aufzuweisen, die über den Kapitalkosten liegen.

Anderweitig im Finanzsektor und neben dem Bankbereich eröffneten wir eine Position in der Versicherungsgesellschaft Ping An. Obwohl unsere kleine Position in dem chinesischen Finanzkonglomerat sich negativ auf die Performance auswirkte, sind wir froh, dass wir die Underperformance verringert haben, indem wir unsere Position in Ping An während des Berichtszeitraums aufgebaut haben. Der Versicherer verfügt über eines der besten Lebensversicherungs-Franchise-Geschäfte in China. Ausgestattet mit modernster Technologie hat sein progressives Management die Fähigkeit bewiesen, eine ordentliche finanzielle Performance in seinem Ökosystem zu liefern, das derzeit konkurrenzlos auf einem Markt ist, der unserer Meinung nach langfristig weiterhin stetig wachsen wird.

Die Technologieaktien erholten sich zu Beginn des neuen Jahres, kamen jedoch gegen Ende des sechsmonatigen Berichtszeitraums aufgrund enttäuschender Ergebnisse unter Druck. Dennoch war unsere Auswahl von Technologieaktien ein wichtiger Beitrag zu den Renditen. Dies galt insbesondere für unsere Kernpositionen in der Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) und in Samsung Electronics, da gute Ergebnisse ihre Aktienkursperformance inmitten der Volatilität des Marktes stärkten. Wir sind optimistisch hinsichtlich des Ausblicks für sie, da sie von der Marktdynamik im



Bereich Speicher-Chips und Komponenten profitieren sollten. Unser geringes Engagement in Tencent erwies sich als abträglich, da der chinesische Technologieriese weiterhin deutlich besser als seine Peer-Unternehmen abschnitt. Wir sind direkt vor Beginn des Berichtszeitraums in die Aktie eingestiegen und haben unsere Position darin seitdem ständig ausgebaut. Dies spiegelt wider, dass wir immer mehr von dem Geschäft, der Unternehmensstruktur und -führung überzeugt sind und dies positiv beurteilen.

Gleichzeitig liefern uns neu aufkommende Technologien, die die neue Wirtschaft formen und die Art und Weise grundlegend verändern, in der Unternehmen arbeiten, neue Chancen, um uns den Sektor und dazugehörige Trends zu erschließen. Daher eröffneten wir erneut eine Position in ASM Pacific Technology, einem an der Börse von Hongkong notierten Unternehmen, das Halbleiter-Backend-Ausrüstung fertigt und montiert. ASM Pacific ist gut aufgestellt, um Nutzen aus der strukturellen Zunahme an Halbleiter-Inhalten und die Aktualisierung der Hardware-Spezifikationen in verschiedenen Anwendungen zu ziehen. Seine Bilderfassungsfähigkeiten könnten ein weiteres Standbein für das Wachstum liefern, da 3D-Erkennungssysteme in verschiedenen Branchen an Boden gewinnen.

Das gewichtige Engagement des Fonds im Markt von Singapur hob die Rendite an, da der Stadtstaat Auftrieb durch den anhaltenden weltweiten Aufschwung erhielt und sich gleichzeitig als widerstandsfähiger als seine regionalen Peer-Staaten hinsichtlich der nachfolgenden Marktvolatilität erwies. Die Stadtentwicklung lief gut, da die Entwickler weiterhin nach neuen Standorten in Singapur suchten, was ihr Vertrauen in den lebhaften Wohnimmobilienmarkt des Landes zeigt. Keppel leistete einen beträchtlichen Beitrag. Sein Aktienkurs verbesserte sich aufgrund höherer Ölpreise, die durch die umfangreichen Kürzungen der Ölförderung der großen Ölproduzenten stiegen. Die Anleger schauten auch nach vorn, über den starken Rückgang der Ganzjahresgewinne hinaus, die durch eine dem Konglomerat auferlegte hohe Geldstrafe bedingt waren. Wir hatten ein kurzes Treffen mit dem Chief Risk Officer nach der Ankündigung, dass die Geldstrafe im Zusammenhang mit Korruptionsvorwürfen bei seiner Niederlassung in Brasilien zu sehen sei. Es wurde uns versichert, dass nun bessere Kontrollen eingeführt zu sein scheinen, auch wenn wir bei einigen Fragen, die noch nicht beantwortet wurden, nachzuhaken beabsichtigen. Wir werden die Zusage des Unternehmens, die Compliance und die internen Kontrollen zu verbessern, weiterhin überwachen und kontrollieren.

Unsere Auswahl chinesischer Titel war ein weiterer wichtiger Beitrag zur relativen Performance. Insbesondere lieferte unsere Position im Aberdeen Global – China A Share Equity Fund den größten Beitrag zu den Renditen. Der Fonds umfasst eine Auswahl chinesischer Unternehmen, die durch den steigenden Verbrauch und eine wachsende Mittelklasse gestützt werden. Unter den Basiswerten erzielte die Hangzhou Hikvision, ein Hersteller von Sicherheitsüberwachungskameras und -systemen, ein solides Wachstum sowohl im Inlands- als auch im Auslandsgeschäft. China International Travel Service, Festlandchinas größter Betreiber von Duty-Free-Geschäften, entwickelte sich im Berichtszeitraum gut, unterstützt durch positive Gewinne, den Erhalt des Zuschlags in einer Ausschreibung zur Erbringung von Duty-Free-Services am Flughafen von Shanghai und Nachrichten über höhere Besucherzahlen von Touristen in Sanya, wo CITS ein Duty-Free-Einkaufszentrum besitzt. Auch die gute Gewinnprognose von CITS und seine mit Spannung erwartete Übernahme des Duty-Free-Geschäfts in Shanghai belebten seinen Aktienkurs. Die Umsätze des Hausgeräteherstellers Midea waren

besser als erwartet, bedingt durch die Umsatzerholung bei Klimaanlageanlagen in Festlandchina, die für mehr als die Hälfte seiner Kerngewinne verantwortlich sind. Der vor kurzem von Midea übernommene Roboterhersteller Kuka sieht sich einer belastbaren Nachfrage nach Industrieautomation in China ausgesetzt. Getrennt davon trug auch unser direktes Engagement beim Anhui Conch Cement zur Performance bei. Das Unternehmen profitierte von steigenden Zementpreisen, die durch eine bessere Branchendisziplin, angebotsseitige Reformen und strengere Umweltvorschriften bedingt waren.

Im Gegensatz zu unseren Positionen in Festlandchina war die Titelauswahl des Fonds in Hongkong ein großer Verlustbringer, denn sowohl Jardine Strategic als auch Swire Pacific zeigten eine Underperformance. Jardine blieb durch Sorgen über einen verschärften Wettbewerb in seinem indonesischen Automobilgeschäft unter Druck, während Swire durch die Umstrukturierung seines Luftfahrtgeschäfts und zyklische Herausforderungen im Seefahrtsegment weiter schwächelte. Auch der U-Bahn-Betreiber MTR wirkte sich negativ auf die Performance aus. Wir veräußerten im Berichtszeitraum unsere Position in MTR, da wir der Meinung waren, dass diese nun zum beizulegenden Zeitwert bewertet ist. Erfreulich für uns war, dass wir eine Sonderdividende erhielten, da das Unternehmen seine Kapitalstruktur verbesserte, indem es nicht benötigte Mittel an die Aktionäre zurückführte.

Neben den oben erwähnten Portfoliobewegungen eröffneten wir im Berichtszeitraum eine Position in LG Chem, in Anbetracht des einzigartigen Geschäftsmix und der attraktiven Bewertungen bezogen auf die Wachstumsperspektiven des Unternehmens. Im Kern beruht die Belastbarkeit des koreanischen Unternehmens auf einer robusten und Liquidität generierenden Chemiesparte, die als starke Basis für das Unternehmen dient, um seine führende Position auf dem Markt der Batterien für Elektrofahrzeuge auszubauen, wo es bereits einen breiten Kundenstamm und einen wachsenden Auftragsbestand gesammelt hat.

#### Ausblick

Die Märkte werden wahrscheinlich angesichts der anhaltenden Befürchtungen eines möglichen Handelskriegs zwischen den USA und seinen Handelspartnern sowie Ängsten hinsichtlich des Tempos der Zinserhöhungen weiterhin unter Druck bleiben.

Dennoch stützen die makroökonomischen und unternehmensbezogenen Fundamentaldaten in Asien weiterhin die Bewertungen, da sich das weltweite Wachstum ausweitet und die Gewinne in allen Sektoren steigen. Darüber hinaus liefert die politische Stabilität in der Region eine sichere Umgebung zur Durchführung der dringend benötigten Wirtschafts- und Politikreformen, die positive Auswirkungen auf die Aktienmarkt-Performance haben werden. Das Portfolio ist weiterhin robust und gut positioniert. Insgesamt sollte unsere langfristige Fokussierung auf Qualität und Wert uns als echt aktiven Anlageverwaltern bei unseren Positionen sehr gut zustattenkommen, da wir die erforderlichen Geldmittel aufweisen, um diese volatilen Zeiten zu überstehen.

#### Asian Equities Team

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	2.977.781
Bankguthaben		19.121
Zins- und Dividendenforderungen		9.281
Forderungen aus Zeichnungen		5.515
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		13.512
Sonstige Vermögenswerte		6.731
<b>Summe Aktiva</b>		<b>3.031.941</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		4.846
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		17.176
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	796
<b>Summe Passiva</b>		<b>22.818</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>3.009.123</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		3.346.525
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(12.837)
Realisierte Nettogewinne		240.050
Nicht realisierte Nettogewinne		30.851
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		397.360
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(992.827)
Nettoertragsausgleich	10	1
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>3.009.123</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	17.335
Erträge aus Wertpapierleihe	16	14
Bankzinsen		185
<b>Summe Erträge</b>		<b>17.534</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	26.462
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	3.979
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.3	(162)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.3	3.817
Vertriebsgebühren	4.1	33
Sonstige Betriebskosten		59
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>30.371</b>
<b>Nettoverluste aus Wertpapieranlagen</b>		<b>(12.837)</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		238.499
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		1.350
Realisierte Währungsgewinne		201
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>240.050</b>
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		30.667
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		204
Nicht realisierte Währungsverluste		(20)
<b>Nicht realisierte Nettogewinne</b>		<b>30.851</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>258.064</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc Hedged CZK	A Acc Hedged EUR	A Acc SGD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	19.333.341	1.721.587	23.076	2.773.833	1.020
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.501.209	11.859	2.567	1.018.822	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(5.841.041)	(656.832)	(1.629)	(954.099)	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>15.993.509</b>	<b>1.076.614</b>	<b>24.014</b>	<b>2.838.556</b>	<b>1.020</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>13,0843</b>	<b>60,5876</b>	<b>1.267,9622</b>	<b>11,2802</b>	<b>10,9265</b>

  

	A Acc USD	A Alnc Hedged EUR	A Alnc USD	B Acc USD	C Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	30.302.381	60.000	997.073	65.484	117.321
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.380.557	2.025	60.927	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(7.248.945)	-	(451.056)	(5.670)	(5.007)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>24.433.993</b>	<b>62.025</b>	<b>606.944</b>	<b>59.814</b>	<b>112.314</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>84,7944</b>	<b>12,8555</b>	<b>11,6335</b>	<b>65,8557</b>	<b>18,0448</b>

  

	I Acc Hedged EUR	I Acc USD	I Alnc USD	S Acc USD	W Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	994.771	3.825.678	1.408.929	353.628	25.109
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.599.229	1.413.046	203.919	7.463	18.490
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(338.230)	(2.049.365)	(231.213)	(17.138)	(12.907)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.255.770</b>	<b>3.189.359</b>	<b>1.381.635</b>	<b>343.953</b>	<b>30.692</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>13,0648</b>	<b>93,4092</b>	<b>12,2135</b>	<b>28,9257</b>	<b>13,1436</b>

  

	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc USD	X Alnc USD	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	583.160	1.141.606	6.472.738	492.319	405.462
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.096.935	381.233	1.471.654	255.661	17.075
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(168.787)	(257.448)	(726.598)	(29.775)	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.511.308</b>	<b>1.265.391</b>	<b>7.217.794</b>	<b>718.205</b>	<b>422.537</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>13,3773</b>	<b>14,4594</b>	<b>12,6313</b>	<b>11,7551</b>	<b>13,1409</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilsklassen und den umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 89,77 %</b>			
<b>Aktien 89,77 %</b>			
<b>Australien 2,26 %</b>			
CSL	497.029	59.314	1,97
Westpac Banking	392.700	8.654	0,29
		<b>67.968</b>	<b>2,26</b>
<b>China 8,05 %</b>			
Anhui Conch Cement™	8.210.500	44.695	1,49
China Resources Land	12.210.000	44.454	1,48
PetroChina	20.583.710	14.149	0,47
Ping An Insurance™	2.955.500	30.041	1,00
Tencent	2.084.000	108.786	3,61
		<b>242.125</b>	<b>8,05</b>
<b>Hongkong 18,28 %</b>			
AIA	10.680.200	90.321	3,00
ASM Pacific Technology	2.287.000	31.893	1,06
China Mobile	9.595.221	87.931	2,92
Hang Lung	5.766.186	18.826	0,63
Hang Lung Properties	6.821.642	15.906	0,53
Hong Kong Exchanges & Clearing	2.050.683	66.653	2,22
Jardine Matheson	150.000	9.245	0,31
Jardine Strategic	3.617.039	138.731	4,60
Swire Pacific 'B'	37.933.092	64.861	2,16
Swire Properties	7.286.532	25.554	0,85
		<b>549.921</b>	<b>18,28</b>
<b>Indien 9,47 %</b>			
Grasim Industries	3.390.050	54.244	1,80
Hero MotoCorp	340.000	18.412	0,61
Hindustan Unilever	809.355	16.569	0,55
Housing Development Finance	2.715.404	75.876	2,53
ITC	12.732.234	49.794	1,65
Kotak Mahindra Bank	1.195.800	19.235	0,64
New India Investment Trust†	5.402.000	32.259	1,07
Tata Consultancy Services	428.000	18.692	0,62
		<b>285.081</b>	<b>9,47</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Indonesien 4,03 %</b>			
Astra International	28.000.000	14.821	0,49
Bank Central Asia	45.881.100	77.149	2,56
Unilever Indonesia	8.179.536	29.394	0,98
		<b>121.364</b>	<b>4,03</b>
<b>Malaysia 1,14 %</b>			
Public Bank	5.528.215	<b>34.316</b>	<b>1,14</b>
<b>Philippinen 3,90 %</b>			
Ayala	2.709.150	49.158	1,64
Ayala Land	25.329.022	19.939	0,66
Bank of the Philippine Islands	21.627.823	48.248	1,60
		<b>117.345</b>	<b>3,90</b>
<b>Singapur 13,80 %</b>			
City Developments	7.741.079	76.703	2,55
DBS	2.961.116	62.080	2,06
Keppel	9.883.700	58.541	1,95
Oversea-Chinese Banking	10.124.001	98.923	3,28
Singapore Technologies Engineering	11.617.071	31.768	1,06
Singapore Telecommunications	22.869.662	58.875	1,96
United Overseas Bank	1.350.314	28.320	0,94
		<b>415.210</b>	<b>13,80</b>
<b>Südkorea 9,75 %</b>			
AMOREPACIFIC	72.949	9.735	0,32
AMOREPACIFIC (PREF)	159.843	24.706	0,82
E-Mart	119.748	30.754	1,02
LG Chem	34.020	12.312	0,41
Naver	64.102	47.600	1,58
Samsung Electronics (PREF)	87.873	168.261	5,60
		<b>293.368</b>	<b>9,75</b>
<b>Sri Lanka 1,42 %</b>			
Commercial Bank of Ceylon	9.566.382	8.325	0,28
DFCC Bank	9.842.898	7.387	0,25
John Keells	26.257.908	26.975	0,89
		<b>42.687</b>	<b>1,42</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Taiwan 5,66 %</b>			
Taiwan Mobile	8.700.377	32.898	1,09
TSMC	16.195.297	137.336	4,57
		<b>170.234</b>	<b>5,66</b>
<b>Thailand 3,41 %</b>			
Bangkok Dusit Medical Services (Alien) <sup>®</sup>	37.837.100	28.496	0,95
Siam Cement (Alien)	4.633.736	74.240	2,46
		<b>102.736</b>	<b>3,41</b>
<b>Vereinigtes Königreich 7,23 %</b>			
BHP Billiton	2.805.000	55.190	1,83
HSBC	6.574.075	62.005	2,06
Rio Tinto	1.287.561	65.175	2,17
Standard Chartered	3.521.814	35.185	1,17
		<b>217.555</b>	<b>7,23</b>
<b>USA 1,37 %</b>			
Yum China	995.297	41.320	1,37
<b>Summe Aktien</b>		<b>2.701.230</b>	<b>89,77</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>2.701.230</b>	<b>89,77</b>
<b>Offene Investmentfonds 9,19 %</b>			
Aberdeen Global – China A Share Equity Fund Z-2 <sup>†</sup>	13.189.376	205.520	6,83
Aberdeen Global – Indian Equity Fund Z-2 <sup>†</sup>	3.436.942	71.031	2,36
		<b>276.551</b>	<b>9,19</b>
<b>Summe Offene Investmentfonds</b>		<b>276.551</b>	<b>9,19</b>



## Derivate (0,03 %)

## Devisenterminkontrakte (0,03 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BBH	EUR	USD	03.04.18	214.708	265.937	(2)	-
BBH	EUR	USD	04.04.18	206.257	254.150	-	-
BBH	EUR	USD	05.04.18	240.905	297.029	(1)	-
BBH	GBP	USD	03.04.18	87.667	123.987	(1)	-
BBH	GBP	USD	05.04.18	33.556	47.166	-	-
BBH	USD	GBP	04.04.18	2.353	1.672	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	15.06.18	30.104.113	1.479.619	(15)	-
BNP Paribas	CZK	USD	15.06.18	947.861	46.116	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	15.06.18	319.497	15.619	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.04.18	636.766	789.826	(7)	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.04.18	3.143	3.903	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.04.18	88.261	109.504	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	06.04.18	28.471	35.277	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	33.754.215	42.172.584	(421)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	27.894.197	34.851.066	(348)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	1.038.611	1.288.048	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	869.855	1.078.763	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	795.985	994.505	(10)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	515.356	638.146	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	368.107	455.813	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	249.747	311.337	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	239.017	295.853	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	230.626	288.181	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	221.208	274.483	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	200.152	247.871	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	196.557	244.139	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	96.635	119.340	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	69.471	85.991	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	67.832	84.485	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	44.549	55.170	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	41.804	52.237	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	41.614	51.636	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	24.480	30.359	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	22.455	27.922	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	19.048	23.686	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	12.212	15.213	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	10.226	12.675	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	9.406	11.726	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	3.072	3.826	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	2.945	3.673	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	912	1.137	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	112	139	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	04.04.18	15.561	319.497	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.18	3.654	2.945	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.18	84.054	67.832	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.18	3.806	3.072	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	1.609.668	1.301.188	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	1.588.578	1.277.614	8	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	1.409.048	1.133.227	7	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	794.068	636.766	6	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	754.269	607.369	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	143.137	115.706	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	110.065	88.261	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	88.542	71.432	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	15.06.18	56.796	1.163.949	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	51.316	41.169	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	38.177	30.704	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	35.454	28.471	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	28.741	23.139	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	3.923	3.143	-	-
<b>Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(796)</b>	<b>(0,03)</b>
<b>Nicht realisierte Verluste aus Derivaten</b>						<b>(796)</b>	<b>(0,03)</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>						<b>2.976.985</b>	<b>98,93</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>						<b>32.138</b>	<b>1,07</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>						<b>3.009.123</b>	<b>100,00</b>

<sup>†</sup> Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

<sup>\*\*</sup> Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

## Asia Pacific Multi Asset

Für den Berichtszeitraum zum 31. März 2018

### Unternehmenstätigkeit

Zum Verschmelzungstichtag am 24. November 2017 übertrug der Aberdeen Global II – Asia Pacific Multi Asset Fund (Wert: 90 Mio. USD) sein Nettovermögen über eine OGAW-Verschmelzung in den Asia Pacific Multi Asset Fund. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilinhaber erhielten Anteile am Asia Pacific Multi Asset Fund für jeweils einen zuvor am Aberdeen Global II – Asia Pacific Multi Asset Fund gehaltenen Anteil wie nachstehend im Einzelnen dargelegt.

Aberdeen Global II (Zu verschmelzender Fonds)	Anteilklasse	Aberdeen Global (Aufnehmender Fonds)	Anteilklasse	Berücksichtigtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusionsverhältnis
Asia Pacific Multi Asset	A-1	Asia Pacific Multi Asset	A-1	3.193 US\$	1,000000
Asia Pacific Multi Asset	A-2	Asia Pacific Multi Asset	A-2	31.285 US\$	1,000000
Asia Pacific Multi Asset	A-2 (CHF)	Asia Pacific Multi Asset	A-2 (CHF)	11.678 CHF	1,000000
Asia Pacific Multi Asset	A-2 (EUR)	Asia Pacific Multi Asset	A-2 (EUR)	13.660 EUR	1,000000
Asia Pacific Multi Asset	E-2	Asia Pacific Multi Asset	E-2	19.832 EUR	1,000000
Asia Pacific Multi Asset	W-1	Asia Pacific Multi Asset	W-1	597 US\$	1,000000
Asia Pacific Multi Asset	W-2	Asia Pacific Multi Asset	W-2	409 US\$	1,000000
Asia Pacific Multi Asset	X-2	Asia Pacific Multi Asset	X-2	2.129 US\$	1,000000
Asia Pacific Multi Asset	Y-2	Asia Pacific Multi Asset	Y-2	115 EUR	1,000000

### Performance

Im Berichtszeitraum zum 31. März 2018 stieg der Wert der Asia Pacific Multi Asset – A Thesaurierungsanteile um 0,90 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der 50 % Markt iBoxx Asian Local Bond Index und der 50 % MSCI AC Asia Pacific ex Japan, um 1,17 %.

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

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

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

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

### Marktrückblick

Die asiatischen Aktien starteten im Berichtszeitraum lebhaft und überwandene die erhöhte Volatilität, um schließlich höher abzuschließen. Ende 2017 erholten sich die regionalen Märkte, während das weltweite Wirtschaftswachstum in gleichmäßigem Tempo voranschritt. Zusätzlich unterstützten ein kontinuierlicher Strom positiver Unternehmensgewinne, Pekings Reformwille und der Optimismus der Anleger hinsichtlich der Internet-Aktien Chinas die regionalen Indizes weiter. Die Gewinne wurden jedoch gestoppt, als die Volatilität Anfang 2018 zurückkehrte, weil Anleger angesichts eines potenziell rascheren Tempos von Zinserhöhungen durch die großen Zentralbanken nervös wurden. Insbesondere die US-Notenbank hielt sich in der Frage einer Erhöhung des Preisdrucks zurück, da sich höhere Staatsausgaben, Unternehmenssteuersenkungen und steigende Ölpreise auf die amerikanische Wirtschaft niederschlugen. Anfang Februar griff eine weltweite Verkaufswelle von Staatsanleihen, angeführt durch US Treasuries, auf die Aktienmärkte über. Eskalierende Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und wichtigen Handelspartnern trübten das Klima weiter.

Die Renditen von Staatsanleihen in lokaler Währung schlossen uneinheitlich. China und Indien zeigten eine überdurchschnittlich gute Performance, da das Klima durch die Aufnahme beider Märkte in den Bloomberg Barclays Global Aggregate Index aufgehellt wurde. Die malaysischen Renditen fielen zuerst, da attraktive Bewertungen das Kaufinteresse beflügelten, aber die Gewinne wurden wieder abgegeben, nachdem die Zentralbank die Zinsen erhöhte. In Indien wurden die Befürchtungen finanzpolitischer Fehlentwicklungen und eines potenziellen Anstiegs der Staatsverschuldung zerstreut, nachdem die Regierung in Delhi beschloss, die Emission von Schuldtiteln in der ersten Hälfte des Fiskaljahres 2019 nicht vorzuziehen. Staatsanleihen Sri Lankas wurden durch Vertrauen in Steuerreformen gestützt, aber die zunehmenden politischen Spannungen beschritten die Gewinne.

Die regionalen Kreditmärkte verzeichneten einen Rückgang auf Gesamrenditebasis und hinkten sowohl bei Aktien als auch bei Staatsanleihen hinterher. Investment-Grade-Kredite, die sensibler auf Veränderungen bei den US-Staatsanleihen reagieren, gingen mehr zurück als High-Yield-Kredite.

#### Portfolio-Überblick

Im Berichtszeitraum leisteten alle Anlagen einen positiven Beitrag zur Performance. Ein taktisches Overlay war jedoch abträglich, da wir das Aktien-Beta-Risiko schrittweise reduzierten, weil die Bewertungen in bestimmten Märkten recht hoch schienen und die Chancen einer Konsolidierung zunehmend größer wurden. Die konservative Haltung zeigte im Februar gute Wirkung, denn das Portfolio entwickelte sich besser, als die Märkte eine Korrektur vornahmen.

Innerhalb der aktiven Aktienposition bildete die im Gleichschritt verlaufende weltweite Konjunkturerholung einen förderlichen Hintergrund für die Performance der Aktienkurse unserer Positionen, insbesondere der Finanztitel. Dies geht einher mit einer Erholung des Kreditzyklus vor dem Hintergrund besserer makroökonomischer Bedingungen, einer Normalisierung der Kreditkosten und einer Verbesserung der Netto-Zinsmargen bei steigenden Zinssätzen. Deutlich wurde dies in den jüngsten Ergebnissen unserer Positionen in den Banken DBS und Oversea-Chinese Banking in Singapur. Auch die indonesische Bank Central Asia und die Bank of Philippine Islands leisteten beträchtliche Beiträge. Das malaysische Kreditinstitut Public Bank entwickelte sich ebenfalls erfreulich aufgrund von Erwartungen, dass es von der früher als erwartet kommenden geldpolitischen Straffung profitieren würde.

Im Gegensatz dazu durchliefen die australischen Banken, einschließlich Westpac Banking, im Berichtszeitraum härtere Zeiten, da sie mit verstärkten aufsichtsrechtlichen Prüfungen zu kämpfen hatten. Dennoch sticht Westpac im Vergleich mit den anderen Banken als konservative und kostenfokussierte Bank hervor, mit einem gesunden Franchise im Privatkundengeschäft und bei der Vermögensverwaltung. Westpac hat auch eine gute Erfolgsbilanz in Bezug auf die Aufrechterhaltung von Renditen aufzuweisen, die über den Kapitalkosten liegen.

Die Technologieaktien erholten sich zu Beginn des neuen Jahres, kamen jedoch gegen Ende des sechsmonatigen Berichtszeitraums unter Druck. Dennoch stärkten gute Ergebnisse die Aktienkurse von Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) und Samsung Electronics trotz der Volatilität des Marktes. Wir sind optimistisch hinsichtlich des Ausblicks für sie, da sie von der Marktdynamik im Bereich Speicher-Chips und Komponenten profitieren sollten.

Die chinesischen Aktien entwickelten sich gut. Anhui Conch Cement profitierte von steigenden Zementpreisen, die durch eine bessere Branchendisziplin, angebotsseitige Reformen und strengere Umweltvorschriften bedingt waren. Im Gegensatz dazu zeigen sowohl Jardine Strategic als auch Swire Pacific eine unterdurchschnittliche Wertentwicklung. Jardine blieb durch Sorgen über einen verschärften Wettbewerb in seinem indonesischen Automobilgeschäft unter Druck, während Swire durch die Umstrukturierung seines Luftfahrtgeschäfts und zyklische Herausforderungen im Seefahrtsegment weiter schwächelte.

In unserer Lokalwährungsstrategie war unser Engagement in High-Yield-Märkten wie Staatsanleihen von Indien, Indonesien und Sri Lanka positiv.

Wie bereits zuvor erwähnt erhöhten wir zu Beginn des Berichtszeitraums unsere Short-Positionen in asiatischen Aktien taktisch, insbesondere in Singapur, Japan, Taiwan, Hongkong und China, in Anbetracht der relativ überzogenen Bewertungen und in Erwartung einer Marktkonsolidierung. Wir lösten dann einige dieser Short-Positionen auf, um im Zuge der Marktkorrektur Gewinne mitzunehmen, und brachten unser Aktienengagement auf die Benchmark-Gewichtung. Gleichzeitig eröffneten wir eine benchmarkunabhängige europäische Aktienposition, entsprechend unserer Überzeugung, dass die Fundamentaldaten in dieser Region weiterhin stark sind. Die europäische Wirtschaftslage scheint sich zu verbessern, und dies erhöht die Chancen auf eine raschere geldpolitische Normalisierung.

Im festverzinslichen Bereich eröffneten wir eine benchmarkunabhängige Short-Position in deutschen Bundesanleihen, da wir der Ansicht sind, dass die Renditen weiter steigen werden. Dies trug anschließend positiv zur Performance bei. Wir nahmen auch Short-Positionen in US-amerikanischen, australischen und japanischen Anleihe-Futures auf, um die globale Zinsrisiko zu reduzieren. Später verkauften wir einige der Short-Positionen in US Treasuries, die angesichts des Abverkaufs auf dem Markt eine gute Performance gebracht hatten.

#### Ausblick

Die Volatilität kann in naher Zukunft bedingt durch Unsicherheiten hinsichtlich Inflation, Zinssätzen und dem Welthandel weiterhin anhalten. Blickt man jedoch über die kurzfristige Volatilität hinaus, sind wir überzeugt davon, dass wir uns immer noch in einem halbwegs konstruktiven makroökonomischen und technischen Umfeld befinden. Daher werden wir unsere gemäßigte Haltung bezüglich des Risikos beibehalten und bei Schwäche unser Aktienengagement vergrößern, während wir wachsam in Bezug auf die andauernden Herausforderungen bleiben.

**Multi-Asset Asia Team**

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	74.327
Bankguthaben		3.497
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		714
Zins- und Dividendenforderungen		633
Forderungen aus Zeichnungen		84
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		21
Nicht realisierte Gewinne aus Optionskontrakten		294
Sonstige Vermögenswerte		383
<b>Summe Aktiva</b>		<b>79.953</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		108
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		529
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2,6	785
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2,7	52
Sonstige Verbindlichkeiten		17
<b>Summe Passiva</b>		<b>1.491</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>78.462</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 24. November 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		324
Realisierte Nettogewinne		1.278
Nicht realisierte Nettoverluste		(61)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		90.424
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(13.477)
Nettoertragsausgleich	10	(15)
Gezahlte Dividenden	5	(11)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>78.462</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 24. November 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	789
Bankzinsen		2
<b>Summe Erträge</b>		<b>791</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	377
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	86
Vertriebsgebühren	4.1	4
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>467</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>324</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		557
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		1.125
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(90)
Realisierte Verluste aus Optionskontrakten		(305)
Realisierte Währungsverluste		(9)
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>1.278</b>
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		476
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(785)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(52)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Optionskontrakten		294
Nicht realisierte Währungsgewinne		6
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(61)</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>1.541</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 24. November 2017 bis 31. März 2018

	A Acc A Acc EUR <sup>A</sup>	A Acc Hedged CHF <sup>A</sup>	A Acc Hedged EUR <sup>A</sup>	A Acc USD <sup>A</sup>	A QInc USD <sup>A</sup>
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.521.513	75.476	79.919	158.107	326.256
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(236.243)	(1.672)	(17.809)	(23.462)	(64.148)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.285.270</b>	<b>73.804</b>	<b>62.110</b>	<b>134.645</b>	<b>262.108</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>12,7239</b>	<b>154,8556</b>	<b>173,5866</b>	<b>203,6063</b>	<b>10,5002</b>

  

	W Acc USD <sup>A</sup>	W QInc USD <sup>A</sup>	X Acc EUR <sup>A</sup>	X Acc USD <sup>A</sup>
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	35.146	49.507	8.900	181.643
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(63)	(6.226)	(2.627)	(20.806)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>35.083</b>	<b>43.281</b>	<b>6.273</b>	<b>160.837</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>12,3257</b>	<b>12,1461</b>	<b>12,6309</b>	<b>11,8834</b>

<sup>A</sup> Die Anteilklasse wurde am 24. November 2017 eröffnet.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilsklassen und den umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 88,13 %</b>			
<b>Aktien 56,30 %</b>			
<b>Australien 3,07 %</b>			
AGL Energy	10.070	168	0,21
Aristocrat Leisure	2.404	45	0,06
Bank of Queensland	3.432	29	0,04
BHP Billiton	1.840	40	0,05
CIMIC	4.902	169	0,22
Computershare	2.572	34	0,04
Crown Resorts	22.373	218	0,28
CSL	3.698	440	0,55
Flight Centre Travel	4.466	194	0,25
Fortescue Metals	61.732	205	0,26
Harvey Norman	47.741	135	0,17
Insurance Australia	13.883	80	0,10
Lendlease	3.397	45	0,06
Macquarie	515	41	0,05
Medibank Private	95.326	212	0,27
South32	52.617	130	0,17
Suncorp	3.652	38	0,05
Wesfarmers	1.021	33	0,04
Westpac Banking	5.200	115	0,15
Woodside Petroleum	1.817	41	0,05
		<b>2.412</b>	<b>3,07</b>
<b>China 6,86 %</b>			
Agricultural Bank of China	441.000	251	0,32
Air China 'H'	24.000	31	0,04
Anhui Conch Cement	67.500	367	0,47
Autohome (ADR)	1.609	138	0,18
Baidu (ADR)	200	45	0,06
China Huarong Asset Management	505.000	213	0,27
China Merchants	12.000	26	0,03
China Resources Land	92.000	335	0,43
China Shenhua Energy	92.000	229	0,29
China Vanke	12.400	57	0,07
Ctrip.com International (ADR)	800	37	0,05
Dongfeng Motor 'H'	130.000	151	0,19
Guangzhou Automobile 'H'	22.000	41	0,05
Jiangsu Expressway	112.000	158	0,20



Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
Momo (ADR)	8.850	331	0,42
NetEase ADR	722	202	0,26
New Oriental Education & Technology ADR	910	80	0,10
PICC Property and Casualty	20.000	35	0,04
Ping An Insurance	21.000	213	0,27
Shanghai Industrial	42.000	109	0,14
Sihuan Pharmaceutical	88.000	26	0,03
Sina	2.134	223	0,28
Sino-Ocean	251.000	182	0,23
Sinopec Shanghai Petrochemical 'H'	214.000	130	0,17
Tencent	16.100	840	1,08
Vipshop ADR	17.436	290	0,37
Yangzijiang Shipbuilding	162.600	151	0,19
Yanzhou Coal Mining	38.000	48	0,06
YY ADR	2.164	228	0,29
Zhejiang Expressway 'H'	30.000	31	0,04
58.com (ADR)	2.314	185	0,24
		<b>5.383</b>	<b>6,86</b>
<b>Hongkong 7,55 %</b>			
AIA	87.400	740	0,94
ASM Pacific Technology	19.600	273	0,35
China Mobile	70.500	646	0,82
CK Asset	14.000	117	0,15
CLP	3.000	31	0,04
Hang Lung	35.000	114	0,15
Hang Lung Properties	56.440	132	0,17
HK Electric Investments	224.500	217	0,28
HKT Trust and HKT	186.000	234	0,30
Hong Kong Exchanges & Clearing	14.898	484	0,62
Hongkong Land	5.200	36	0,05
Jardine Strategic	23.100	887	1,12
Kingboard Chemical	6.500	30	0,04
Melco Crown Entertainment ADR	9.230	267	0,34
NWS	78.000	141	0,18
PCCW	344.000	199	0,25
Power Assets	26.500	236	0,30
Sun Art Retail	45.500	53	0,07
Swire Pacific 'A'	24.500	247	0,31
Swire Properties	137.000	480	0,61
WH	125.000	133	0,17
Yue Yuen Industrial	57.000	226	0,29
		<b>5.923</b>	<b>7,55</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Indien 5,31 %</b>			
Bajaj Auto	680	29	0,04
Bharti Infratel	36.979	190	0,24
GAIL India	9.614	49	0,06
Grasim Industries	29.865	478	0,61
HCL Technologies	2.194	33	0,04
HDFC Bank	8.900	258	0,33
Hero MotoCorp	5.000	271	0,35
Hindustan Petroleum	35.806	188	0,24
Hindustan Unilever	7.400	151	0,19
Housing Development Finance	25.300	707	0,89
Indiabulls Housing Finance	8.610	163	0,21
Indian Oil	12.712	34	0,04
Infosys	11.486	201	0,26
ITC	115.043	450	0,57
Kotak Mahindra Bank	14.500	233	0,30
Nestle India	282	35	0,05
Petronet LNG	8.969	32	0,04
Rural Electrification	58.322	111	0,14
Tata Consultancy Services	8.672	379	0,48
Tech Mahindra	10.993	107	0,14
Vakrangee	5.874	20	0,03
WIPRO	10.610	46	0,06
		<b>4.165</b>	<b>5,31</b>
<b>Indonesien 1,80 %</b>			
Adaro Energy	248.500	39	0,05
Astra International	773.200	409	0,52
Bank Central Asia	369.000	620	0,79
Bank Negara Indonesia	70.000	44	0,06
Bank Rakyat	167.500	44	0,06
Matahari Department Store	41.500	32	0,04
Unilever Indonesia	62.000	223	0,28
		<b>1.411</b>	<b>1,80</b>
<b>Malaysia 0,98 %</b>			
Hartalega	48.800	76	0,10
Kuala Lumpur Kepong	5.900	39	0,05
Petronas Chemicals	21.900	47	0,06
Petronas Dagangan	5.600	36	0,05
Public Bank	44.700	277	0,34
Sime Darby Plantation	24.900	36	0,05

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
Tenaga Nasional	61.100	257	0,33
YTL Power International	4.354	1	-
		769	0,98
<b>Philippinen 1,71 %</b>			
Ayala	11.760	213	0,27
Ayala Land	414.000	326	0,42
Bank of the Philippine Islands	192.360	428	0,55
DMCI	397.700	93	0,12
Manila Electric	19.020	117	0,15
Metro Pacific Investments	1.252.700	126	0,16
Security Bank	7.610	35	0,04
		<b>1.338</b>	<b>1,71</b>
<b>Singapur 4,63 %</b>			
CapitaLand	12.600	34	0,04
City Developments	62.600	621	0,79
DBS	21.868	458	0,58
Genting Singapore	42.100	35	0,04
HPH	291.700	87	0,11
Keppel	77.300	458	0,58
Oversea-Chinese Banking	84.036	822	1,06
SATS	9.300	36	0,05
Singapore Exchange	6.800	38	0,05
Singapore Technologies Engineering	92.300	252	0,32
Singapore Telecommunications	182.700	470	0,60
United Overseas Bank	13.500	283	0,36
UOL	6.100	40	0,05
		<b>3.634</b>	<b>4,63</b>
<b>Südkorea 6,51 %</b>			
AMOREPACIFIC	338	45	0,06
AMOREPACIFIC (PREF)	1.241	192	0,24
BGF Retail	182	29	0,04
BGF Retail	341	4	0,01
CELLTRION KRW1000	147	43	0,05
Doosan Bobcat	966	29	0,04
E-Mart	969	249	0,32
GS Retail	1.043	32	0,04
Hyundai Development	1.076	39	0,05
Hyundai Glovis	250	40	0,05
Kangwon Land	1.117	30	0,04

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
Kia Motors	6.659	194	0,25
KT&G	2.086	196	0,25
LG	540	44	0,06
LG Chem	333	121	0,15
Lotte Chemical	100	41	0,05
Naver	515	381	0,49
POSCO	700	214	0,27
Samsung Electronics	100	231	0,29
Samsung Electronics (PREF)	711	1.360	1,73
Shinhan Financial	773	33	0,04
SK	119	33	0,04
SK Hynix	1.846	141	0,18
SK Innovation	1.232	244	0,31
SK Telecom	949	208	0,26
Weiss Korea Opportunity Fund	400.000	938	1,20
		<b>5.111</b>	<b>6,51</b>
<b>Taiwan 4,28 %</b>			
AU Optronics	550.000	256	0,33
Catcher Technology	3.000	37	0,05
Chailease	13.000	46	0,06
Compal Electronics	53.000	36	0,05
EVA Airways	63.000	32	0,04
FarEasTone Telecommunications	22.000	59	0,08
Formosa Chemicals & Fibre	71.000	265	0,34
Formosa Petrochemical	56.000	228	0,29
Innolux	502.000	225	0,29
Phison Electronics	4.000	42	0,05
Powertech Technology	43.000	135	0,17
President Chain Store	4.000	40	0,05
Synnex Technology International	122.000	182	0,23
Taiwan Cement	35.000	44	0,06
Taiwan Mobile	114.000	432	0,55
TSMC	126.000	1.069	1,35
Uni-President Enterprises	96.000	227	0,29
		<b>3.355</b>	<b>4,28</b>
<b>Thailand 2,51 %</b>			
Bangkok Bank (Alien)	6.400	44	0,06
Bangkok Dusit Medical Services (Alien)	273.900	206	0,26
Banpu (Alien)	186.200	121	0,15
Bumrungrad Hospital (Alien)	5.500	38	0,05

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
Electricity Generating (Alien)			12.800	94	0,12
Glow Energy (Alien)			48.900	134	0,17
Home Product Center (Alien)			88.100	40	0,05
Kasikornbank (Alien)			6.000	41	0,05
Kce Electronics (Alien)			11.200	24	0,03
Krung Thai Bank (Alien)			307.400	186	0,24
PTT (Alien)			3.000	53	0,07
PTT Global Chemical (Alien)			16.000	48	0,06
Siam Cement (Alien)			40.100	643	0,83
Siam Commercial Bank (Alien)			7.400	34	0,04
Thai Oil (Alien)			74.400	219	0,28
TMB Bank (Alien)			519.500	42	0,05
				<b>1.967</b>	<b>2,51</b>
<b>Vereinigtes Königreich 8,99 %</b>					
BHP Billiton			22.750	448	0,57
Fidelity China Special Situations			280.833	941	1,20
HSBC			50.061	472	0,60
Invesco Asia Trust			260.000	1.010	1,29
Martin Currie Asia Unconstrained Trust			350.000	1.883	2,40
Rio Tinto			11.132	563	0,72
Rio Tinto			755	42	0,05
Schroder AsiaPacific Fund			140.000	873	1,11
Standard Chartered			33.530	335	0,43
VinaCapital Vietnam Opportunity Fund			100.000	489	0,62
				<b>7.056</b>	<b>8,99</b>
<b>USA 2,10 %</b>					
Morgan Stanley China A Share Fund			42.000	1.047	1,34
Yum China			14.405	598	0,76
				<b>1.645</b>	<b>2,10</b>
<b>Summe Aktien</b>				<b>44.169</b>	<b>56,30</b>
<b>Anleihen 31,83 %</b>					
<b>Unternehmensanleihen 12,92 %</b>					
<b>China 2,21 %</b>					
China Overseas Finance Cayman VI	5,9500	08.05.24	200.000	220	0,28
Eastern Creation II Investment (EMTN)	2,7500	26.09.20	200.000	197	0,25
Future Land Development	5,0000	16.02.20	200.000	198	0,25
Poly Real Estate Finance	3,9500	05.02.23	200.000	198	0,25
Proven Honour Capital	4,1250	06.05.26	350.000	340	0,44

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
Vanke Real Estate Hong Kong (EMTN)	3,9750	09.11.27	200.000	190	0,24
Voyage Bonds	3,3750	28.09.22	200.000	194	0,25
Yunnan Energy Investment Overseas Finance	4,2500	14.11.22	200.000	194	0,25
				<b>1.731</b>	<b>2,21</b>
<b>Hongkong 0,58 %</b>					
CK Hutchison International 17	2,8750	05.04.22	200.000	196	0,25
Hutchison Whampoa Finance	7,5000	01.08.27	200.000	257	0,33
				<b>453</b>	<b>0,58</b>
<b>Indien 4,92 %</b>					
Adani Transmission	10,2500	15.04.21	50.000.000	793	1,01
Hindustan Petroleum	4,0000	12.07.27	200.000	192	0,24
ICICI Bank	7,6000	07.10.23	50.000.000	759	0,97
ICICI Bank Dubai (EMTN)	4,0000	18.03.26	200.000	195	0,25
Indiabulls Housing Finance	8,8500	26.09.26	50.000.000	794	1,02
NTPC (EMTN)	5,6250	14.07.21	150.000	160	0,20
Power Finance	7,6300	14.08.26	50.000.000	745	0,95
UPL	3,2500	13.10.21	227.000	223	0,28
				<b>3.861</b>	<b>4,92</b>
<b>Indonesien 1,45 %</b>					
Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia	9,5000	13.03.20	15.000.000.000	1.136	1,45
<b>Malaysia 0,24 %</b>					
TNB Global Ventures Capital (EMTN)	3,2440	19.10.26	200.000	189	0,24
<b>Philippinen 0,27 %</b>					
ICTSI Treasury (EMTN)	5,8750	17.09.25	200.000	215	0,27
<b>Singapur 0,49 %</b>					
Parkway Pantai (EMTN)	VAR	PERP	200.000	194	0,25
United Overseas Bank (EMTN)	VAR	PERP	200.000	192	0,24
				<b>386</b>	<b>0,49</b>
<b>Südkorea 1,56 %</b>					
Doosan Power System	VAR	03.12.45	300.000	302	0,39
Hankook Tire	3,5000	30.01.23	200.000	198	0,25
Industrial Bank of Korea	VAR	PERP	200.000	192	0,24
Korea East-West Power	2,5000	02.06.20	330.000	326	0,42
Shinhan Bank	2,8750	28.03.22	210.000	205	0,26
				<b>1.223</b>	<b>1,56</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Thailand 0,70 %</b>					
Bangkok Bank PUB (HK)	9,0250	15.03.29	50.000	70	0,09
Krung Thai Bank Cayman (EMTN)	VAR	26.12.24	256.000	261	0,33
RH International Singapore (EMTN)	4,5000	27.03.28	217.000	222	0,28
				<b>553</b>	<b>0,70</b>
<b>Vereinigte Arabische Emirate 0,50 %</b>					
DIB Sukuk	3,6640	14.02.22	200.000	198	0,25
National Bank of Abu Dhabi (EMTN)	3,0000	30.03.22	200.000	196	0,25
				<b>394</b>	<b>0,50</b>
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>10.141</b>	<b>12,92</b>
<b>Staatsanleihen 18,91 %</b>					
<b>China 4,25 %</b>					
China Development Bank	4,8800	09.02.28	10.000.000	1.613	2,06
China Development Bank	4,2400	24.08.27	10.000.000	1.532	1,95
Export-Import Bank of China	2,8750	26.04.26	200.000	188	0,24
				<b>3.333</b>	<b>4,25</b>
<b>Indien 4,87 %</b>					
Indien (Republik)	8,0800	02.08.22	105.000.000	1.658	2,11
Indien (Republik)	7,7200	25.05.25	50.000.000	774	0,99
Indien (Republik)	8,1700	01.12.44	35.000.000	566	0,72
Maharashtra (State of)	9,6300	12.02.24	50.000.000	827	1,05
				<b>3.825</b>	<b>4,87</b>
<b>Indonesien 2,13 %</b>					
Indonesien (Republik)	6,1250	15.05.28	12.849.000.000	896	1,15
Indonesien (Republik)	7,5000	15.05.38	10.400.000.000	771	0,98
				<b>1.667</b>	<b>2,13</b>
<b>Malaysia 3,08 %</b>					
Malaysia (Regierung von)	4,7620	07.04.37	5.200.000	1.382	1,76
Malaysia (Regierung von)	3,4410	15.02.21	4.000.000	1.034	1,32
				<b>2.416</b>	<b>3,08</b>
<b>Philippinen 0,15 %</b>					
Philippinen (Republik)	3,2500	15.08.23	7.000.000	120	0,15



Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Saudi-Arabien 0,34 %</b>					
Saudi Arabia (Government von) (EMTN)	3,6250	04.03.28	281.000	268	0,34
<b>Südkorea 0,68 %</b>					
Korea (Republik)	2,2500	10.09.37	600.000.000	532	0,68
<b>Sri Lanka 3,41 %</b>					
Sri Lanka (Republik)	10,6000	15.09.19	125.000.000	814	1,03
Sri Lanka (Republik)	10,7500	01.03.21	90.000.000	589	0,75
Sri Lanka (Republik)	8,0000	15.11.18	90.000.000	575	0,73
Sri Lanka (Republik)	11,5000	15.12.21	30.000.000	201	0,26
Sri Lanka (Republik)	10,7500	15.01.19	30.000.000	195	0,25
Sri Lanka (Republik)	11,4000	01.01.24	25.000.000	169	0,22
Sri Lanka (Republik)	11,0000	01.08.21	20.000.000	132	0,17
				2.675	3,41
<b>Summe Staatsanleihen</b>				14.836	18,91
<b>Summe Anleihen</b>				24.977	31,83
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				69.146	88,13
<b>Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,36 %</b>					
<b>Anleihen 1,36 %</b>					
<b>Unternehmensanleihen 1,36 %</b>					
<b>China 0,20 %</b>					
Industrial & Commercial Bank of China	3,9500	20.09.18	1.000.000	159	0,20
<b>Malaysia 0,76 %</b>					
Cagamas (IMTN)	4,0500	20.12.18	2.300.000	596	0,76
<b>Niederlande 0,40 %</b>					
ING Bank (EMTN)	-	23.07.18	314.000	311	0,40
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				1.066	1,36
<b>Summe Anleihen</b>				1.066	1,36
<b>Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				1.066	1,36

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Offene Investmentfonds 5,24 %</b>					
Aberdeen Global – Asian Credit Bond Fund Z Acc USD <sup>†</sup>			178.880	2.036	2,59
Aberdeen Global – China A Share Equity Fund Z Acc USD <sup>†</sup>			101.290	1.578	2,01
Tundra Pakistan Fund			14.901	501	0,64
				<b>4.115</b>	<b>5,24</b>
<b>Summe Offene Investmentfonds</b>				<b>4.115</b>	<b>5,24</b>

**Derivate (0,69 %)****Devisenterminkontrakte (0,99 %)**

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.18	11.548.907	12.398.222	(248)	(0,32)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	10.843.099	13.547.390	(136)	(0,17)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	40.170	50.093	-	-
BNP Paribas	HKD	USD	12.04.18	21.295.277	2.718.801	(5)	(0,01)
BNP Paribas	SGD	USD	25.05.18	3.850.000	2.925.750	15	0,02
BNP Paribas	SGD	USD	25.05.18	1.600.000	1.215.896	6	0,01
BNP Paribas	THB	USD	12.04.18	62.200.000	1.987.951	2	-
BNP Paribas	THB	USD	12.04.18	28.300.000	904.486	1	-
BNP Paribas	THB	USD	12.04.18	3.275.520	101.998	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.04.18	49.825	40.170	-	-
BNP Paribas	USD	INR	12.04.18	4.876.016	314.095.397	62	0,08
BNP Paribas	USD	SGD	12.04.18	4.777.075	6.366.074	(80)	(0,10)
BNP Paribas	USD	HKD	12.04.18	2.727.113	21.295.277	13	0,02
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.18	49.755	46.944	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	28.486	23.013	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	10.251	8.277	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	4.776	3.857	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	2.839	2.272	-	-
Citigroup	KRW	USD	29.06.18	638.340.000	600.000	2	-
Citigroup	PHP	USD	22.06.18	47.288.250	900.000	(3)	-
Citigroup	PHP	USD	22.06.18	23.644.125	450.000	(1)	-
Goldman Sachs	AUD	USD	12.04.18	1.070.004	840.000	(18)	(0,02)
Goldman Sachs	AUD	USD	12.04.18	1.040.063	800.000	(1)	-
Goldman Sachs	CNH	USD	27.04.18	1.300.000	204.193	3	-
Goldman Sachs	INR	USD	12.04.18	159.524.760	2.440.000	5	0,01
Goldman Sachs	INR	USD	12.04.18	158.511.561	2.436.016	(7)	(0,01)
Goldman Sachs	PHP	USD	01.06.18	44.254.971	843.000	(1)	-
Goldman Sachs	USD	JPY	12.04.18	3.000.042	334.035.739	(141)	(0,18)
Goldman Sachs	USD	TWD	12.04.18	400.000	11.636.000	-	-
Goldman Sachs	USD	TWD	12.04.18	200.000	5.818.000	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
Goldman Sachs	USD	CNH	27.04.18	455.508	2.900.000	(6)	(0,01)
HSBC	CNY	USD	27.04.18	11.456.460	1.800.000	19	0,02
HSBC	CNY	USD	27.04.18	5.091.760	800.000	9	0,01
HSBC	GBP	USD	12.04.18	2.891.937	4.000.000	56	0,07
HSBC	KRW	USD	06.04.18	4.361.457.000	4.100.000	(7)	(0,01)
HSBC	KRW	USD	06.04.18	2.021.163.000	1.900.000	(3)	-
HSBC	MYR	USD	04.05.18	1.956.850	500.000	5	0,01
HSBC	MYR	USD	04.05.18	1.180.650	300.000	5	0,01
HSBC	MYR	USD	04.05.18	588.270	150.000	2	-
Royal Bank of Canada	JPY	USD	12.04.18	194.522.684	1.828.118	1	-
Standard Chartered	AUD	USD	12.04.18	1.525.435	1.185.000	(14)	(0,02)
Standard Chartered	AUD	USD	25.05.18	1.167.995	900.000	(3)	-
Standard Chartered	EUR	USD	03.04.18	15.300	19.061	-	-
Standard Chartered	EUR	USD	04.04.18	339.000	420.874	(4)	-
Standard Chartered	THB	USD	12.04.18	14.077.800	450.000	-	-
Standard Chartered	TWD	USD	12.04.18	11.646.800	400.000	-	-
Standard Chartered	USD	TWD	12.04.18	2.377.381	69.906.888	(24)	(0,03)
Standard Chartered	USD	TWD	12.04.18	1.000.000	29.117.000	-	-
Standard Chartered	USD	MYR	12.04.18	991.289	3.987.362	(39)	(0,05)
Standard Chartered	USD	TWD	12.04.18	800.000	23.264.800	1	-
Standard Chartered	USD	MYR	04.05.18	1.800.000	7.040.340	(18)	(0,02)
UBS	AUD	USD	12.04.18	3.462.844	2.707.594	(49)	(0,06)
UBS	IDR	USD	09.05.18	11.958.150.000	870.000	(2)	-
UBS	JPY	USD	12.04.18	139.513.055	1.265.000	47	0,06
UBS	USD	KRW	06.04.18	1.100.000	1.195.810.000	(22)	(0,03)
UBS	USD	KRW	06.04.18	200.000	217.420.000	(4)	(0,01)
UBS	USD	GBP	12.04.18	7.041.274	5.191.673	(240)	(0,31)
UBS	USD	CNH	27.04.18	1.650.000	10.425.334	(10)	(0,01)
UBS	USD	CNH	27.04.18	150.000	950.535	(1)	-
UBS	USD	AUD	25.05.18	1.522.431	1.935.302	37	0,05
UBS	USD	HKD	29.06.18	1.799.165	14.043.510	5	0,01
UBS	USD	HKD	29.06.18	1.178.644	9.200.000	3	-
<b>Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(785)</b>	<b>(0,99)</b>

**Futures-Kontrakte (0,07 %)**

Futures	Fälligkeit	Nominal-betrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
CBT US Ultra Bond	20.06.18	5	35	0,04
10-jährige US-Note CBT	20.06.18	14	21	0,03
2-jährige US-Note CBT	29.06.18	5	1	-
5-jährige US-Note CBT	29.06.18	(75)	(50)	(0,07)
EUX Euro STOXX50	15.06.18	20	(17)	(0,02)

<b>Futures</b>	<b>Fälligkeit</b>	<b>Nominalbetrag</b>	<b>Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.</b>	<b>Nettovermögen (gesamt) %</b>
EUX Euro Bund	07.06.18	(8)	(20)	(0,03)
OSE Japan 10 Year Bond	13.06.18	(1)	(1)	-
SFE Australia 10 Year Bond	15.06.18	(9)	(16)	(0,02)
SGX MSCI Singapore Index	27.04.18	(15)	(7)	(0,01)
SGX MSCI Taiwan Index	27.04.18	(60)	12	0,02
SGX Nifty	26.04.18	(28)	(10)	(0,01)
<b>Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten</b>			<b>(52)</b>	<b>(0,07)</b>

**Optionen 0,37 %**

<b>Optionen</b>	<b>Typ</b>	<b>Verfall</b>	<b>Nominalbetrag</b>	<b>Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.</b>	<b>Nettovermögen (gesamt) %</b>
Hang Seng Index	PUT	28.06.18	20	129	0,16
Hang Seng Index	PUT	28.06.18	(20)	(46)	(0,06)
Hang Seng Index	PUT	28.06.18	(40)	(48)	(0,06)
Hang Seng Index	PUT	28.06.18	40	133	0,17
Hang Seng Index	PUT	28.03.18	31	99	0,13
Nikkei 225	PUT	08.06.18	(16)	(14)	(0,02)
Nikkei 225	PUT	08.06.18	16	41	0,05
<b>Nicht realisierte Gewinne aus Optionen</b>				<b>294</b>	<b>0,37</b>
<b>Nicht realisierte Verluste aus Derivaten</b>				<b>(543)</b>	<b>(0,69)</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>				<b>73.784</b>	<b>94,04</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>				<b>4.678</b>	<b>5,96</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>				<b>78.462</b>	<b>100,00</b>

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

## Asian Credit Bond

### Für die sechs Monate zum 31. März 2018

#### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 sank der Wert der Asian Credit Bond Fund – A Einkommensanteile um 1,28 %. Demgegenüber sank die Benchmark, der JP Morgan Asia Credit Index, um 1,06 %.

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

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

#### Marktrückblick

Die asiatischen Kreditmärkte sind auf Gesamrenditebasis im Berichtszeitraum gefallen. Anfänglich haben sich die regionalen Kreditspreads verengt, da es zu einem Abverkauf von Staatsanleihen weltweit, angeführt durch die US Treasuries kam, vor dem Hintergrund von Bedenken, dass die US-Notenbank die Zinssätze schneller als erwartet anheben könnte. Die regionalen Spreads vergrößerten sich jedoch in der Folge hin zum Ende des Berichtszeitraums, als die Handelsspannungen zwischen China und den USA eskalierten. Wenig überraschend war bei den Investment-Grade-Kredite, die sensibler auf Veränderungen bei den US-Staatsanleihen reagieren, ein stärkerer Rückgang als bei den High-Yield-Krediten zu verspüren.

In China trug eine gesunde Nachfrage nach der Multi-Tranche-Anleihe in US-Dollar dazu bei, die Stimmung zu Beginn des Berichtszeitraums zugkräftig zu halten, und dies wurde durch positive Ergebnisse der Unternehmen für das Gesamtjahr weiter unterstützt. Allerdings verlor diese positive Stimmung schnell, als die Staatliche Kommission für Entwicklung und Reform damit fortfuhr, Unternehmen in Festlandchina weiterhin Genehmigungen zur Emissionen von Anleihen im Ausland zu gewähren, wodurch die Schleusen für die Primärmärkte geöffnet wurden. Die Stimmung schwächte sich vor dem Hintergrund von Bedenken hinsichtlich eines vermehrten Angebots an Anleihen ab, das höhere Spreads zur Folge hatte. Verschärft wurde dies durch eine nachlassende chinesische Nachfrage, die die asiatischen Spreads in früheren Zeiträumen stabil gehalten hatte. Aufgrund höherer Finanzierungskosten wurden hebelfinanzierte Privatbankgeschäfte und strukturierte Produkte aufgelöst, während die Kombination aus höheren Onshore-Renditen und einer Dollar-Schwäche Anleihen in US-Dollar weniger attraktiv für Anleger in Festlandchina machte.

In Indien erhielten die Schuldtitel des Finanzsektors Aufwind durch den Bankenrettungsplan der Regierung. Die Stimmung wurde jedoch später durch den Kreditbetrug in Höhe von 2 Mrd. USD bei der Punjab National Bank getrübt, in der wir keine Position halten. Die Behörden dehnten die Untersuchung auf über 30 Kreditinstitute aus, von denen die Mehrzahl ebenfalls Kreditinstitute im Staatsbesitz sind. Wir betrachten das nicht als systematisches Problem, aber es ist eine hilfreiche Erinnerung an den Unterschied bei Kreditkontrollen und Risikomanagementstandards zwischen Kreditinstituten des privaten Sektors und Kreditinstituten im Staatsbesitz.

In Indonesien war ein wesentliches Highlight die Ausgabe von Anleihen durch den Staat, die 4 Mrd. USD zur Finanzierung des Haushalts 2018 einbrachte. Später wirkten sich die Festlegung einer Obergrenze für die inländischen Kohlepreise und Nachrichten, dass die Regierung Lockerungen beim Import von Zement plante, abträglich auf die Kredite im Rohstoff- und Industriesektor aus.

#### Portfolio-Überblick

Die Allokationen des Fonds in industriebezogenen Krediten und staatsnahen Anleihen trugen zur relativen Rendite bei, während die Allokationen in erstrangigen Finanzverbindlichkeiten eine geringfügig negative Wirkung hatten.

Wir beteiligten uns an mehreren Neuemissionen und erhöhten damit unser Engagement in Sektoren, die vom Anstieg des Konsums in Asien profitieren werden, unter anderem Chemie, Versorger und Immobilien. Schon frühzeitig eröffneten wir eine Position im malaysischen Unternehmen Press Metal, da uns das kosteneffiziente Geschäftsmodell, die positiven Fundamentaldaten der Branche und das sich verbessernde Kreditprofil der Branche gefielen. Wir kauften Anleihen von Ratchaburi Electricity Generating, dem größten unabhängigen Stromproduzenten Thailands, dessen regionale Aktivitäten wachsen. Die soliden Ergebnisse des Unternehmens in der Vergangenheit werden ergänzt durch eine breite Palette an Projekten, die zu stabilen Cashflows beitragen. In Indonesien eröffneten wir Positionen in Chandra Asri Petrochemical und in Medco Energi Internasional.

In Indien beteiligten wir uns an der Ausgabe von Green Bonds durch die Indian Railway Finance und durch Power Finance. Erstere wird die Mittel für den Kauf elektrischer Schienenfahrzeuge einsetzen, während Power Finance Investitionen in erneuerbare Energieprojekte plant. Wir sind der Meinung, dass dies seriöse Pläne sind, da sie in Einklang mit den Plänen der Regierung stehen, umweltfreundliche Energien zu fördern und die Infrastruktur des Landes zu modernisieren.

Als sich die Bewertungen im staatsnahen Segment in Korea vor dem Hintergrund einer Lockerung der geopolitischen Spannungen mit Pjöngjang verbesserten, nahmen wir die Anleihen von Korea East-West Power in das Portfolio auf. Wir beteiligten uns auch an der Ausgabe der ersten Anleihe in US-Dollar von Hankook Tire. Der größte koreanische Reifenhersteller wird die Erlöse für seine laufenden Mittel und die Finanzierung einer Expansion in die USA nutzen. Das Unternehmen hat ein attraktives Kreditprofil, wenn man seine Stärke in Schwellenmärkten, sein stabiles Ersatzreifengeschäft, seine ausgezeichnete Nutzung von Skaleneffekten und die guten Margen betrachtet.

Im Nahen Osten beteiligten wir uns an der Ausgabe einer attraktiv bewerteten, shariakonformen Anleihe von Emirates, die durch die Regierung in Dubai gestützt wird.

China dominierte weiterhin bei Neuemissionen und wir beteiligten uns an mehreren ansprechenden Deals. Einer davon war die Ausgabe von Anleihen des staatseigenen Rohstoffhandels- und -vertriebsunternehmens Tewoo, das über einen hohen Bestand an liquiden Mitteln verfügt, substantielle Gewinne für die Regierung in Tianjin generiert und die stillschweigende Unterstützung durch die Regierung genießt. Wir beteiligten uns an der Multi-Tranche-Emission über 6 Mrd. USD von ChemChina, da wir zuversichtlich sind, dass das staatseigene Chemieunternehmen weiterhin seine Schulden reduzieren und bei Übernahmen besonnen bleiben wird. Außerdem kauften wir Anleihen von Yingde Gases Investment und des Automobilherstellers Geely Automobile. Bei Yingde bestärkte uns die stabile Cashflow-Generierung und die engagierte Arbeit des Managements bei der Sanierung des Unternehmens, während uns an Geely das besonnene Bilanzmanagement und der sich verbessernde Ruf der Marke überzeugte.

Wir haben ferner unser Engagement im chinesischen Immobiliensektor ausgebaut. Wir nahmen die 10-jährigen Anleihen von Vanke Real Estate Hong Kong (EMTN) in das Portfolio auf. Das Unternehmen überzeugte uns durch seine konstante Leistungsbilanz, gestützt durch einen guten Grundstücksbestand und ein starkes Bestandsmanagement. Wir eröffneten eine Position in Beijing Capital, das von der Stadtverwaltung von Peking in vollem Umfang unterstützt wird. Das Unternehmen verlagert seinen Schwerpunkt hin zu einem nachhaltigeren Umwelt- und Eisenbahninfrastrukturmanagement.

Außerdem kauften wir Anleihen von zwei Entwicklern mit Sitz in Guangzhou: Poly Real Estate hat die Unterstützung der Regierung, eine gute Verkaufsabwicklung und ist landesweit präsent, während Country Garden durch gesunde Umsätze, eine Margenerholung und einen breit gefächerten Grund- und Bodenbesitz gestützt wird.

Im Gegenzug verkauften wir unsere Positionen in der zinsempfindlichen Holding Sino-Ocean Land, in Wynn Macau, da wir meinten, dass das Unternehmen anfällig gegenüber negativen Handelsmaßnahmen durch die USA ist, und in Bharti Airtel in Indien aufgrund von Sorgen wegen seiner sich verschlechternden Geschäftsaussichten, verschärft durch den intensiven Inlandsverbrauch und Verzögerungen bei seinen Schuldenabbauplänen. Wir verkauften auch mehrere Positionen vor dem Hintergrund hoher Bewertungen, unter anderem Positionen in der indischen Axis Bank, im chinesischen Unternehmen Yestar Healthcare und in Equate Petrochemical aus Kuwait.

#### Ausblick

Unsere Kreditstrategie ist weiterhin defensiv. Da wir uns im Hinblick auf eine weitere Volatilität bedingt durch ein Umfeld steigender Zinssätze, aufgestellt haben, tendieren wir dazu, die Spread-Duration des Portfolios kurz zu halten. Bei Unternehmen bevorzugen wir solche mit konservativen Kapitalstrukturen. Darüber hinaus bevorzugen wir chinesische Unternehmen aufgrund ihrer Bilanzstärke und der Cashflow-Generierung gegenüber SOEs der unteren Klasse. Wir schätzen auch Immobilienschuldtitel in Festlandchina aufgrund ihrer guten Abwicklung und des recht großen und hochwertigen Grund- und Bodenbesitzes, obwohl wir es vorziehen, uns in Schuldtiteln mit kürzerer Laufzeit zu positionieren, da wir von einer Zunahme des Angebots ausgehen. Ansonsten bevorzugen wir die indonesischen Masten- und Versorgersektoren aufgrund ihrer stabilen Kreditprofile und der guten Cashflow-Transparenz. Insgesamt werden wir es weiterhin bei einer Untergewichtung in Rohstoffen belassen, könnten jedoch Ausnahmen für Unternehmen mit soliden Geschäftsmodellen und einem sich verbessernden Verschuldungsgrad machen. Wir sehen die derzeitige Ausweitung der Spreads als gesunde Korrektur des Marktes, die Chancen zur Aufnahme von Titeln in das Portfolio bieten kann, die zuvor zu hoch bewertet waren.

**Asian Fixed Income Team**

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	25.650
Bankguthaben		771
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		20
Zinsforderungen		283
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		206
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	49
<b>Summe Aktiva</b>		<b>26.979</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		17
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		200
Sonstige Verbindlichkeiten		58
<b>Summe Passiva</b>		<b>275</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>26.704</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		28.377
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		467
Realisierte Nettogewinne		136
Nicht realisierte Nettoverluste		(844)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		4
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.312)
Nettoertragsausgleich	10	(9)
Gezahlte Dividenden	5	(115)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>26.704</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	567
Bankzinsen		2
<b>Summe Erträge</b>		<b>569</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	59
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	42
Sonstige Betriebskosten		1
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>102</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>467</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		83
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		53
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>136</b>
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(886)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		42
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(844)</b>
<b>Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(241)</b>



### Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc USD	A QInc USD	I Acc USD	I QInc USD	X Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	105.350	100.000	758.041	500.000	100.000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	-	-	352
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	(116.646)	-	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>105.350</b>	<b>100.000</b>	<b>641.395</b>	<b>500.000</b>	<b>100.352</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>11,0251</b>	<b>10,3168</b>	<b>11,2082</b>	<b>10,3169</b>	<b>11,1968</b>

  

	X QInc USD	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	100.000	879.247
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>100.000</b>	<b>879.247</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>10,3169</b>	<b>11,3827</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilsklassen und den umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,05 %</b>					
<b>Anleihen 96,05 %</b>					
<b>Unternehmensanleihen 90,29 %</b>					
<b>China 33,72 %</b>					
Agile	VAR	PERP	200.000	198	0,74
Beijing Capital Polaris Investment	4,2500	26.03.21	200.000	200	0,75
Central China Real Estate	8,0000	28.01.20	300.000	306	1,15
China Aoyuan Property	6,3500	11.01.20	375.000	378	1,42
China Resources Gas (EMTN)	4,5000	05.04.22	200.000	206	0,77
Chinalco Capital	4,2500	21.04.22	280.000	273	1,02
CNAC HK Finbridge	4,6250	14.03.23	300.000	302	1,13
CNOOC Finance 2015 USA	3,5000	05.05.25	200.000	194	0,73
Country Garden	4,7500	17.01.23	200.000	197	0,74
Eastern Creation II Investment (EMTN)	2,7500	26.09.20	200.000	197	0,74
Franshion Brilliant	3,6000	03.03.22	600.000	586	2,19
Future Land Development	5,0000	16.02.20	300.000	297	1,11
Geely Automobile	3,6250	25.01.23	200.000	197	0,74
Health and Happiness	7,2500	21.06.21	200.000	207	0,77
Hilong	7,2500	22.06.20	200.000	200	0,75
Industrial & Commercial Bank of China	VAR	PERP	200.000	204	0,77
Poly Real Estate Finance	3,9500	05.02.23	200.000	198	0,74
Postal Savings Bank of China	VAR	PERP	300.000	284	1,06
Proven Honour Capital	4,1250	06.05.26	350.000	341	1,28
Proven Honour Capital	4,1250	19.05.25	300.000	294	1,10
Semiconductor Manufacturing International	4,1250	07.10.19	200.000	201	0,75
Shimao Property	4,7500	03.07.22	200.000	197	0,74
Sinopec Group Overseas Development 2012	3,9000	17.05.22	400.000	405	1,52
State Grid Overseas Investment 2016	3,5000	04.05.27	523.000	505	1,88
Sunny Optical Technology	3,7500	23.01.23	200.000	198	0,74
Tencent (EMTN)	3,8000	11.02.25	290.000	291	1,09
Tianqi Finco	3,7500	28.11.22	200.000	196	0,73
Times China	6,2500	23.01.20	200.000	202	0,75
Vanke Real Estate Hong Kong (EMTN)	3,9750	09.11.27	300.000	285	1,07
Voyage Bonds	3,3750	28.09.22	200.000	194	0,73
Wanda Properties Overseas	4,8750	21.11.18	210.000	211	0,79
Yankuang	4,7500	30.11.20	270.000	265	0,99
Yingde Gases Investment	6,2500	19.01.23	200.000	197	0,74
Yunnan Energy Investment Overseas Finance	4,2500	14.11.22	200.000	194	0,73
361 Degrees International	7,2500	03.06.21	200.000	206	0,77
				<b>9.006</b>	<b>33,72</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Hongkong 9,34 %</b>					
CK Hutchison Capital Securities 17	VAR	PERP	200.000	196	0,73
CK Hutchison International 17	2,8750	05.04.22	300.000	294	1,10
Far East Consortium International (EMTN)	3,7500	08.09.21	200.000	195	0,73
FPC Treasury	4,5000	16.04.23	300.000	300	1,12
HLP Finance (EMTN)	4,7500	25.06.22	400.000	417	1,57
Hongkong Electric Finance (EMTN)	2,8750	03.05.26	400.000	375	1,40
Hutchison Whampoa International 14	3,6250	31.10.24	200.000	200	0,75
Shimao Property	8,3750	10.02.22	300.000	323	1,21
WTT Investment	5,5000	21.11.22	200.000	196	0,73
				<b>2.496</b>	<b>9,34</b>
<b>Indien 8,17 %</b>					
Adani Ports & Special Economic Zone	4,0000	30.07.27	360.000	337	1,26
Bharat Petroleum	4,6250	25.10.22	200.000	207	0,77
Hindustan Petroleum	4,0000	12.07.27	200.000	192	0,72
ICICI Bank Dubai (EMTN)	4,0000	18.03.26	200.000	195	0,73
Indian Railway Finance	3,8350	13.12.27	300.000	288	1,08
Power Finance (EMTN)	3,7500	06.12.27	300.000	281	1,05
UPL	3,2500	13.10.21	200.000	196	0,74
Vedanta Resources	6,1250	09.08.24	94.000	92	0,35
Yes Bank (EMTN)	3,7500	06.02.23	400.000	394	1,47
				<b>2.182</b>	<b>8,17</b>
<b>Indonesien 3,55 %</b>					
Chandra Asri Petrochemical	4,9500	08.11.24	270.000	252	0,95
Jababeka International	6,5000	05.10.23	200.000	194	0,73
Medco Platinum Road	6,7500	30.01.25	200.000	192	0,72
Pertamina Persero	6,0000	03.05.42	100.000	107	0,40
TBG Global	5,2500	10.02.22	200.000	202	0,75
				<b>947</b>	<b>3,55</b>
<b>Malaysia 5,24 %</b>					
GOHL Capital	4,2500	24.01.27	381.000	375	1,41
Press Metal Labuan	4,8000	30.10.22	400.000	387	1,44
RHB Bank (EMTN)	2,5030	06.10.21	365.000	354	1,33
TNB Global Ventures Capital (EMTN)	3,2440	19.10.26	300.000	283	1,06
				<b>1.399</b>	<b>5,24</b>
<b>Mauritius 0,74 %</b>					
Neerg Energy	6,0000	13.02.22	200.000	198	0,74

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Niederlande 0,76 %</b>					
Samvardhana Motherson Automotive Systems	4,8750	16.12.21	200.000	204	0,76
<b>Philippinen 6,97 %</b>					
AYC Finance	5,1250	PERP	228.000	223	0,83
ICTSI Treasury (EMTN)	5,8750	17.09.25	400.000	430	1,61
Megaworld	4,2500	17.04.23	500.000	501	1,88
Royal Capital	VAR	PERP	400.000	395	1,48
Union Bank of the Philippines (EMTN)	3,3690	29.11.22	320.000	312	1,17
				<b>1.861</b>	<b>6,97</b>
<b>Singapur 4,61 %</b>					
DBS (EMTN)	VAR	PERP	284.000	275	1,03
Marble II	5,3000	20.06.22	364.000	363	1,36
Parkway Pantai (EMTN)	VAR	PERP	200.000	194	0,73
United Overseas Bank (EMTN)	VAR	PERP	210.000	201	0,75
United Overseas Bank (EMTN)	VAR	16.09.26	200.000	198	0,74
				<b>1.231</b>	<b>4,61</b>
<b>Südkorea 7,70 %</b>					
Busan Bank (GMTN)	3,6250	25.07.26	350.000	327	1,22
Doosan Power System	VAR	03.12.45	200.000	201	0,75
Hankook Tire	3,5000	30.01.23	210.000	208	0,78
Hyundai Capital Services (EMTN)	2,6250	29.09.20	200.000	196	0,74
Industrial Bank of Korea	VAR	PERP	230.000	221	0,83
Korea East-West Power	2,5000	02.06.20	410.000	404	1,51
Korea Hydro & Nuclear Power	3,0000	19.09.22	200.000	196	0,73
Shinhan Bank	2,8750	28.03.22	310.000	303	1,14
				<b>2.056</b>	<b>7,70</b>
<b>Thailand 2,47 %</b>					
Krung Thai Bank Cayman (EMTN)	VAR	26.12.24	230.000	234	0,88
PTTEP Treasury Center	VAR	PERP	205.000	202	0,76
RH International Singapore (EMTN)	4,5000	27.03.28	217.000	222	0,83
				<b>658</b>	<b>2,47</b>
<b>Vereinigte Arabische Emirate 3,59 %</b>					
DIB Sukuk	3,6640	14.02.22	368.000	365	1,37
MAF Global Securities	VAR	PERP	200.000	199	0,75
National Bank of Abu Dhabi (EMTN)	3,0000	30.03.22	200.000	196	0,73
Zahidi	4,5000	22.03.28	200.000	199	0,74
				<b>959</b>	<b>3,59</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Vereinigtes Königreich 3,43 %</b>					
HSBC	VAR	PERP	400.000	406	1,52
Standard Chartered	3,9500	11.01.23	300.000	296	1,11
Standard Chartered	VAR	PERP	200.000	214	0,80
				<b>916</b>	<b>3,43</b>
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>24.113</b>	<b>90,29</b>
<b>Staatsanleihen 5,76 %</b>					
<b>China 0,70 %</b>					
Export-Import Bank of China	2,8750	26.04.26	200.000	188	0,70
<b>Indonesien 2,66 %</b>					
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,3500	10.09.24	500.000	509	1,92
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,1500	29.03.27	200.000	198	0,74
				<b>707</b>	<b>2,66</b>
<b>Saudi-Arabien 1,00 %</b>					
Saudi Arabia (Government of) (EMTN)	3,6250	04.03.28	281.000	268	1,00
<b>Südkorea 1,40 %</b>					
Korea National Oil	2,0000	24.10.21	200.000	190	0,71
Korea National Oil	2,6250	14.04.26	200.000	184	0,69
				<b>374</b>	<b>1,40</b>
<b>Summe Staatsanleihen</b>				<b>1.537</b>	<b>5,76</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>25.650</b>	<b>96,05</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>25.650</b>	<b>96,05</b>

## Derivate 0,18 %

## Futures-Kontrakte 0,18 %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) US\$ Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
CBT US Ultra Bond	20.06.18	13	92	0,35
10-jährige US-Note CBT	20.06.18	(20)	(31)	(0,12)
2-jährige US-Note CBT	29.06.18	22	4	0,01
5-jährige US-Note CBT	29.06.18	(24)	(16)	(0,06)
<b>Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten</b>			<b>49</b>	<b>0,18</b>
<b>Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten</b>			<b>49</b>	<b>0,18</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>			<b>25.699</b>	<b>96,23</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>			<b>1.005</b>	<b>3,77</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>			<b>26.704</b>	<b>100,00</b>

## Asian Local Currency Short Duration Bond

### Für die sechs Monate zum 31. März 2018

#### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 erhöhte sich der Wert der Asian Local Currency Short Duration Bond – A Einkommensanteile um 5,25 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der iBOXX Asia ex Japan Sovereign 1-3 years Index, um 5,27 %.

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

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

#### Marktrückblick

Die Renditen der asiatischen Anleihen mit kurzer Laufzeit schlossen in einem Zeitraum erhöhter Volatilität auf den Weltmärkten uneinheitlich. Die geldpolitische Normalisierung beschleunigte sich. In Anlehnung an die Vorgehensweise der US-Notenbank (Fed) leitete die Europäische Zentralbank eine Rückstufung ihres Anleihekaufprogramm ein und die Bank of England erhöhte die Zinssätze. Auch der Lockerungszyklus in Asien schien zu einem Ende zu kommen, als Korea und Malaysia die Zinsen erhöhten. In der Tat wurden die Anleger durch die schneller als erwartet vorgenommenen Zinserhöhungen der Fed vor dem Hintergrund einer noch kaum spürbaren Inflation aufgeschreckt. Dies führte Anfang Februar zu einem Abverkauf von Staatsanleihen weltweit, der sich auf die Aktien auswirkte. Die gegen den freien Handel gerichteten Äußerungen von Präsident Trump wurden gegen Ende des Berichtszeitraums lauter und führten zu einem Handelsstreit, insbesondere mit China.

China und Indien zeigten bei kurzlaufenden Anleihen in lokaler Währung eine überdurchschnittlich gute Performance, da das Klima durch die Aufnahme beider Märkte in den Bloomberg Barclays Global Aggregate Index aufgehellt wurde. Die malaysischen Renditen kurzlaufender Titel fielen zuerst, da attraktive Bewertungen das Kaufinteresse beflügelten, aber die Gewinne wurden wieder abgegeben, nachdem die Zentralbank die Zinsen erhöhte. Die thailändischen Anleihen profitierten von einer Liquiditätsschwemme. In Indien wurden die Befürchtungen finanzpolitischer Fehlentwicklungen und eines potenziellen Anstiegs der Staatsverschuldung zerstreut, nachdem die Regierung in Delhi beschloss, die Emission von Schuldtiteln in der ersten Hälfte des Fiskaljahres 2019 nicht vorzuziehen. Staatsanleihen Sri Lankas wurden durch Vertrauen in Steuerreformen gestützt, aber die zunehmenden politischen Spannungen beschnitten die Gewinne. Der koreanische Markt schwächte sich ab, nachdem die Zentralbank die Zinsen erhöhte und es zu einem Abbau der geopolitischen Spannungen auf der Halbinsel zu kommen schien.

Die regionalen Währungen tendierten meist fester gegenüber dem US-Dollar, der angesichts von Sorgen über die protektionistische US-Handelspolitik und Befürchtungen, dass die Steuerreformen von Präsident Trump die Steuer- und Handelsbilanzdefizite verschlimmern könnten, unter Druck geriet. Der Kurs des philippinischen Peso und der Kurs der indischen Rupie gaben jedoch nach.

#### Portfolio-Überblick

Der Fonds entwickelte sich weitgehend im Einklang mit seiner Benchmark. Unsere Zinsstrategie trug zur relativen Rendite bei, während das Währungsmanagement abträglich war. Zu den bedeutendsten Beitragsleistern zur relativen Rendite zählten die Übergewichtung von High-Yield-Märkten wie die indischen, indonesischen und chinesischen Onshore-Anleihen und die

entsprechende Übergewichtung des Onshore-Yuan, der gegenüber dem US-Dollar beträchtlich aufgewertet wurde. Auch die Durationspositionierung war positiv, hauptsächlich bedingt durch das benchmarkungebundene Engagement in Sri Lanka. Im Gegensatz dazu erwies sich die Untergewichtung des koreanischen Won, der sich deutlich erholte, als Hauptbelastung.

Hinsichtlich der Portfolioaktivität erhöhten wir unsere Untergewichtung des philippinischen Peso weiter. Unserer Einschätzung nach wird der Peso weiterhin eine schlechtere Performance als seine regionalen Währungs-Pendants liefern, da eine Verbesserung der Leistungsbilanz des Landes in nächster Zeit unwahrscheinlich ist. Wir reduzierten auch die Übergewichtung des malaysischen Ringgit, der eine hervorragende Performance gezeigt hatte und bei dem ein Rückgang fällig sein könnte. Im Gegenzug erhöhten wir unser Engagement in der Rupie und im Baht, da die Bewertungen attraktiv erschienen und wir weiterhin optimistisch hinsichtlich der guten Fundamentaldaten in Indonesien und Thailand bleiben.

Wir erhöhten auch unser Engagement in chinesischen Entwicklungsbankanleihen, da wir die im Vergleich zu Staatsanleihen attraktiven Renditen schätzen. Später verlängerten wir die Duration in China, da sich nach unserer Meinung das Wachstum mehr als erwartet verlangsamen könnte, bedingt dadurch, dass sich die Regierung weiterhin auf die Entschuldung und den Abbau von Überkapazitäten konzentriert. In Korea deckten wir einige unserer Short-Positionen nach dem Abverkauf auf dem Anleihenmarkt ab.

#### Ausblick

Wir erwarten, dass die großen Zentralbanken weiterhin ihre Zinssätze normalisieren, angeführt durch die Fed. Dies sollte die kurzfristigen Renditen nach oben treiben. Da sich die Inflationsrate jedoch als bemerkenswert stabil erweist, besteht die Gefahr, dass die Zentralbanken eine geldpolitische Fehlentscheidung treffen und die Zinssätze zu aggressiv erhöhen. Das wahrscheinliche Szenario ist allerdings eine schrittweise Straffung aufgrund einer Reihe zunehmender Schwachstellen. Dazu gehören die Eskalation der weltweiten Handelsspannungen, das sich aufblähende Haushaltsdefizit in den USA, der wachsende Populismus in Europa und das Potenzial eines unschönen Konjunkturabschwungs in China. In der Tat haben die Anleger eventuell die Möglichkeit bevorstehender weiterer Markturbulzen nicht eingepreist. Die Volatilität auf den Märkten hat zugenommen, ist jedoch im historischen Vergleich weiterhin gering. Vor diesem Hintergrund bieten Staatsanleihen von Schwellenmärkten weiterhin höhere Gewinne und besser risikobereinigte Renditen. Indonesien und Sri Lanka sind auf ein attraktives Niveau gefallen, bei dem wir versucht sein könnten, unsere Allokationen dort zu erhöhen.

#### Asian Fixed Income Team

April 2018



**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	86.723
Bankguthaben		2.320
Zinsforderungen		1.440
Forderungen aus Zeichnungen		33
<b>Summe Aktiva</b>		<b>90.516</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		82
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.299
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	229
Sonstige Verbindlichkeiten		259
<b>Summe Passiva</b>		<b>1.869</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>88.647</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		167.729
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.359
Realisierte Nettogewinne		3.839
Nicht realisierte Nettogewinne		707
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		14.885
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(99.758)
Nettoertragsausgleich	10	(754)
Gezahlte Dividenden	5	(360)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>88.647</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	2.915
Bankzinsen		21
<b>Summe Erträge</b>		<b>2.936</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	395
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	181
Sonstige Betriebskosten		1
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>577</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>2.359</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		2.785
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		991
Realisierte Währungsgewinne		63
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>3.839</b>
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		836
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(133)
Nicht realisierte Währungsgewinne		4
<b>Nicht realisierte Nettogewinne</b>		<b>707</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>6.905</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	596.236	42.654	131.308	357.504	4.860.206
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	6.600	-	-	8.897	242.899
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(80.959)	(314)	(24.115)	(62.731)	(218.814)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>521.877</b>	<b>42.340</b>	<b>107.193</b>	<b>303.670</b>	<b>4.884.291</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>12,2951</b>	<b>12,2025</b>	<b>9,2985</b>	<b>9,8118</b>	<b>7,1063</b>

	A QInc GBP	A QInc USD	I Acc Hedged EUR	I Acc USD	I QInc Hedged GBP
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	488.513	1.324.295	68.729	6.271.591	597.178
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	46.330	34.816	240.722	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(484.832)	(745.941)	(14.334)	(4.954.297)	(79.749)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>3.681</b>	<b>624.684</b>	<b>89.211</b>	<b>1.558.016</b>	<b>517.429</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>10,2726</b>	<b>3,9731</b>	<b>10,2107</b>	<b>10,9443</b>	<b>8,6138</b>

	I QInc USD	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc USD	X QInc GBP
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	28.367	15.771	63.747	88.752	34.682
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	314.338	1.730	2.263	-	477.950
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(11.955)	(4.244)	(809)	-	(7.704)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>330.750</b>	<b>13.257</b>	<b>65.201</b>	<b>88.752</b>	<b>504.928</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>9,3703</b>	<b>11,1004</b>	<b>11,9932</b>	<b>10,4753</b>	<b>10,3489</b>

	X QInc USD	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	6.800	3.134.339
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(3.047.904)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>6.800</b>	<b>86.435</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>9,0382</b>	<b>11,1780</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilsklassen und den umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 91,14 %</b>					
<b>Anleihen 91,14 %</b>					
<b>Unternehmensanleihen 18,13 %</b>					
<b>China 7,17 %</b>					
Central Huijin Investment	4,9900	29.01.19	20.000.000	3.185	3,59
China Three Gorges	4,3000	24.07.18	20.000.000	3.176	3,58
				<b>6.361</b>	<b>7,17</b>
<b>Indien 6,10 %</b>					
Power Finance	7,5000	17.09.20	200.000.000	3.039	3,43
Rural Electrification	8,8000	25.10.20	150.000.000	2.365	2,67
				<b>5.404</b>	<b>6,10</b>
<b>Indonesien 4,86 %</b>					
Jasa Marga (Persero)	7,5000	11.12.20	5.000.000.000	371	0,42
Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia	9,5000	13.03.20	52.000.000.000	3.937	4,44
				<b>4.308</b>	<b>4,86</b>
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>16.073</b>	<b>18,13</b>
<b>Staatsanleihen 73,01 %</b>					
<b>China 18,78 %</b>					
China Development Bank	4,2400	24.08.27	20.000.000	3.064	3,46
China (Volksrepublik)	4,0400	24.04.19	40.000.000	6.402	7,21
China (Volksrepublik)	3,2500	06.09.19	30.000.000	4.758	5,37
China (Volksrepublik)	3,0900	30.05.18	10.000.000	1.587	1,79
China (Volksrepublik)	3,4600	11.07.20	5.000.000	794	0,90
China (Volksrepublik)	2,8500	28.01.26	300.000	45	0,05
				<b>16.650</b>	<b>18,78</b>
<b>Indien 14,79 %</b>					
Andhra Pradesh (Bundesstaat)	8,5900	23.01.23	150.000.000	2.423	2,73
Gujarat (State of)	7,2000	14.06.27	50.000.000	750	0,85
Indien (Republik)	8,1200	10.12.20	300.000.000	4.724	5,33
Indien (Republik)	7,7200	25.05.25	185.140.000	2.867	3,23
Karnataka (State of)	8,9200	07.03.22	100.000.000	1.603	1,81
Maharashtra (State of)	7,2000	09.08.27	50.000.000	741	0,84
				<b>13.108</b>	<b>14,79</b>
<b>Indonesien 4,21 %</b>					
Indonesien (Republik)	7,8750	15.04.19	50.000.000.000	3.732	4,21

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
<b>Malaysia 7,34 %</b>					
Malaysia (Regierung von)	3,7590	15.03.19	25.000.000	6.503	7,34
<b>Südkorea 8,26 %</b>					
Korea (Republik)	1,3750	10.09.21	4.500.000.000	4.091	4,61
Korea (Republik)	1,7500	10.12.20	2.000.000.000	1.855	2,09
Korea (Republik)	2,3750	10.12.27	1.500.000.000	1.380	1,56
				<b>7.326</b>	<b>8,26</b>
<b>Sri Lanka 9,33 %</b>					
Sri Lanka (Republik)	8,0000	15.11.18	650.000.000	4.150	4,68
Sri Lanka (Republik)	10,7500	15.01.19	560.000.000	3.633	4,10
Sri Lanka (Republik)	10,6000	15.09.19	75.000.000	489	0,55
				<b>8.272</b>	<b>9,33</b>
<b>Thailand 10,30 %</b>					
Thailand (Königreich)	3,4500	08.03.19	280.000.000	9.131	10,30
<b>Summe Staatsanleihen</b>				<b>64.722</b>	<b>73,01</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>80.795</b>	<b>91,14</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>80.795</b>	<b>91,14</b>
<b>Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 6,69 %</b>					
<b>Anleihen 6,69 %</b>					
<b>Unternehmensanleihen 6,69 %</b>					
<b>Malaysia 5,05 %</b>					
Cagamas (IMTN)	4,0500	20.12.18	12.300.000	3.184	3,60
Cagamas (MTN)	3,7500	18.10.19	5.000.000	1.290	1,45
				<b>4.474</b>	<b>5,05</b>
<b>Niederlande 1,64 %</b>					
ING Bank (EMTN)	-	23.07.18	1.468.000	1.454	1,64
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>5.928</b>	<b>6,69</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>5.928</b>	<b>6,69</b>
<b>Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>5.928</b>	<b>6,69</b>

## Derivate (0,26 %)

## Devisenterminkontrakte (0,26 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Nettovermögen (gesamt) %
						Gewinne/ (Verluste) US\$ Tsd.	
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.18	988.115	1.060.782	(21)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	03.04.18	19.010	23.579	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	2.981.760	3.725.416	(37)	(0,04)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	977.954	1.221.858	(12)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	10.143	12.634	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	7.108	8.866	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	03.04.18	54.276	77.220	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	4.539.789	6.321.911	62	0,06
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	34.652	49.177	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	23.162	32.462	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.18	12.569	10.143	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	100.006	80.763	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.18	77.438	54.276	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.18	42.078	30.088	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.18	35.788	25.215	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	23.706	19.010	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	12.568	10.058	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	6.295	5.065	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	3.869	3.118	-	-
Citigroup	PHP	USD	22.06.18	47.288.250	900.000	(3)	-
Goldman Sachs	SGD	USD	25.05.18	13.500.000	10.260.579	50	0,05
Goldman Sachs	THB	USD	12.04.18	41.000.000	1.310.323	1	-
Goldman Sachs	USD	KRW	06.04.18	1.300.000	1.407.145.129	(21)	(0,02)
Goldman Sachs	USD	TWD	12.04.18	1.800.000	52.362.000	2	-
Goldman Sachs	USD	THB	12.04.18	600.000	18.857.400	(3)	-
Goldman Sachs	USD	CNH	27.04.18	13.021.262	82.900.000	(181)	(0,21)
Goldman Sachs	USD	SGD	25.05.18	913.351	1.209.830	(11)	(0,01)
HSBC	CNY	USD	27.04.18	19.094.100	3.000.000	32	0,04
HSBC	KRW	USD	06.04.18	29.147.298.000	27.400.000	(43)	(0,05)
HSBC	MYR	USD	04.05.18	1.960.900	500.000	6	0,01
HSBC	USD	KRW	06.04.18	4.600.000	4.909.580.000	(8)	(0,01)
HSBC	USD	KRW	06.04.18	1.300.000	1.380.210.000	5	0,01
Royal Bank of Canada	USD	KRW	06.04.18	700.000	761.781.370	(15)	(0,02)
Standard Chartered	THB	USD	12.04.18	53.182.800	1.700.000	1	-
Standard Chartered	USD	KRW	06.04.18	6.800.000	7.241.320.000	4	-
Standard Chartered	USD	CNH	27.04.18	2.900.000	18.306.639	(15)	(0,02)
Standard Chartered	USD	MYR	04.05.18	4.300.000	16.818.590	(43)	(0,05)
UBS	IDR	USD	09.05.18	12.714.125.000	925.000	(2)	-
UBS	USD	HKD	29.06.18	9.044.831	70.600.000	23	0,03
<b>Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(229)</b>	<b>(0,26)</b>

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(229)	(0,26)
Summe Wertpapieranlagen						86.494	97,57
Sonstiges Nettovermögen						2.153	2,43
Summe Nettovermögen						88.647	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

# Asian Property Share

## Für die sechs Monate zum 31. März 2018

### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg der Wert der Asian Property Share – A Thesaurierungsanteile um 2,94 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC Asia Pacific Real Estate Index, um 5,04 %.

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

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

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

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

### Marktrückblick

In Asien legten die Immobilienaktien während des Berichtszeitraums zu. Die Stimmung im Immobiliensektor war generell optimistisch, da Immobilienaktien neu bewertet und gute Unternehmensgewinne in der ganzen Region erzielt wurden. Das fortgesetzte Wirtschaftswachstum und ermutigende Branchendaten stützten die Immobilienaktien weiter. Allerdings wurden die Gewinne durch ein schnelleres Tempo der geldpolitischen Straffung, das die Hypothekenraten nach oben treiben könnte, sowie eine höhere Volatilität der Aktienkurse in Schach gehalten.

### Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitelebene hatte es negative Auswirkungen auf die Performance des Fonds, dass wir keine Positionen in einigen japanischen Aktien wie Sumitomo Realty, Daiwa House und Mitsui Fudosan hielten. Der japanische Immobilienmarkt, dessen Wertentwicklung im Einklang mit dem guten Wirtschaftswachstum und Erwartungen einer höheren Inflation steht, zeigte sich aufgrund gestiegener Preise für Wohnimmobilien und einer Erholung der Büroraummieten, insbesondere in Tokio, im Aufwärtstrend. Einer der Hauptverlustbringer unseres Portfolios war Jardine Strategic aus Hongkong. Obwohl der Immobilienzweig des Unternehmens, die Hong Kong Land, weiterhin eine konstante Performance liefert, beunruhigte der stärkere Wettbewerb, dem das Automobilgeschäft seiner indonesischen Tochtergesellschaft ausgesetzt war, die Anleger. Wir haben die Position in den letzten sechs Monaten daher entsprechend zurechtgestutzt.

Umgekehrt gehörten der Bauträger City Developments (CDL) aus Singapur und die in London notierte Hotelketten-Tochtergesellschaft Millennium & Copthorne Hotels (M&C) zu den größten Beitragsleistern der Performance. CDL, das im Besitz von 65 % von M&C ist, hatte ein Angebot zur Übernahme der unterbewerteten Hotelkette gemacht. Obwohl die Aktionäre gegen das Angebot stimmten, trieben die Neuigkeiten der vorgeschlagenen Übernahme den Aktienkurs beider Unternehmen während eines Großteils des Berichtszeitraums nach oben. Getrennt davon wurde der Aktienkurs auch durch den lebhaften Immobilienmarkt von Singapur unterstützt.

Die sektorspezifischen Nachrichten aus China Anfang 2018 waren enttäuschend, da sie ein geringeres Transaktionsvolumen und eine Verlangsamung der Bautätigkeit signalisierten. Dies fiel mit einer umfangreicheren Korrektur auf den regionalen Märkten zusammen, die durch Befürchtungen eines rascheren Tempos bei den Zinserhöhungen bedingt war. In der Folge gerieten die chinesischen Immobilienaktien im Berichtszeitraum unter Druck und der Fonds profitierte davon, dass er keine Positionen in Sunac China Holdings und China Evergrande hielt. Indes trug die Position des Fonds in Anhui Conch Cement positiv zur Performance bei. Das Unternehmen profitierte von steigenden Zementpreisen, die durch eine bessere Branchendisziplin, angebotsseitige Reformen und strengere Umweltvorschriften bedingt waren.

Im Berichtszeitraum eröffneten wir zwei neue Positionen und verkauften unsere Positionen in vier Titeln. Wir nahmen einen der führenden Bauträger Thailands, Land & Houses, in unser Portfolio auf. Das Unternehmen verfügt über einen guten Grund- und Bodenbesitz, ein erfahrenes Management und scheint ordentlich bewertet, mit einem gesunden Dividendenertrag. Darüber hinaus eröffneten wir auch eine Position im indonesischen Unternehmen Jaya Real Property, das eine robuste Bilanz und eine angemessene Eigenkapitalrendite aufweist und darüber hinaus stellvertretend für den Immobiliensektor steht.

Im Gegenzug verringerten wir unsere Beteiligung an Mitsubishi Estate in Japan, um bessere Gelegenheiten an anderer Stelle zu nutzen. Wir verkauften die Position im Bauunternehmen Sekisui House nach der Veröffentlichung eines Untersuchungsberichts über einen betrügerischen Landkauf und einer nachfolgenden plötzlichen Machtübernahme im Vorstand. Wir waren besorgt über die fehlende Aufsicht des Unternehmens bei der Transaktion. Außerdem haben wir aufgrund des Gerangels im Vorstand das Vertrauen in das Management verloren. Wir haben CapitalLand Malaysia Mall Trust verkauft. Es handelt sich um einen guten Betreiber, aber wir gehen davon aus, dass seine Gewinne durch die wachsende Anzahl von Einkaufszentren, die eröffnet werden, unter Druck geraten. In Singapur verkauften wir United Engineers (UE). Auch wenn ein gewisses Aufwärtspotenzial bei UE besteht, sofern es dem neuen Aktionär Yanlord gelingt, mehr Wert aus den Assets von UE zu ziehen, sind wir der Meinung, dass wir anderweitig attraktivere Alternativen finden können.

### Ausblick

Die asiatischen Immobilienaktien werden wahrscheinlich angesichts von Ängsten hinsichtlich des Tempos der Zinserhöhungen sowie anhaltenden Befürchtungen eines möglichen Handelskriegs zwischen den USA und seinen Handelspartnern weiterhin unter Druck bleiben.

Dennoch stützen die makroökonomischen und unternehmensbezogenen Fundamentaldaten in Asien die Bewertungen weiter. Es werden weiterhin robuste Wirtschaftsdaten gemeldet, während sich das globale Wachstum verbreitert. Dies sollte das Ertragswachstum für unsere Titel unterstützen. Darüber hinaus liefert die politische Stabilität in der Region ein sicheres Umfeld zur Durchführung der dringend benötigten Wirtschafts- und Politikreformen, die positive Auswirkungen auf die Aktienmarkt-Performance haben werden. Insbesondere bietet die Neuorganisation der administrativen und rechtlichen Rahmenbedingungen in China einen ausgedehnten und stabileren Horizont für wirtschaftliche und politische Reformen. Das Portfolio ist weiterhin robust und gut positioniert. Insgesamt sollte unsere langfristige Fokussierung auf Qualität und Wert uns als echt aktiven Anlageverwaltern bei unseren Positionen sehr gut zustattenkommen, da wir die erforderlichen Geldmittel aufweisen, um diese volatilen Zeiten zu überstehen.

Asian Equities Team

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	42.220
Bankguthaben		1.027
Zins- und Dividendenforderungen		175
Forderungen aus Zeichnungen		58
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		52
<b>Summe Aktiva</b>		<b>43.532</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		416
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		71
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		176
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	15
<b>Summe Passiva</b>		<b>678</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>42.854</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		44.072
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(76)
Realisierte Nettoverluste		(480)
Nicht realisierte Nettogewinne		1.896
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		4.520
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(7.078)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>42.854</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	354
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1
Bankzinsen		1
<b>Summe Erträge</b>		<b>356</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	366
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	65
Sonstige Betriebskosten		1
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>432</b>
<b>Nettoverluste aus Wertpapieranlagen</b>		<b>(76)</b>
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(521)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		20
Realisierte Währungsgewinne		21
<b>Realisierte Nettoverluste</b>		<b>(480)</b>
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		1.884
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		17
Nicht realisierte Währungsverluste		(5)
<b>Nicht realisierte Nettogewinne</b>		<b>1.896</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>1.340</b>



**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	I Acc USD	S Acc USD	X Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	152.731	767.022	2.208	1.169.089	67.042
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	245.088	18.557	485	19.550	4.900
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(277.527)	(88.598)	(100)	(93.642)	(5.673)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>120.292</b>	<b>696.981</b>	<b>2.593</b>	<b>1.094.997</b>	<b>66.269</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>9,0406</b>	<b>20,4594</b>	<b>1.822,3664</b>	<b>19,7956</b>	<b>11,3668</b>
					<b>Z Acc USD</b>
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums					9.870
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile					-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile					-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>					<b>9.870</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>					<b>10,4065</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilsklassen und den umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,43 %</b>			
<b>Aktien 97,43 %</b>			
<b>Australien 6,78 %</b>			
Scentre (REIT)	354.166	1.048	2,45
Viva Energy (REIT)	400.000	617	1,44
Westfield (REIT)	189.831	1.241	2,89
		<b>2.906</b>	<b>6,78</b>
<b>China 5,50 %</b>			
Anhui Conch Cement	92.500	504	1,18
China Resources Land	384.000	1.397	3,26
China Vanke	100.000	456	1,06
		<b>2.357</b>	<b>5,50</b>
<b>Hongkong 17,31 %</b>			
Hang Lung Properties	276.000	644	1,50
Hongkong Land	140.000	964	2,25
Jardine Strategic	46.000	1.764	4,12
MTR	143.324	771	1,80
Shangri-La Asia	494.857	996	2,32
Swire Properties	650.200	2.280	5,32
		<b>7.419</b>	<b>17,31</b>
<b>Indien 2,31 %</b>			
Grasim Industries (GDR)	61.000	988	2,31
<b>Indonesien 3,00 %</b>			
Holcim Indonesia	6.372.000	371	0,87
Indocement Tunggul Prakarsa	419.000	487	1,14
Jaya Real Property	7.000.000	426	0,99
		<b>1.284</b>	<b>3,00</b>
<b>Japan 15,52 %</b>			
Daibiru Corp	203.500	2.356	5,50
Daito Trust Construction Co	3.600	622	1,45
East Japan Railway Co	14.200	1.316	3,07
Mitsubishi Estate Co	80.000	1.351	3,15
Resorttrust Inc	48.000	1.007	2,35
		<b>6.652</b>	<b>15,52</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Malaysia 4,86 %</b>			
Oriental	479.800	777	1,81
SP Setia	574.487	445	1,04
SP Setia (PREF)	287.462	78	0,18
SP Setia (PREF)	202.760	46	0,11
YNH Property	2.019.641	736	1,72
		<b>2.082</b>	<b>4,86</b>
<b>Philippinen 4,07 %</b>			
Ayala Land	2.214.000	<b>1.743</b>	<b>4,07</b>
<b>Singapur 27,41 %</b>			
Bukit Sembawang Estates	260.000	1.211	2,83
CapitaLand	530.000	1.445	3,37
CDL Hospitality Trusts (REIT)	1.236.000	1.598	3,73
City Developments	343.400	3.402	7,93
Far East Hospitality Trust (REIT)	988.003	526	1,23
Keppel (REIT)	1.013.353	939	2,19
Mapletree Commercial Trust	440.000	529	1,23
Wheelock Properties Singapore	840.000	1.150	2,68
Yanlord Land	736.000	952	2,22
		<b>11.752</b>	<b>27,41</b>
<b>Thailand 5,31 %</b>			
Central Pattana (Alien)	607.200	1.517	3,54
Land & Houses (Alien)	1.200.000	401	0,94
LPN Development <sup>SP</sup>	1.080.400	358	0,83
		<b>2.276</b>	<b>5,31</b>
<b>Vereinigtes Königreich 5,36 %</b>			
Millennium & Copthorne Hotels	305.117	<b>2.297</b>	<b>5,36</b>
<b>Summe Aktien</b>		<b>41.756</b>	<b>97,43</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>41.756</b>	<b>97,43</b>
<b>Offene Investmentfonds 1,08 %</b>			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 <sup>†</sup>	464	<b>464</b>	<b>1,08</b>
<b>Summe Offene Investmentfonds</b>		<b>464</b>	<b>1,08</b>

## Derivate (0,03 %)

## Devisenterminkontrakte (0,03 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) US\$ Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
BNP Paribas	EUR	USD	03.04.18	8.275	10.265	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	1.276.307	1.594.621	(16)	(0,03)
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	139.901	112.225	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	76.520	61.855	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	10.320	8.275	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	4.522	3.641	-	-
<b>Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(15)</b>	<b>(0,03)</b>
<b>Nicht realisierte Verluste aus Derivaten</b>						<b>(15)</b>	<b>(0,03)</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>						<b>42.205</b>	<b>98,48</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>						<b>649</b>	<b>1,52</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>						<b>42.854</b>	<b>100,00</b>

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

\* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

# Asian Smaller Companies

## Für die sechs Monate zum 31. März 2018

### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg der Wert der Asian Smaller Companies – A Thesaurierungsanteile um 8,29 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC Asia Pacific Ex-Japan Small Cap Index, um 9,18 %.

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

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

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

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

### Marktrückblick

Die asiatischen Small-Cap-Aktien starteten im Berichtszeitraum lebhaft und überwand die erhöhte Volatilität, um schließlich höher abzuschließen. Ende 2017 erholten sich die regionalen Märkte, während das weltweite Wirtschaftswachstum in gleichmäßigem Tempo voranschritt. Zusätzlich unterstützten ein kontinuierlicher Strom positiver Unternehmensgewinne, Pekings Reformwille und der Optimismus der Anleger hinsichtlich der Internet-Aktien Chinas die regionalen Indizes weiter. Die Gewinne wurden jedoch gestoppt, als die Volatilität Anfang 2018 zurückkehrte, weil Anleger angesichts eines potenziell rascheren Tempos von Zinserhöhungen durch die großen Zentralbanken nervös wurden. Insbesondere die US-Notenbank hielt sich in der Frage einer Erhöhung des Preisdrucks zurück, da sich höhere Staatsausgaben, Unternehmenssteuersenkungen und steigende Ölpreise auf die amerikanische Wirtschaft niederschlugen. Eskalierende Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und wichtigen Handelspartnern trübten das Klima weiter.

### Portfolio-Überblick

Unsere Aktienauswahl in Indonesien zog die Erträge nach unten, wobei Astra Otoparts, XL Axiata und AKR Corporindo die größten Verlustbringer waren. Astra Otoparts litt unter einer schwachen Konsumstimmung. Das Mobilfunkanbieter XL Axiata zeigte Schwäche vor dem Hintergrund eines erwarteten stärkeren Wettbewerbs, auch nachdem eine erfolgreiche Kampagne für die Gewinnung von Marktanteilen sorgte. Der Aktienkurs von AKR Corporindo sank auf Ergebnisse, die unter den Erwartungen lagen. Wir schätzen das Unternehmen weiterhin, da es einer der größten Vertrieber petrochemischer Produkte Indonesiens ist und ein umfassendes Netz von Tanklagern und Häfen in ganz Indonesien betreibt.

Im Gegenzug wurde die Gesamt-Performance durch die Auswahl an Technologieaktien des Fonds gesteigert. Venture aus Singapur war der größte Beitragsleister auf Einzeltitelebene, da es weiterhin von der Erholung im Technologiebereich profitierte. Der Partnerschaft von Venture mit einer ausgewählten Gruppe von Kunden trieb seine Performance voran, da es eng mit den jeweiligen Produktplänen seiner Kunden zusammenarbeitet, um ein Mengenwachstum und gesunde Margen zu erzielen.

Die Zahlen übertrafen die Erwartungen, da der Ergebnisse im letzten Geschäftsjahr bei mehr als dem Doppelten der Ergebnisse von 2016 lagen. Das taiwanische Unternehmen GlobalWafers, das wir im Berichtszeitraum in das Portfolio aufnahmen, war ebenfalls ein wichtiger Gewinnbringer. Wir eröffneten eine Position in dem weltweit tätigen Lieferanten von Silizium-Wafern, der von der steigenden Wafer-Nachfrage und der Konsolidierung der Branche profitieren sollte, und wir freuten uns darüber, dass dies während des Berichtszeitraums der Fall war.

Auch der Einzelhandel trug zur Performance bei. Shinsegae profitierte von den sich verbessernden Beziehungen zwischen Südkorea und China und erwies sich als weiterer Top-Beitragsleister. Die verbesserten bilateralen Beziehungen steigerten die Geschäftsaussichten der koreanischen Tourismusbranche. Dies wiederum hatte einen besseren Ausblick für das Duty-Free-Geschäft von Shinsegae zur Folge. Auch das neu in das Portfolio aufgenommene Unternehmen Zhongshen trieb den Ertrag nach oben. Der führende inländisch tätige Automobilhändler in China hat ein gutes Marken-Portfolio und eine etablierte Präsenz im After-Sales-Markt.

Auf Länderebene trug China am stärksten zur Performance bei. Insbesondere war die Positionen in Unternehmen wie China Conch Venture und Han's Laser Technology Industry hilfreich. China Conch Venture verzeichnete gestiegene Unternehmenserträge und Erwartungen, dass das Unternehmen von dem makroökonomischen und regulatorischen Umfeld profitieren wird. Der Lasergerätehersteller Han's Lader erholte sich dank Erwartungen einer kräftigen Nachfrage aufgrund erweiterter industrieller Anwendungen für seine Produkte.

Es war ein relativ geschäftiger Zeitraum für den Fonds, mit der Eröffnung von sieben neuen Positionen und dem Verkauf von sechs Positionen. Unter anderem nahmen wir Technologie- und Hardware-Unternehmen in den Fonds auf, die bereits führende Stellungen im Sektor haben, jedoch gerüstet dafür sind, von neuen Branchentrends zu profitieren. Neben GlobalWafers eröffneten wir eine Position in Chroma ATE mit Sitz in Taiwan, einem weltweit tätigen Anbieter schlüsselfertiger Lösungen für Technologietests und Automatisierung innerhalb der Technologiekette. Sein Geschäft und seine Gewinne sind kontinuierlich gewachsen und das Unternehmen sollte von strukturellen Trends profitieren, gestützt durch seine starke Position in einem Geschäft mit hohen Zugangsbarrieren. In Hongkong eröffneten wir eine Position in Kingdee International Software, dem Marktführer bei Enterprise-Resource-Planning-Software (ERP) für KMU und dem größten Player im Bereich Cloud-Lösungen in China. Das Unternehmen hat Erstanbietervorteile und ist in einer guten Position, um von der raschen Übernahme von ERP-Software und Cloud-Lösungen zu profitieren, da KMU zunehmend offener für die Nutzung von Digitaltechnologie werden.

Wir sind auch ein Engagement in vielversprechenden Unternehmen im Verbrauchermarkt eingegangen, die von dem besseren inländischen Konsumklima profitieren sollten. Zusätzlich zu Zhongsheng haben wir eine kleine Position in China CYTS Tours eröffnet, einem Betreiber und Eigentümer populärer reizvoller Attraktionen in der Nähe von Shanghai und Peking. Wir nahmen Korea Kolmar in das Portfolio auf, ein Unternehmen, das ein Duopol mit einer starken Stellung im inländischen Kosmetikerstellungsmarkt sowie eine Onshore-Präsenz im schnell wachsenden chinesischen Markt betreibt. Kolmar bietet hochwertige Rezepturen an, insbesondere im margenstarken Hautpflegegeschäft. Es weist eine herausragende Erfolgsbilanz sowie gute firmeninterne Forschungs- und Entwicklungskapazitäten auf.

Anderweitig eröffneten wir eine Position in Max Financial Services, einem großen Lebensversicherer des privaten Sektors in Indien. Unter der Führung eines professionellen Managements und gestützt durch eine glaubwürdige Promoter-Gruppe arbeitet das Agenturnetz des Unternehmens profitabel und produktiv, mit klarer Fokussierung auf der Kunden- und Policenbindung.

Im Gegenzug zu diesen Neueröffnungen verkauften wir Unternehmen, die in einem sich schnell wandelnden operativen Umfeld zu kämpfen haben. In Hongkong verkauften wir Hong Leong Finance, da wir nicht mehr viel Vertrauen in sein Geschäft angesichts einer sich wandelnden Bankenlandschaft hatten. Finanzunternehmen sind verstärkten aufsichtsrechtlichen Prüfungen ausgesetzt, und Hong Leong Finance hinkt diesbezüglich hinterher. Wir verkauften auch Hong Kong Aircraft Engineering, da seine Geschäftsaussichten weiterhin durch schwierige Branchenbedingungen gedämpft werden. Wir verkauften das australische Cabcharge. Das Unternehmen enttäuschte aufgrund hoher Abschreibungen nach Assetverkäufen und fortdauernden Umwälzungen in der Taxibranche. Wir verkauften Gujarat Gas, einen der größten städtischen Gasversorger Indiens, der mehrheitlich im Besitz der Gujarat State Petroleum Corporation ist. Das Unternehmen meldete schlechte Ergebnisse aufgrund von Streiks, die gegen die Einführung der Waren- und Dienstleistungssteuer gerichtet waren, sowie aufgrund der Überschwemmung in Gujarat. Diese Ereignisse können als einmalig betrachtet werden, aber angesichts der Tatsache, dass Gujarat Gas nun ein Unternehmen im Staatsbesitz ist, bleiben wir skeptisch bezüglich der Behandlung seiner Minderheitsaktionäre.

Anderweitig verkauften wir CDL Hospitality Trusts aus Singapur. Das Unternehmen hat im letzten Jahr die Wertentwicklung seiner Peers übertroffen und seine Bewertungen sind auf einen Aufschlag auf den Buchwert angestiegen. Wir haben im Gegenzug in neue Beteiligungen investiert, von denen wir uns bessere Wachstumschancen erwarten. Wir haben auch die Position in der Commercial Bank of Ceylon aufgrund besserer Chancen an anderer Stelle verkauft.

### Ausblick

Die Märkte werden wahrscheinlich angesichts der anhaltenden Befürchtungen eines möglichen Handelskriegs zwischen den USA und seinen Handelspartnern sowie Ängsten hinsichtlich des Tempos der Zinserhöhungen weiterhin unter Druck bleiben.

Dennoch stützen die makroökonomischen und unternehmensbezogenen Fundamentaldaten in Asien weiterhin die Bewertungen, da sich das weltweite Wachstum ausweitete und die Gewinne in allen Sektoren steigen. Darüber hinaus liefert die politische Stabilität in der Region ein sicheres Umfeld zur Durchführung der dringend benötigten Wirtschafts- und Politikreformen, die positive Auswirkungen auf die Aktienmarkt-Performance haben werden. Insbesondere bietet die Neuorganisation der administrativen und rechtlichen Rahmenbedingungen in China einen ausgedehnteren und stabileren Horizont für wirtschaftliche und politische Reformen. Das Portfolio ist weiterhin robust und gut positioniert. Insgesamt sollte unsere langfristige Fokussierung auf Qualität und Wert uns als echt aktiven Anlageverwaltern bei unseren Positionen sehr gut zustattenkommen, da wir die erforderlichen Geldmittel aufweisen, um diese volatilen Zeiten zu überstehen.

### Asian Equities Team

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.914.082
Bankguthaben		21.274
Zins- und Dividendenforderungen		3.970
Forderungen aus Zeichnungen		749
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		12.793
<b>Summe Aktiva</b>		<b>1.952.868</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		7.991
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		2.676
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		11.066
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	402
<b>Summe Passiva</b>		<b>22.135</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>1.930.733</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		2.008.686
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(4.753)
Realisierte Nettogewinne		53.538
Nicht realisierte Nettogewinne		118.218
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		108.891
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(353.634)
Nettoertragsausgleich	10	(213)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>1.930.733</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	10.350
Erträge aus Wertpapierleihe	16	652
Bankzinsen		84
<b>Summe Erträge</b>		<b>11.086</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	13.274
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	2.530
Sonstige Betriebskosten		35
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>15.839</b>
<b>Nettoverluste aus Wertpapieranlagen</b>		<b>(4.753)</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		53.250
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		580
Realisierte Währungsverluste		(292)
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>53.538</b>
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		117.878
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		266
Nicht realisierte Währungsgewinne		74
<b>Nicht realisierte Nettogewinne</b>		<b>118.218</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>167.003</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc EUR <sup>A</sup>	A Acc GBP	A Acc SGD	A Acc USD	A Alnc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	4.034.686	1.020	23.835.425	8.043.494
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	565	38.108	-	1.294.706	1.622.456
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(713.694)	-	(3.326.303)	(355.071)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>565</b>	<b>3.359.100</b>	<b>1.020</b>	<b>21.803.828</b>	<b>9.310.879</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>9,9109</b>	<b>34,8947</b>	<b>10,5277</b>	<b>48,9924</b>	<b>12,1055</b>

  

	I Acc USD	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc USD	Z Acc Hedged EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.641.560	81.919	1.182.566	1.152.096	2.470.000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	268.516	6.744	123.152	256.990	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(552.698)	(58.186)	(634.541)	(192.054)	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>3.357.378</b>	<b>30.477</b>	<b>671.177</b>	<b>1.217.032</b>	<b>2.470.000</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>53,7299</b>	<b>12,8309</b>	<b>13,8637</b>	<b>12,1081</b>	<b>12,3149</b>

  

	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	17.285.894
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	141.141
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(4.718.991)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>12.708.044</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>24,6670</b>

<sup>A</sup>Die Anteilklasse wurde am 10. November 2017 eröffnet.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.



## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,06 %</b>			
<b>Aktien 98,06 %</b>			
<b>Australien 1,32 %</b>			
ARB	700.051	10.722	0,56
Blackmores <sup>™</sup>	113.000	10.888	0,56
Monadelphous	330.000	3.859	0,20
		<b>25.469</b>	<b>1,32</b>
<b>China 8,56 %</b>			
Asia Satellite Telecommunications	6.006.000	5.288	0,27
Beijing Capital International Airport	15.300.000	20.566	1,07
China Conch Venture	9.560.000	29.204	1,51
China CYTS Tours 'A'	6.099.904	22.675	1,17
Greka Drilling	3.208.863	93	-
Han's Laser Technology Industry	3.179.948	27.736	1,44
Tong Ren Tang Technologies	20.270.000	33.704	1,75
Zhongsheng <sup>™</sup>	9.557.000	26.058	1,35
		<b>165.324</b>	<b>8,56</b>
<b>Hongkong 6,54 %</b>			
Aeon Credit Service Asia	922.000	722	0,04
Aeon Stores Hong Kong	6.521.000	3.876	0,20
Dah Sing Financial	3.108.419	19.624	1,02
Green Dragon Gas	4.276.931	3.432	0,18
Hong Kong & Shanghai Hotels	16.861	26	-
Kerry Logistics Network	14.635.000	21.612	1,12
Kingdee International Software <sup>™</sup>	9.000.000	9.036	0,47
Mandarin Oriental International	4.635.700	11.103	0,58
Pacific Basin Shipping	128.219.000	34.225	1,76
Public Financial	23.726.000	10.082	0,52
Towngas China	14.469.354	12.582	0,65
		<b>126.320</b>	<b>6,54</b>
<b>Indien 13,63 %</b>			
Aegis Logistics	309.593	1.235	0,06
Biocon	1.300.000	11.832	0,61
Castrol India	6.238.008	19.595	1,01
City Union Bank	13.955.928	36.863	1,91
CONCOR	2.002.250	38.235	1,98

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
Jyothy Laboratories	3.130.573	19.032	0,99
Kansai Nerolac Paints	3.428.088	26.412	1,37
Max Financial Services	1.300.000	9.026	0,47
Mphasis	1.767.830	22.539	1,17
Piramal Enterprises	752.755	28.206	1,46
Ramco Cements	1.922.340	21.327	1,10
Sanofi India	363.759	28.890	1,50
		<b>263.192</b>	<b>13,63</b>
<b>Indonesien 8,60 %</b>			
Ace Hardware Indonesia	353.321.800	34.068	1,76
AKR Corporindo	40.840.000	16.686	0,86
Astra Otoparts	111.718.800	12.841	0,67
Bank OCBC NISP	253.116.812	34.472	1,79
Bank Permata	265.114.438	11.217	0,58
Holcim Indonesia	264.881.500	15.440	0,80
Multi Bintang Indonesia	25.755.900	30.447	1,58
XL Axiata	59.600.000	10.823	0,56
		<b>165.994</b>	<b>8,60</b>
<b>Malaysia 10,45 %</b>			
Aeon	62.873.600	28.771	1,49
Alliance Financial	9.506.900	10.667	0,55
Batu Kawan	183.700	863	0,04
LPI Capital	1.927.160	9.800	0,51
Manulife	1.900.000	1.481	0,08
Oriental	19.541.100	31.626	1,64
Panasonic Manufacturing Malaysia	1.744.600	15.561	0,81
Shangri-La Hotels Malaysia	20.403.700	27.615	1,43
SP Setia	25.164.653	19.485	1,01
SP Setia (PREF)	10.073.118	2.747	0,14
SP Setia (PREF)	8.881.642	2.021	0,10
Tasek	6.044.760	12.674	0,66
United Plantations	4.015.500	29.224	1,51
YNH Property	25.282.974	9.216	0,48
		<b>201.751</b>	<b>10,45</b>
<b>Niederlande 2,40 %</b>			
ASM International (stimmrechtslos)	635.862	46.312	2,40

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
<b>Pakistan 0,65 %</b>			
Maple Leaf Cement Factory	20.495.475	12.553	0,65
<b>Philippinen 3,32 %</b>			
Asian Terminals	63.941.900	15.343	0,79
Cebu	196.895.200	22.565	1,18
Jollibee Foods	1.725.820	9.880	0,51
Pilipinas Shell Petroleum	15.558.080	16.288	0,84
		<b>64.076</b>	<b>3,32</b>
<b>Singapur 16,14 %</b>			
Bukit Sembawang Estates <sup>oo</sup>	8.300.900	38.655	2,00
ComfortDelGro	13.220.700	20.724	1,07
Delfi <sup>oo</sup>	18.330.400	20.763	1,08
Raffles Medical <sup>oo</sup>	48.802.499	42.623	2,22
SATS	2.783.000	10.901	0,56
SBS Transit <sup>oo</sup>	7.326.500	14.307	0,74
Straits Trading Singapore <sup>oo</sup>	12.796.988	21.719	1,12
Venture	3.170.700	67.998	3,53
Wheelock Properties Singapore	14.071.400	19.266	1,00
Yanlord Land	29.308.200	37.893	1,96
Yoma Strategic <sup>oo</sup>	50.921.699	16.605	0,86
		<b>311.454</b>	<b>16,14</b>
<b>Südkorea 5,28 %</b>			
Hanssem <sup>oo</sup>	137.800	19.942	1,03
Korea Kolmar <sup>oo</sup>	127.026	9.313	0,48
Medy-Tox	57.100	39.216	2,04
Shinsegae	99.700	33.462	1,73
		<b>101.933</b>	<b>5,28</b>
<b>Sri Lanka 1,82 %</b>			
Aitken Spence	17.915.873	5.880	0,30
John Keells	28.413.338	29.189	1,52
		<b>35.069</b>	<b>1,82</b>
<b>Taiwan 2,61 %</b>			
Chroma ATE	2.080.000	12.092	0,63
GlobalWafers	1.690.000	26.387	1,36
Taiwan FamilyMart	2.010.000	11.943	0,62
		<b>50.422</b>	<b>2,61</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
<b>Thailand 9,77 %</b>			
Aeon Thana Sinsap Thailand	4.724.700	29.010	1,50
BEC World <sup>o</sup>	36.110.900	14.955	0,77
Bumrungrad Hospital (Alien) <sup>o</sup>	2.201.000	15.028	0,78
Hana Microelectronics	13.415.800	13.890	0,72
Minor International (Alien)	14.667.625	17.883	0,93
Siam City Cement (Alien) <sup>o</sup>	3.388.048	28.116	1,46
Tisco Financial (Alien)	16.250.590	46.707	2,41
TOA Paint (Thailand) (Alien)	18.355.700	23.113	1,20
		<b>188.702</b>	<b>9,77</b>
<b>Vereinigtes Königreich 6,13 %</b>			
Millennium & Copthorne Hotels	8.631.074	64.972	3,37
MP Evans	5.077.550	53.383	2,76
		<b>118.355</b>	<b>6,13</b>
<b>USA 0,84 %</b>			
OneSmart International Education (ADR)	473.403	5.096	0,26
Samsonite International	2.451.000	11.125	0,58
		<b>16.221</b>	<b>0,84</b>
<b>Summe Aktien</b>		<b>1.893.147</b>	<b>98,06</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>1.893.147</b>	<b>98,06</b>
<b>Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,08 %</b>			
<b>Aktien 1,08 %</b>			
<b>Hongkong 1,08 %</b>			
Convenience Retail Asia	43.990.000	20.934	1,08
<b>Summe Aktien</b>		<b>20.934</b>	<b>1,08</b>
<b>Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>20.934</b>	<b>1,08</b>
<b>Offene Investmentfonds - null</b>			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 <sup>†</sup>	1	1	-
<b>Summe Offene Investmentfonds</b>		<b>1</b>	<b>-</b>

## Derivate (0,02 %)

## Devisenterminkontrakte (0,02 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) US\$ Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
BBH	GBP	USD	03.04.18	310.279	438.827	(4)	-
BBH	GBP	USD	04.04.18	4.617.400	6.495.759	(23)	-
BBH	GBP	USD	05.04.18	5.029	7.070	-	-
BBH	USD	EUR	03.04.18	14.569	11.763	-	-
BBH	USD	EUR	04.04.18	21.754	17.655	-	-
BBH	USD	EUR	05.04.18	28.905	23.443	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	30.011.231	37.496.092	(375)	(0,02)
<b>Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(402)</b>	<b>(0,02)</b>
<b>Nicht realisierte Verluste aus Derivaten</b>						<b>(402)</b>	<b>(0,02)</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>						<b>1.913.680</b>	<b>99,12</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>						<b>17.053</b>	<b>0,88</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>						<b>1.930.733</b>	<b>100,00</b>

<sup>†</sup> Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

<sup>\*</sup> Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.



## Australasian Equity

Für die sechs Monate zum 31. März 2018

### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg der Wert der Australasian Equity – A Thesaurierungsanteile um 3,88 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Australia All Ordinaries Index, um 4,20 %.

Quelle: Lipper, Basis: Gesamrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Aufwendungen, unter Wiederanlage der Bruttorendite, AUD.

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

### Marktrückblick

Die australischen Aktienmärkte befanden sich in dem sechsmonatigen Berichtszeitraum im Aufwind. Zunächst stiegen angesichts der sich stabilisierenden Rohstoffkurse alle Anteilpreise auf den Höchststand seit 2008, wodurch die Aktien der Energie- und Materialsektoren nach oben getrieben wurden. Zudem trug das günstige wirtschaftliche Umfeld und der Optimismus bezüglich der US-Steuerreform zum Anstieg bei. Dieser Aufwind legte sich jedoch schon bald, um zur Volatilität zurückzukehren, die während des Großteils des Jahres 2017 nicht vorhanden war. Die Gewinne der Aktienmärkte wurden durch größer werdende Sorgen gedämpft, unter anderem hervorgerufen durch steigende US-Zinsen bei anwachsendem Inflationsdruck, eine Eskalation der Spannungen im Handel, insbesondere zwischen USA und China, und ein Abverkauf im Bereich Technologie, ausgelöst durch die Angst vor verstärkten aufsichtsrechtlichen Prüfungen nach dem Datenleck bei Facebook. Unterdessen sorgte ein Rückgang der chinesischen Stahlpreise zu einem entsprechenden Einbruch bei Eisenerz, Aluminium und Kohle.

Hinsichtlich der lokalen Wirtschaft wuchs das BIP im vierten Quartal weniger als erwartet, untermauert durch den Verbrauch in den Privathaushalten, doch die Zuversicht der Verbraucher wurde durch Sorgen bezüglich des wirtschaftlichen Ausblicks geschwächt. Die Geschäftsstimmung bleibt zwar positiv, hat aber nachgelassen, wobei die Arbeitslosigkeit gestiegen ist und nun mehr Leute aktiv nach Arbeit suchen. Vor diesem Hintergrund hat die Reserve Bank of Australia die Zinssätze nicht verändert.

### Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitelebene trug insbesondere unser Engagement in der National Australia Bank (NAB) zur Performance bei, die kleiner ist als bei der Benchmark. Der allgemeine Finanzsektor wurde größerem Druck ausgesetzt, als die Royal Commission ihre Untersuchung fortsetzte und in den meisten Darlehenskategorien unverantwortliche Kreditvergaben und eine unfaire Behandlung der Kunden aufdeckte. Die Anteilspreise im Bankensektor wurden weiter durch günstiges Kreditwachstum gedämpft sowie durch die Erwartungen eines wesentlichen Anstiegs der Compliance-Kosten nach Abschluss der Überprüfung. Angesichts dieser Herausforderungen behalten wir weiterhin eine Untergewichtung in NAB und im Sektor. Der Fonds profitierte auch von Rio Tinto, das sich angesichts solider Cashflow-Generierung gut entwickelte, untermauert durch höhere Eisenerzpreise und die Fähigkeit zur Kostendeckelung, was zur Schuldentilgung und zum Kapitalmanagementprogramm beitrug. Schließlich trug ResMed, ein Entwickler und Hersteller von medizinischen Geräten für schlafbezogene Atmungsstörungen, positiv zur Performance bei. Die solide Performance in allen Geschäftsbereichen war insbesondere auf Umsätze mit hohen Margen auf dem amerikanischen Kontinent zurückzuführen, wo ein zweistelliges Wachstum verzeichnet werden konnte.

Umgekehrt war unter anderem AGL Energy ein Verlustbringer, da es einen Abverkauf erlebte, als die Großhandelspreise für Strom zurückgingen, was die Margen schmälerte, die wir kurz vor dem Höchststand wähten. Die Aktienkurse wurden auch durch den politischen Einfluss hinsichtlich der möglichen Schließung des Kohlekraftwerks Liddell im Jahr 2022 beeinträchtigt. Unser fehlendes Engagement in A2 Milk war abträglich für den Fonds. Das Unternehmen liefert und vermarktet A2-Milch und A2-Säuglingsanfangsnahrung in Australien, Neuseeland, China, USA und Großbritannien. Es gab kräftige Nachfrage nach dem Produkt, insbesondere in China, was sich sehr positiv auf die Bruttomarge und die Rentabilität auswirkte. Und schließlich litt die diversifizierte Finanzdienstleistungsgruppe Perpetual unter einer schwachen Fondspersormance und den Nettoabflüssen, die den Anteilspreis belasteten. Wir schätzen Perpetual weiterhin, angesichts seiner guten Erfolgsbilanz bei Lieferung und Ausführung, seiner marktführenden Positionen, seinem guten Ruf bei Konkurrenten und Kunden und seiner soliden Bilanz.

Hinsichtlich der Portfolioaktivität haben wir eine kleine Position in Healthscope verkauft, aufgrund der ständigen Sorge in Bezug auf die Anlagenprüfung, operative Underperformance und die Herausforderungen in der Branche. Im Gegenzug haben wir eine Position mit geringen Gewichtung im Portfolio in Dulux erworben, angesichts des soliden langfristigen Geschäftsausblicks und der Widerstandsfähigkeit in Zeiten eines schwachen Häusermarkts.

### Ausblick

Trotz der Marktkorrekturen, die die Anteilspreise zurück auf ein vernünftigeres Maß gebracht haben, bleiben die Marktbewertungen über ihrem Nennwert und es ergeben sich Risiken eines Wachstums, insbesondere für die Verbraucher, die sich mit steigenden Energiekosten und fallenden Immobilienpreisen konfrontiert sehen, inmitten eines Umfelds mit leichtem Lohnwachstum. Dies könnte den inländischen Bedarf belasten, insbesondere den Einzelhandel, der durch den Einstieg neuer Wettbewerber aus dem Ausland neue Konkurrenz bekommt.

Das Portfolio ist weiterhin defensiv ausgerichtet. Wir versuchen, das Beste aus der Marktvolatilität zu machen und die Gelegenheit zu ergreifen, Positionen in den Unternehmen zu eröffnen, die wir nachverfolgt haben; die Positionen auszuweiten, die wir bereits besitzen; oder die Aufteilung so zu ändern, dass sie bessere Fundamentaldaten in Bezug auf Risiko ggü. Ertrag aufweist. Wir konzentrieren uns weiterhin auf Liquidität generierende Unternehmen mit solider Bilanz, geleitet von einem umsichtigen Management, und investieren in diejenigen, die langfristiges nachhaltiges Ertragswachstum versprechen.

### Asian Equities Team

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	AU\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	76.111
Bankguthaben		3.352
Zins- und Dividendenforderungen		446
Forderungen aus Zeichnungen		1.111
<b>Summe Aktiva</b>		<b>81.020</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		129
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		121
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		236
<b>Summe Passiva</b>		<b>486</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>80.534</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	AU\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		77.189
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		919
Realisierte Nettogewinne		1.065
Nicht realisierte Nettogewinne		1.016
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		19.046
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(18.702)
Nettoertragsausgleich	10	1
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>80.534</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	AU\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.610
Bankzinsen		14
<b>Summe Erträge</b>		<b>1.624</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	599
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	105
Sonstige Betriebskosten		1
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>705</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>919</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.060
Realisierte Währungsgewinne		5
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>1.065</b>
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		1.015
Nicht realisierte Währungsgewinne		1
<b>Nicht realisierte Nettogewinne</b>		<b>1.016</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>3.000</b>



**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc AUD	X Acc AUD	Z Acc AUD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.005.215	70.011	850
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	469.753	21.761	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(465.506)	(6.777)	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.009.462</b>	<b>84.995</b>	<b>850</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>39,4235</b>	<b>15,3504</b>	<b>10,6180</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert AU\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 94,51 %</b>			
<b>Aktien 94,51 %</b>			
<b>Grundbedarfsgüter 5,83 %</b>			
Coca-Cola Amatil	87.900	761	0,94
Treasury Wine Estates	126.524	2.133	2,65
Woolworths	68.500	1.801	2,24
		<b>4.695</b>	<b>5,83</b>
<b>Energie 6,38 %</b>			
Caltex Australia	47.900	1.510	1,88
Woodside Petroleum	124.000	3.627	4,50
		<b>5.137</b>	<b>6,38</b>
<b>Finanzwerte 32,04 %</b>			
AMP	241.400	1.205	1,50
ASX	82.900	4.664	5,79
Australia & New Zealand Banking	163.200	4.385	5,45
Commonwealth Bank of Australien	53.100	3.841	4,77
IOOF	193.600	1.991	2,47
Medibank Private	612.100	1.775	2,20
National Australia Bank	40.900	1.165	1,45
Ohne Laufzeitbegrenzung	32.800	1.537	1,91
Westpac Banking	182.300	5.233	6,50
		<b>25.796</b>	<b>32,04</b>
<b>Gesundheitswesen 13,99 %</b>			
Cochlear	16.900	3.072	3,81
CSL	30.300	4.709	5,85
Fisher & Paykel Healthcare	151.400	1.853	2,30
ResMed (CDI)	131.300	1.635	2,03
		<b>11.269</b>	<b>13,99</b>
<b>Industrie 2,46 %</b>			
Auckland International Airport	144.396	845	1,05
Brambles	113.900	1.136	1,41
		<b>1.981</b>	<b>2,46</b>
<b>Informationstechnologie 1,92 %</b>			
IRESS	81.000	768	0,95
Xero	23.400	779	0,97
		<b>1.547</b>	<b>1,92</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert AU\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Grundstoffe 18,47 %</b>			
Adelaide Brighton	344.000	2.140	2,66
BHP Billiton	210.000	5.382	6,67
Dulux	28.200	207	0,26
Incitec Pivot	410.200	1.456	1,81
Rio Tinto	71.300	4.701	5,84
South32	307.300	988	1,23
		<b>14.874</b>	<b>18,47</b>
<b>Immobilien-gesellschaften 4,41 %</b>			
Scentre (REIT)	200.800	774	0,96
Westfield (REIT)	326.200	2.778	3,45
		<b>3.552</b>	<b>4,41</b>
<b>Telekommunikationsdienste 3,29 %</b>			
Spark New Zealand	470.800	1.483	1,84
Telstra	371.800	1.169	1,45
		<b>2.652</b>	<b>3,29</b>
<b>Versorger 5,72 %</b>			
AGL Energy	78.000	1.691	2,10
AusNet Services	1.733.800	2.917	3,62
		<b>4.608</b>	<b>5,72</b>
<b>Summe Aktien</b>		<b>76.111</b>	<b>94,51</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>76.111</b>	<b>94,51</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>		<b>76.111</b>	<b>94,51</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>		<b>4.423</b>	<b>5,49</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>		<b>80.534</b>	<b>100,00</b>

# Australian Dollar Government Bond Fund

Für den Berichtszeitraum zum 31. März 2018

## Unternehmenstätigkeit

Zum Verschmelzungsstichtag am 23. März 2018 übertrug der Aberdeen Global II – Australian Dollar Bond Fund (Wert: 66 Mio. AUD) sein Nettovermögen über eine OGAW-Verschmelzung in den Australian Dollar Government Bond Fund. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilhaber erhielten Anteile am Australian Dollar Government Bond Fund, so wie nachfolgend aufgeführt, für jeweils einen zuvor am Aberdeen Global II – Australian Dollar Bond Fund gehaltenen Anteil.

Aberdeen Global II (Zu verschmelzender Fonds)	Anteilklasse	Aberdeen Global (Aufnehmender Fonds)	Anteilklasse	Berücksichtigtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusionsverhältnis
Australian Dollar Bond	A-1	Australian Dollar Government Bond	A QInc AUD	20.263 AUD	1,000000
Australian Dollar Bond	A-2	Australian Dollar Government Bond	A Acc AUD	40.273 AUD	1,000000
Australian Dollar Bond	X-1	Australian Dollar Government Bond	X QInc AUD	1.018 AUD	1,000000
Australian Dollar Bond	X-2	Australian Dollar Government Bond	X Acc AUD	2.004 AUD	1,000000
Australian Dollar Bond	Z-2	Australian Dollar Government Bond	Z Acc AUD	2.428 AUD	1,000000

## Performance

Im Berichtszeitraum zum 31. März 2018 stieg der Wert der Australian Dollar Government Bond – A Thesaurierungsanteile um 0,60 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, JP Morgan Australia Government Bond Index, um 0,30 %.

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

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

## Marktrückblick

Im Vergleich zum Berichtszeitraum ergaben sich zwei eindeutige Bilder: In der ersten Hälfte gab es eine große Risikobereitschaft und eine geringe Volatilität in den Finanzmärkten. In der zweiten Hälfte sorgten die Bedenken vom Lohndruck in den USA bis hin zum Handelsstreit zwischen USA und China dafür, die Risikobereitschaft zu untergraben. Hinsichtlich der wirtschaftlichen Entwicklungen hat die Inflation in den USA angezogen und die Federal Reserve (Fed) ist selbstbewusst und falkenartig aufgetreten, mit einer gut vermittelten Straffung der Geldpolitik, wodurch der Leitzins zwischen 1,5 % und 1,75 % rangierte. In der Eurozone hat sich der beeindruckende Anstieg der Einkaufsmanagerindizes aus dem letzten Quartal 2017 im ersten Quartal 2018 wieder weitgehend umgekehrt. Dennoch entspricht das Niveau der Einkaufsmanagerindizes dem überdurchschnittlichen BIP-Wachstum.

In Australien hat die Zentralbank einen neutralen Standpunkt vertreten, da die Inflation ruhig war und knapp unter dem Zielbereich verblieb. Der Anstieg der Häuserpreise hat nachgelassen und das Wachstum der Wohnungsbaudarlehen blieb stabil und begrenzte einen weiteren Anstieg der Verschuldung der Haushalte. Andernorts ist die Beschäftigungsrate in scharfem Tempo fortgeschritten, aber durch eine steigende Beteiligung am Erwerbsleben ist die Arbeitslosenquote nicht gefallen. Das heißt im Arbeitsmarkt

herrscht weiterhin Flaute.

Während des Berichtszeitraums haben die australischen Anleihen ihre US-amerikanischen Pendanten übertroffen, und boten während des volatileren ersten Quartals 2018 einen Schutz. Die australische 10-jährige Anleihe fiel von 2,84 % auf 2,6 %. Der australische Dollar war ebenfalls robust, verlor gegenüber dem US-Dollar 2 % an Wert und schloss den Berichtszeitraum bei 77 Cents.

## Portfolio-Überblick

Die Zinssatzstrategie trug im Allgemeinen positiv zur Performance bei, größtenteils aufgrund unserer Durationspositionierung (bei der wir uns in Richtung von Barmitteln oder weg von ihnen bewegten) während des Berichtszeitraums. Im Dezember gab es einen großen Beitrag zur Performance, als der Fonds durch eine gegenüber der Benchmark kürzeren Duration auf höhere Renditen ausgerichtet war. Infolge steigender Renditen realisierten wir Gewinne und die Duration wurde wieder der Benchmark angepasst. Darüber hinaus brachte auch unsere Auswahl an hoch bewerteten Staatsanleihen von nicht zum Commonwealth gehörenden Ländern über den Zeitraum hinweg ein positives Alpha ein.

## Ausblick

Der inländische Häusermarkt zeigt Schwächen, trotz niedriger Hauspreise und stetem Kreditwachstum. Die Arbeitslosenquote bleibt jedoch auf einem hartnäckig hohen Niveau. Wir glauben, dass die Beschäftigung bald die Arbeitslosenquote beeinflussen und gegenüber den schwachen Häuserdaten eine positive ausgleichende Kraft darstellen wird. Die Inflation wird sich während unseres Anlagehorizonts vermutlich nicht bedeutend umkehren. Die Flaute im Arbeitsmarkt gibt der Zentralbank jedoch Vertrauen, die akkomodierende Politik umzukehren. Wir erwarten auch, dass der Verbrauch stabil bleibt, unterstützt durch steigendes Einkommenswachstum. Jedenfalls kann die Zentralbank durch die Trägheit der Lohn- und Preisinflation eine sehr dezente Straffung vornehmen.

Australian Fixed Income Team

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	AU\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	63.375
Bankguthaben		1.137
Zinsforderungen		841
Forderungen aus Zeichnungen		37
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		1.024
Sonstige Vermögenswerte		28
<b>Summe Aktiva</b>		<b>66.442</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		17
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		97
Sonstige Verbindlichkeiten		10
<b>Summe Passiva</b>		<b>124</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>66.318</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 23. März 2018 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	AU\$ Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		32
Realisierte Nettogewinne		8
Nicht realisierte Nettogewinne		363
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		66.022
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(97)
Gezahlte Dividenden	5	(10)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>66.318</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 23. März 2018 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	AU\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	49
<b>Summe Erträge</b>		<b>49</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	12
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	5
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>17</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>32</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		8
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>8</b>
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		363
<b>Nicht realisierte Nettogewinne</b>		<b>363</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>403</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 23. März 2018 bis 31. März 2018

	A Acc AUD <sup>A</sup>	A QInc AUD <sup>A</sup>	X Acc AUD <sup>A</sup>	X QInc AUD <sup>A</sup>	Z Acc AUD <sup>A</sup>
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	8.817	15.647	170.296	96.633	239.148
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(21)	-	-	-	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>8.796</b>	<b>15.647</b>	<b>170.296</b>	<b>96.633</b>	<b>239.148</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>4.599,5987</b>	<b>1.302,2291</b>	<b>11,8430</b>	<b>10,5937</b>	<b>10,2157</b>

<sup>A</sup> Die Anteilklasse wurde am 23. März 2018 eröffnet.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert AU\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 95,56 %</b>					
<b>Anleihen 95,56 %</b>					
<b>ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 1,24 %</b>					
<b>Australien 1,24 %</b>					
Progress 2017-2 Trust	FRN	10.02.49	819.933	820	1,24
<b>Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen</b>				<b>820</b>	<b>1,24</b>
<b>Unternehmensanleihen 1,94 %</b>					
<b>Australien 1,94 %</b>					
Virtue Trust	7,2000	15.03.20	1.200.000	1.288	1,94
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>1.288</b>	<b>1,94</b>
<b>Staatsanleihen 92,38 %</b>					
<b>Australien 76,36 %</b>					
Australien (Commonwealth)	4,2500	21.04.26	9.600.000	10.785	16,26
Australien (Commonwealth)	2,7500	21.11.27	8.600.000	8.717	13,14
Australien (Commonwealth)	2,7500	21.04.24	7.900.000	8.042	12,13
Australien (Commonwealth)	4,7500	21.04.27	6.500.000	7.632	11,51
Australien (Commonwealth)	3,0000	21.03.47	2.284.000	2.201	3,32
Australien (Commonwealth)	5,7500	15.05.21	1.500.000	1.663	2,51
Australien (Commonwealth)	4,5000	21.04.33	1.300.000	1.570	2,37
Australien (Commonwealth)	3,2500	21.06.39	1.300.000	1.340	2,02
Australien (Commonwealth)	3,2500	21.04.29	1.200.000	1.272	1,92
Australien (Commonwealth)	3,7500	21.04.37	1.100.000	1.222	1,84
New South Wales Treasury	3,0000	20.04.29	1.600.000	1.580	2,38
New South Wales Treasury	3,0000	20.02.30	1.300.000	1.274	1,92
Queensland Treasury	5,5000	21.06.21	1.900.000	2.085	3,14
Western Australian Treasury	7,0000	15.07.21	1.100.000	1.259	1,90
				<b>50.642</b>	<b>76,36</b>
<b>Kanada 2,41 %</b>					
Export Development Canada (MTN)	2,7000	24.10.22	1.600.000	1.600	2,41
<b>Deutschland 6,88 %</b>					
Landwirtschaftliche Rentenbank (MTN)	5,5000	09.03.20	4.300.000	4.561	6,88



Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert AU\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
Norwegen 6,73 %					
Kommunalbanken (MTN)	6,5000	12.04.21	4.000.000	4.464	6,73
<b>Summe Staatsanleihen</b>				<b>61.267</b>	<b>92,38</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>63.375</b>	<b>95,56</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>63.375</b>	<b>95,56</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>				<b>63.375</b>	<b>95,56</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>				<b>2.943</b>	<b>4,44</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>				<b>66.318</b>	<b>100,00</b>

## Australian Dollar Income Bond

Für die sechs Monate zum 31. März 2018

### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg der Wert der Australian Dollar Income Bond – A Einkommensanteile um 2,60 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bloomberg AusBond Bank Bill Index, um 0,85 %.

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

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

### Marktrückblick

Im Berichtszeitraum zeigten sich zwei unterschiedliche Hälften. Das letzte Quartal 2017 war ein starker Zeitraum für globale Kredite, angesichts des vorherrschenden Themas synchron verlaufenden globalen Wachstums, was einen Motivationsschub für riskante Anlagen darstellte. Neben einer Erholung der Rohstoffpreise verengten sich die Kreditspreads. Im ersten Quartal 2018 jedoch wurden die Anleger nervös und sorgten sich um die Zinspolitik der US Federal Reserve, was zu steigender Volatilität und fallenden Aktienmärkten führte. Die handelsfeindliche Rhetorik von Präsident Trump nahm zu, was die Begeisterung im Zuge des zuvor erwähnten globalen Wachstums eindämmte. Die getrübe Stimmung fiel zusammen mit einer Vielzahl großer Transaktionen mit Unternehmensanleihen in den USA und Europa, was die globalen Kreditspreads weitete.

### Portfolio-Überblick

Trotz der Spitze der Volatilität war die Performance des Fonds sowohl absolut als auch relativ gesehen solide. Es gab zwar einen wesentlichen Anstieg des Nettoinventarwerts während des Berichtszeitraums, dennoch blieb die Kreditposition insgesamt relativ konstant. Auf Wertpapierebene war der Fonds aktiv mit der Suche nach attraktiven Anleihen beschäftigt, sowohl in primären als auch in sekundären Märkten.

Angesichts des Ausblicks für den US-Dollar und des Aufkommens globalen Wachstums profitierte der Fonds von einigen attraktiv bewerteten rohstoffbezogenen Unternehmensanleihen. Diese Unternehmen sind weiterhin damit beschäftigt, die Verschuldung abzubauen. Der Fonds hat Beteiligungen am Öl- und Gasproduzenten Santos, am aufkommenden Lithium-Produzenten Pilbara Minerals, am Nischen-Bergbauunternehmen Barminto und an einigen rohstoffbezogenen Infrastrukturunternehmen, die gegenüber anderen Sektoren attraktive Nachlässe bieten.

Wachstum zu vermelden gibt es beispielsweise auch von NEXTDC, Australiens größtem Betreiber von Rechenzentren, der bestens aufgestellt ist, um von dem strukturellen Wandel zu Cloud-Speichern zu profitieren. Der Fonds nutzte auch einige Offshore-Finanzgeschäfte, die sich auf der Mitte der Kurve befinden und gegenüber den inländischen Bankenanleihen einen guten Spread aufweisen.

Nachdem die globalen Anleihenrenditen im Februar abverkauft wurden, konnten wir bequem eine höhere Portfolioduration als im letzten Quartal 2017 beibehalten.

### Ausblick

Die globalen Anleihenrenditen litten im Jahr 2018 unter einer erheblichen Anpassung, aber die 10-jährigen US-Treasury-Anleihen konnten wiederholt nicht das entscheidende technische Niveau von 3 % durchbrechen. Die Kreditspreads haben sich geweitet, aber die Korrektur verlief ordentlich, nachdem es Phasen mit Marktrallyes auf Mehrjahreshochs gab. Die Jagd nach Renditen geht weiter, aber wir glauben, dass die Ertragsstrategien für globale Anleger weiterhin interessant erscheinen werden.

In der Heimat bleibt die Reserve Bank of Australia (RBA) bezüglich einer vorzeitigen Zinsanhebung vorsichtig, vor dem Hintergrund der Quasi-Spitzen der Strompreise, des Gesundheitswesens und der Hypothekenzinsen, die die Verbraucher ertragen mussten. Während an der Ostküste wichtige Häusermärkte bereits umstürzen und sich der inländische Herstellungssektor mit wesentlich höheren Energiepreisen konfrontiert sieht, muss die RBA vorsichtig sein, um keine Reihe von Anhebungen der Kassakurse anzudeuten. Die Preise des Markts geben der Zentralbank im nächsten Jahr nur einen geringen Handlungsspielraum, was die Verlockung des Portfolios für inländische und globale Anleger festigen sollte.

### Australian Fixed Income Team

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	AU\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	14.645
Bankguthaben		284
Zinsforderungen		175
<b>Summe Aktiva</b>		<b>15.104</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		9
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	101
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten	2.8	12
Sonstige Verbindlichkeiten		49
<b>Summe Passiva</b>		<b>171</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>14.933</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	AU\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		9.165
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		223
Realisierte Nettogewinne		52
Nicht realisierte Nettoverluste		(11)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		7.038
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.7306)
Nettoertragsausgleich	10	15
Gezahlte Dividenden	5	(243)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>14.933</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	AU\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	267
Bankzinsen		1
<b>Summe Erträge</b>		<b>268</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	30
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	15
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>45</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		
		<b>223</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		7
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		26
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		24
Realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten		(9)
Realisierte Währungsgewinne		4
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>52</b>
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		106
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(90)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(9)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Swap-Kontrakten		(18)
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(11)</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>264</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A MIncA AUD	I MInc AUD	X Acc AUD	X MInc AUD	Z MInc AUD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	914.058	851	851	851	851
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	421.832	-	-	-	275.174
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(129.933)	-	-	-	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.205.957</b>	<b>851</b>	<b>851</b>	<b>851</b>	<b>276.025</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>10,0511</b>	<b>10,0724</b>	<b>10,3891</b>	<b>10,0690</b>	<b>10,0941</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilsklassen und den umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert AU\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 91,40 %</b>					
<b>Anleihen 91,40 %</b>					
<b>ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 6,47 %</b>					
<b>Australien 6,47 %</b>					
Progress 2017-2 Trust	FRN	10.02.49	465.871	466	3,12
Triton Trust No 7 Bond Series 2017-2	FRN	20.04.49	500.000	500	3,35
				<b>966</b>	<b>6,47</b>
<b>Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen</b>				<b>966</b>	<b>6,47</b>
<b>Unternehmensanleihen 79,72 %</b>					
<b>Australien 53,61 %</b>					
Asciano Finance (MTN)	5,2500	19.05.25	400.000	423	2,83
Asciano Finance (MTN)	5,4000	12.05.27	200.000	211	1,42
Aurizon Network (MTN)	4,0000	21.06.24	500.000	504	3,38
AusNet Services (EMTN)	5,3750	02.07.24	500.000	545	3,64
Barmenco Finance	6,6250	15.05.22	505.000	647	4,32
CF Asia Pacific	8,3500	30.11.20	537.000	544	3,64
Commonwealth Bank of Australia (EMTN)	5,0000	24.09.19	190.000	197	1,32
Macquarie Bank	VAR	PERP	300.000	383	2,57
Macquarie (MTN)	4,1500	15.12.27	500.000	498	3,34
NCIG (STEP)	VAR	26.08.31	200.000	330	2,21
Newcastle Coal Infrastructure	4,4000	29.09.27	200.000	251	1,68
Pilgangoora Operations	12,0000	21.06.22	300.000	441	2,96
Qantas Airways (MTN)	4,4000	10.10.23	330.000	339	2,27
Qantas Airways (MTN)	7,5000	11.06.21	200.000	225	1,51
QBE Insurance	VAR	02.12.44	200.000	282	1,89
Santos Finance (EMTN)	4,1250	14.09.27	300.000	374	2,50
SGSP Australia Assets (MTN)	3,7500	28.06.23	400.000	409	2,74
Vicinity Centres (MTN)	4,0000	26.04.27	500.000	499	3,34
Virgin Australia	7,8750	15.10.21	500.000	664	4,43
Westpac Banking	VAR	PERP	200.000	241	1,62
				<b>8.007</b>	<b>53,61</b>
<b>Frankreich 6,15 %</b>					
BNP Paribas (EMTN)	VAR	31.05.28	500.000	516	3,45
Credit Agricole (EMTN)	4,4000	06.07.27	400.000	403	2,70
				<b>919</b>	<b>6,15</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert AU\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Katar 4,46 %</b>					
QNB Finance (MTN)	4,1500	01.02.23	660.000	666	4,46
<b>Spanien 4,05 %</b>					
Banco Santander (EMTN)	FRN	19.01.23	600.000	604	4,05
<b>Schweiz 3,35 %</b>					
Credit Suisse (EMTN)	FRN	08.03.24	500.000	500	3,35
<b>Vereinigtes Königreich 8,10 %</b>					
Lloyds Banking (MTN)	4,0000	07.03.25	500.000	502	3,36
Places For People Treasury (MTN)	4,0000	22.08.22	710.000	707	4,74
				<b>1.209</b>	<b>8,10</b>
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>11.905</b>	<b>79,72</b>
<b>Staatsanleihen 5,21 %</b>					
<b>Südkorea 5,21 %</b>					
Export-Import Bank of Korea (MTN)	3,7000	19.02.21	350.000	354	2,37
Korea South-East Power (MTN)	5,7500	25.09.20	400.000	424	2,84
				<b>778</b>	<b>5,21</b>
<b>Summe Staatsanleihen</b>				<b>778</b>	<b>5,21</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>13.649</b>	<b>91,40</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>13.649</b>	<b>91,40</b>
<b>Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 4,81 %</b>					
<b>Anleihen 4,81 %</b>					
<b>Unternehmensanleihen 4,81 %</b>					
<b>Australien 4,81 %</b>					
National Australia Bank	FRN	PERP	2.570	202	1,35
NEXTDC	6,2500	09.06.21	500.000	516	3,46
				<b>718</b>	<b>4,81</b>
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>718</b>	<b>4,81</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>718</b>	<b>4,81</b>
<b>Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>718</b>	<b>4,81</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert AU\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Offene Investmentfonds 1,86 %</b>					
Aberdeen Global - Select Euro High Yield Bond Fund Z MInc EUR <sup>†</sup>			17.609	278	1,86
<b>Summe Offene Investmentfonds</b>				<b>278</b>	<b>1,86</b>

**Derivate (0,76 %)****Devisenterminkontrakte (0,68 %)**

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) (AU\$ Tsd.)	Nettover- mögen (gesamt) %
ANZ	AUD	USD	20.04.18	1.490.474	1.174.000	(39)	(0,26)
ANZ	AUD	EUR	20.04.18	242.267	157.400	(10)	(0,07)
ANZ	AUD	USD	20.06.18	1.473.384	1.161.800	(39)	(0,27)
Westpac Banking	AUD	USD	20.04.18	492.900	388.000	(12)	(0,08)
Westpac Banking	AUD	USD	20.06.18	142.618	110.000	(1)	-
<b>Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(101)</b>	<b>(0,68)</b>

**Swaps (0,08 %)**

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) (AU\$ Tsd.)	Nettover- mögen (gesamt) %
Westpac Banking	AUD	13.07.24	1.900.000	2,7010 %	Sechsmonats- AUD BBR	(12)	(0,08)
<b>Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten</b>						<b>(12)</b>	<b>(0,08)</b>
<b>Nicht realisierte Verluste aus Derivaten</b>						<b>(113)</b>	<b>(0,76)</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>						<b>14.532</b>	<b>97,31</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>						<b>401</b>	<b>2,69</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>						<b>14.933</b>	<b>100,00</b>

<sup>†</sup> Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

## Brazil Bond

### Für die sechs Monate zum 31. März 2018

#### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 sank der Wert der Brazil Bond – A Thesaurierungsanteile um 1,54 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der Brazil CETIP Rate Accumulated Index, um 1,61 %.

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

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

#### Marktrückblick

Schuldtitel aus Schwellenländern zeigten einen starken Anstieg zum Jahresende 2017 und beendeten ein Jahr, in dem mehrere idiosynkratische Ereignisse die positive Stimmung der Anleger nicht stören konnten. Die Anlageklasse behielt die positive Dynamik zum Jahreswechsel bei und zeigte im Januar eine starke Wertentwicklung. Im Februar gab es jedoch einen Rückschlag, mit negativen Renditen über die ganze Anlageklasse hinweg – bei Staatsanleihen und Unternehmensanleihen in harter Währung sowie bei Anlagen in lokaler Währung. Dies war seit November 2016 nicht mehr der Fall gewesen, als Donald Trump zum Präsidenten der USA gewählt wurde. Die Anlageklasse fand im März zu ihrem Gleichgewicht zurück, erzeugte jedoch negative Renditen insgesamt.

Die US-Notenbank (Fed) hob ihren Leitzins im Berichtszeitraum zweimal an. Diese Zinserhöhungen waren weithin erwartet worden und hatten sehr wenig Auswirkungen auf den breiteren Markt. Die Fed hob auch ihre Prognosen für das US-BIP auf 2,7 % 2018, 2,4 % 2019 und 2,0 % 2020 an, Werte, die alle über der Schätzung des potenziellen Wachstum von 1,8 % für die USA liegen. Die Median-Prognose für den Fed-Leitzins deutete auf nur drei Zinserhöhungen der Fed in diesem Jahr hin. Dies wurde als Signal der Zurückhaltung betrachtet, da der Markt einhellig erwartet hatte, dass eine vierte Zinserhöhung zur Prognose für 2018 hinzukommen würde.

Die Renditen der US Treasuries mit 10-jähriger Laufzeit waren im Berichtszeitraum volatil. Zu Beginn des Berichtszeitraums lag sie bei 2,34 % und erreichte Ende Februar 2,86 %, den höchsten Wert seit Ende 2013. Dies wurde durch kämpferische Fed-Protokolle angetrieben, die eine verbesserte US-Wachstumsprognose hervorhoben. Am Ende des Berichtszeitraums war die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihen etwas hinter den Spitzenwert vom Februar zurückgefallen, auf 2,74 %. Rohstoffe zeigten im Berichtszeitraum eine gute Entwicklung, und der Preis von Rohöl der Marke Brent stieg von etwa 57 US-Dollar pro Barrel auf 69 US-Dollar pro Barrel. Auch die Preise von Kupfer, Eisenerz und Gold legten deutlich zu.

Im Jahresvergleich ist Brasilien 2017 um 1,0 % gestiegen, nach zwei aufeinanderfolgenden rückläufigen Jahren. Die Erholung war auf den Verbrauch in den Privathaushalten und Nettoexporte zurückzuführen. Analysten erwarten, dass die Wirtschaft im Jahresvergleich dieses Jahr um 2,7 % wachsen wird. Die Zentralbank hat im März ihren Zyklus der Zinssatzsenkung

fortgesetzt und den Zinssatz um 25 Basispunkte auf 6,5 % gesenkt. In der Regierung ist die Hoffnung, die Rentenreform durchzubringen, aufgrund fehlender Unterstützung im Kongress geschwunden. Die Kreditrating-Agentur Fitch hat das Land in der Folge von BB auf BB- herabgestuft und folgte so dem Beispiel von Standard & Poor's vom Januar.

Im politischen Umfeld wird spannend, da sich einige Kandidaten für die Wahlen im Oktober hervorgetan haben. Unter den gemäßigten Personen werden aktuell Geraldo Alckmin, dem Gouverneur von São Paulo, die besten Chancen vorhergesagt.

#### Portfolio-Überblick

Über den Zeitraum gab es keine größeren Veränderungen bei den Beständen des Fonds.

#### Ausblick

Die Frühjahrstagung des IWF Mitte April wird ein interessantes Forum sein, um die Marktstimmung im Hinblick auf Schwellenmärkte für den Rest des Jahres zu beurteilen, während der Fonds auch aktualisierte wirtschaftliche Prognosen liefern wird. Die zunehmende Verschärfung der handelsprotektionistischen Rhetorik und der tatsächlichen Politik in den USA in jüngster Zeit läuft dem Trend in der übrigen Welt entgegen. Das Afrikanische Freihandelsabkommen, das den gesamten Kontinent mit Ausnahme von Südafrika und Nigeria umfasst, sollte letztendlich eine verbesserte wirtschaftliche Verflechtung ermöglichen und dem innerregionalen Handel Auftrieb verleihen, der hinter den meisten anderen Handelsblöcken hinterherhinkt – nur 20 % der Exporte gehen in andere afrikanische Länder. Selbst das Transpazifische Partnerschaftsabkommen TPP, das in sich zusammenstürzte, nachdem die USA unter Trump aus dem Abkommen ausstiegen, wurde in Form des „Comprehensive and Progressive Agreement for Trans-Pacific Partnership“ wiederbelebt und von 11 Ländern unterzeichnet. Dieses Abkommen sollte am Ende des Jahres in Kraft treten und wird eines der größten Freihandelsabkommen der Welt sein.

#### Emerging Markets Debt Team

April 2018



**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmer-kungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	26.450
Bankguthaben		219
Zinsforderungen		255
Forderungen aus Zeichnungen		30
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		7.266
<b>Summe Aktiva</b>		<b>34.220</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		7.257
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		35
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		200
Sonstige Verbindlichkeiten		305
<b>Summe Passiva</b>		<b>7.797</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>26.423</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmer-kungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		33.074
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.000
Realisierte Nettogewinne		2.104
Nicht realisierte Nettoverluste		(3.383)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		3.803
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(9.566)
Nettoertragsausgleich	10	(25)
Gezahlte Dividenden	5	(584)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>26.423</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmer-kungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.041
Bankzinsen		178
Sonstige Erträge		1
<b>Summe Erträge</b>		<b>1.220</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	155
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	65
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>220</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>1.000</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		2.119
Realisierte Währungsverluste		(15)
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>2.104</b>
Anstieg der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(3.389)
Nicht realisierte Währungsgewinne		6
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(3.383)</b>
<b>Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(279)</b>

### Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc USD	A QInc EUR	A QInc USD	I Acc USD	I QInc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	38.901	239.374	366.534	9.283	243.749
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	6.636	126.929	122.154	284	36.528
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(6.954)	(89.953)	(54.446)	(1.845)	(11.912)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>38.583</b>	<b>276.350</b>	<b>434.242</b>	<b>7.722</b>	<b>268.365</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>139,0929</b>	<b>6,7903</b>	<b>6,6091</b>	<b>1.027,3522</b>	<b>12,4252</b>

  

	N QInc JPY
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	19.579
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	431
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(10.710)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>9.300</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>52.759,8658</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilsklassen und den umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 100,10 %					
Anleihen 100,10 %					
Staatsanleihen 100,10 %					
Brasilien 100,10 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	-	01.07.21	31.000.000	7.256	27,45
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.21	15.120.000	4.798	18,16
Brasilien (Bundesrepublik)	-	01.10.19	14.750.000	4.044	15,31
Brasilien (Bundesrepublik)	-	01.07.19	13.500.000	3.773	14,28
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.19	1.230.000	381	1,44
Brasilien (Bundesrepublik)	-	01.04.19	1.000.000	284	1,08
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.27	850.000	265	1,00
Brasilien (Bundesrepublik) (INDX)	6,0000	15.05.19	5.850.000	5.649	21,38
				<b>26.450</b>	<b>100,10</b>
<b>Summe Staatsanleihen</b>				<b>26.450</b>	<b>100,10</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>26.450</b>	<b>100,10</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>26.450</b>	<b>100,10</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>				<b>26.450</b>	<b>100,10</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>				<b>(27)</b>	<b>(0,10)</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>				<b>26.423</b>	<b>100,00</b>



## Brazil Equity

### Für die sechs Monate zum 31. März 2018

#### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 fiel der Wert der Brazil Equity – A Thesaurierungsanteile um 0,12 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Brazil 10/40 Index, um 7,99 %.

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

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

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

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

#### Marktrückblick

Die brasilianischen Aktienmärkte befanden sich in dem sechsmonatigen Berichtszeitraum im Aufwind, gestützt durch eine gesunde wirtschaftliche Expansion, stabile Rohstoffpreise und positive politische Entwicklungen. Das letztjährige BIP ist nach zwei rückläufigen Jahren um 1 % gewachsen, angetrieben von soliden Leistungen in den industriellen und landwirtschaftlichen Sektoren. Die Zentralbank hat die Zinsen auf den niedrigsten Stand seit fast drei Jahrzehnten gesenkt, vor dem Hintergrund einer günstigen Inflation.

Die Anleger waren von der Entscheidung des Gerichts, die Verurteilung des ehemaligen Präsidenten Lula wegen Korruption aufrechtzuerhalten, begeistert. Präsident Michel Temer musste unterdessen seine Rentenreform auf Eis legen, da sie vom Kongress nicht ausreichend unterstützt wurde, nachdem Schmiergeld-Vorwürfe laut geworden sind. Aus dem Grund und aus Sorgen bezüglich des Haushaltsdefizits und der wachsenden Schuldenlast stuften S&P sowie Fitch das Kreditrating des Landes herunter.

#### Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter der Benchmark zurück. Eine negative Vermögensallokation überwog gegenüber der positiven Aktienauswahl.

Die negative Vermögensallokation war vor allem auf die Korrektur in den Sektoren Konsum und Immobilien sowie anderen inländisch orientierten Sektoren zurückzuführen, in denen der Fonds eine Übergewichtung hatte. Umgekehrt haben wir in den Material- und Energie-Sektoren eine Untergewichtung, die von einem günstigen Umfeld für Rohstoffe und der positiven Stimmung in Bezug auf den großen Index-Bestandteil Petrobras profitierte.

Auf Einzeltitelebene stellte das fehlende Engagement in dem staatseigenen Unternehmen Petrobras einen Hauptverlustbringer dar. Der Aktienkurs erholte sich vor dem Hintergrund fester

tendierender Ölpreise und einem besseren politischen Ausblick. Wir halten die Position nicht wegen Sorgen über Führungsdefizite, ausufernde Fremdfinanzierung und die zunehmende Politisierung des Unternehmens. Die Untergewichtung in Vale war der Performance ebenfalls abträglich, da die Anteile von steigenden Eisenerzpreisen unterstützt wurden. Dies wurde jedoch durch eine Übergewichtung in der Vermögens-Holdinggesellschaft Bradespar ausgeglichen. Der Lebensmittelhersteller BRF verspürte weiter Druck, aufgrund einer fortwährenden Untersuchung seiner Qualitätskontrolle, die zur Verhaftung des ehemaligen CEO und Embargos gegen einige seiner Werke bezüglich Exporten in die EU führte.

Ein positiver Aspekt war, dass das fehlende Engagement in Kroton die Performance steigerte. Der Aktienkurs des Bildungsdienstleisters sank aufgrund schwächerer Einnahmen in einem schwierigen Umfeld. Derweil blieben die Ergebnisse unserer Beteiligung Localiza Rent a Cars unverändert solide, was auf Hertz und Übernahmen von Franchisenehmern zurückzuführen ist. Anschließend war ihr Fahrzeugvermietungssegment bei einer größeren Anzahl täglicher Kunden gefragt, und sie erweiterte ihre Flotte auf 194.000 Fahrzeuge. Itaúsa Investimentos Itaú meldete ebenso gute Gewinne und ein Kreditwachstum, das über den Erwartungen lag.

Im Berichtszeitraum beteiligten wir uns auch am Börsengang von Burger King in Brasilien. Die Fast-Food-Kette verfügt über ein gesundes Geschäftsmodell mit attraktiven Wachstumsperspektiven und wird angemessen bewertet gehandelt.

#### Ausblick

Trotz der jüngsten Marktrückgänge und wachsender Sorgen über einen drohenden weltweiten Handelskrieg bleiben brasilianische Aktien stabil. Makroökonomische Frühindikatoren deuten auf ein nachhaltiges Wachstum, das durch eine Belebung des Konsums und eine Erholung bei der Investitionstätigkeit unterstützt wird. Auf Ebene der Unternehmen stellen sich die Fundamentaldaten mit nach oben korrigierten Gewinnerwartungen und den zur Stärkung der Unternehmensführung unternommenen Schritten als gesünder heraus. Derweil sind die Bewertungen im Vergleich zu weltweiten Mitbewerbern immer noch attraktiv.

Politische Entwicklungen prägen allerdings weiterhin die Aussichten des Landes. Die bevorstehenden Präsidentschaftswahlen, zu denen sich voraussichtlich 12 Kandidaten aufstellen lassen, rücken näher. Der ehemalige Präsident Lula, der weiterhin als klarer Favorit gehandelt wird, sitzt hinter Gittern und fechtet weiterhin sein Urteil wegen Korruption an. Die abnehmende Aussicht seiner Teilnahme und das Fehlen eines Wunschkandidaten bringen mehr Unsicherheit auf die Wirtschaftsagenda, was durch die zunehmende Enttäuschung über die Regierungspartei verstärkt wird.

Dennoch sind wir in Bezug auf das Potenzial unserer Beteiligung weiterhin optimistisch. Während wir uns der kurzfristigen Volatilität vonseiten der politischen Landschaft bewusst sind, halten wir an unserem disziplinierten Anlageansatz fest und setzen auf Unternehmen, von denen wir langfristig eine Outperformance erwarten.

**Global Emerging Markets Equity Team**  
April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	26.713
Bankguthaben		291
Zins- und Dividendenforderungen		97
Forderungen aus Zeichnungen		26
<b>Summe Aktiva</b>		<b>27.127</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		19
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		46
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		23
<b>Summe Passiva</b>		<b>88</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>27.039</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		39.117
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		137
Realisierte Nettogewinne		1.598
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.189)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		4.922
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(16.545)
Nettoertragsausgleich	10	(1)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>27.039</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	424
Bankzinsen		3
<b>Summe Erträge</b>		<b>427</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	201
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	88
Sonstige Betriebskosten		1
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>290</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>137</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.766
Realisierte Währungsverluste		(168)
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>1.598</b>
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(2.193)
Nicht realisierte Währungsgewinne		4
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(2.189)</b>
<b>Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(454)</b>

### Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc USD	I Acc USD	N QInc JPY <sup>A</sup>	S Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.614.033	1.317.098	18.563	403.358
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	320.892	231.912	-	34.372
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(320.792)	170.071	(18.563)	(195.054)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.614.132</b>	<b>1.378.939</b>	<b>-</b>	<b>242.675</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>7,8029</b>	<b>9,1146</b>	<b>-</b>	<b>7,7275</b>

<sup>A</sup> Die Anteilklasse wurde am 6. Dezember 2017 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilsklassen und den umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer **Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com)** zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,80 %</b>			
<b>Aktien 98,80 %</b>			
<b>Nichtbasiskonsumgüter 13,24 %</b>			
Arezzo Industria E Comercio	61.211	935	3,46
BK Brasil Operação	53.697	259	0,96
Cia Hering	47.300	295	1,09
GAEC Educacao	33.200	255	0,94
Lojas Renner	177.200	1.836	6,79
		<b>3.580</b>	<b>13,24</b>
<b>Grundbedarfsgüter 15,49 %</b>			
AmBev	260.200	1.895	7,01
BRF	109.069	754	2,79
M Dias Branco	25.000	386	1,43
Natura Cosméticos	34.600	335	1,24
Raia Drogasil	36.100	818	3,02
		<b>4.188</b>	<b>15,49</b>
<b>Energie 4,67 %</b>			
Ultrapar Participacoes	58.700	1.263	4,67
<b>Finanzwerte 28,01 %</b>			
Banco Bradesco	104.800	1.222	4,52
Banco Bradesco (PREF)	118.800	1.420	5,25
B3 Brasil Bolsa Balcao	162.000	1.310	4,84
Itau Unibanco	165.600	2.256	8,36
Itausa Investimentos Itau (Interim Line)	7.980	33	0,12
Itausa Investimentos Itau (PREF)	317.574	1.329	4,92
		<b>7.570</b>	<b>28,01</b>
<b>Gesundheitswesen 2,88 %</b>			
OdontoPrev	172.400	780	2,88
<b>Industrie 11,29 %</b>			
Localiza Rent a Car	152.271	1.318	4,88
Valid Solucoes	96.800	533	1,97
WEG	82.500	564	2,08
Wilson Sons (BDR)	54.700	638	2,36
		<b>3.053</b>	<b>11,29</b>



Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Informationstechnologie 5,36 %</b>			
LINX	106.500	653	2,41
TOTVS	91.600	796	2,95
		<b>1.449</b>	<b>5,36</b>
<b>Grundstoffe 8,85 %</b>			
Bradespar	147.700	1.256	4,64
Bradespar (PREF)	7.600	72	0,27
Vale	83.473	1.066	3,94
		<b>2.394</b>	<b>8,85</b>
<b>Immobilien-gesellschaften 9,01 %</b>			
Iguatemi Empresa de Shopping Centers	98.300	1.167	4,32
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	61.100	1.269	4,69
		<b>2.436</b>	<b>9,01</b>
<b>Summe Aktien</b>		<b>26.713</b>	<b>98,80</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>26.713</b>	<b>98,80</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>		<b>26.713</b>	<b>98,80</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>		<b>326</b>	<b>1,20</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>		<b>27.039</b>	<b>100,00</b>

# China A Share Equity

## Für die sechs Monate zum 31. März 2018

### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg der Wert der China A Share Equity – A Thesaurierungsanteile um 21,29 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI China A TR, um 0,28 %.

Quelle: Lipper, Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Aufwendungen, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

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

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

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

### Marktrückblick

Chinas A-Aktienmarkt schloss trotz eines kontinuierlichen Stroms positiver Unternehmensgewinne und Pekings Reformwillen im Berichtszeitraum geringfügig niedriger. Anfangs erholte sich der Markt, gestützt durch das Tempo des Wirtschaftswachstums und durch die Zentralbank, die das Finanzsystem großzügig mit Liquidität unterstützte. Der Optimismus der Anleger hinsichtlich der chinesischen Aktien führte auch zu einem Anstieg der Indizes. Die Risikobereitschaft verschlechterte sich jedoch, als die Volatilität 2018 zurückkehrte, weil Anleger angesichts eines rascheren Tempos von Zinserhöhungen durch die großen Zentralbanken nervös reagierten. Insbesondere die US Federal Reserve war skeptisch gegenüber höherem Preisdruck, da sich höhere Staatsausgaben, Unternehmenssteuersenkungen und steigende Ölpreise auf die amerikanische Wirtschaft niederschlugen. Außerdem wurden die Märkte durch einen eskalierenden Handelsstreit zwischen China und den USA beeinträchtigt. Chinas Wirtschaft wuchs im vierten Quartal 2017 um 6,8 %, bei einem Gesamtjahreswachstum von 6,9 %. Dadurch wurde das Wachstumsziel der Regierung übertroffen.

### Portfolio-Überblick

Chinas wachsende Reisebranche war im Berichtszeitraum eine wichtige Triebfeder für die Outperformance des Portfolios, da die steigenden Ansprüche der wachsenden Mittelschicht den Beteiligungen in der Branche Auftrieb gaben.

Daher lieferten unsere Aktien der Nichtbasis-Konsumgüter, zu denen auch Reiseveranstalter zählen, den größten Beitrag. China International Travel Service (CITS) brachte im Portfolio die beste Wertentwicklung. Das Unternehmen entwickelte sich im Berichtszeitraum sehr gut, unterstützt durch positive Gewinne, den Zuschlag für den Betrieb eines Duty-Free-Geschäfts am Flughafen von Shanghai und aufgrund von Nachrichten über höhere Besucherzahlen von Touristen in Sanya, wo CITS ein Duty-Free-Einkaufszentrum besitzt. Auch die gute Gewinnprognose von CITS belebte seinen Aktienkurs. Diese Entwicklungen bestätigen unsere Erwartungen, dass der Umfang des Geschäfts von CITS

mittelfristig zu höheren Margen führt. Auch der Partner-Reiseveranstalter CYTS Tours entwickelte sich erfreulich, nachdem bekannt wurde, dass ein staatliches chinesisches Unternehmen Mehrheitsaktionär werden würde.

Auch Industrietitel trugen zu den Erträgen bei. Beim Thema Reisen leistete der Shanghai International Airport einen wesentlichen Beitrag zu den Erträgen. Kräftiges Wachstum in Mieterträgen in seinem neu renovierten Passagierterminal führte zu guten Gewinnprognosen bei dem Flughafenbetreiber. Diese wiederum trieben die Aktien weiter in die Höhe. In anderen Bereichen der Branche erholte sich der Lasergerätehersteller Han's Laser Technology, da durch erweiterte industrielle Anwendungen für seine Produkte eine kräftige Nachfrage erwartet wird.

Demgegenüber hat unsere Präsenz im Versicherungssektor an Performance eingebüßt. Die neu ins Portfolio aufgenommene Ping An Insurance und China Life Insurance erwiesen sich vor dem Hintergrund eines sektorspezifischen Ausverkaufs als die größten Verlustbringer. Nach Pekings Verschärfung der Vorschriften für Versicherer fielen die Aktienkurse. Allerdings glauben wir, dass sich der Fokus der chinesischen Politik auf die Reduzierung von Risikostufen im Versicherungssektor langfristig positiv auswirken wird und dass unsere Beteiligungen einschließlich Ping An gestärkt daraus hervorgehen werden. Ping An ist ein Finanzkonglomerat mit einem der besten inländischen Lebensversicherungs-Franchise-Unternehmen. Ausgestattet mit modernster Technologie hat sein progressives Management die Fähigkeit bewiesen, eine ordentliche finanzielle Performance in seinem Ökosystem zu liefern, das derzeit konkurrenzlos auf einem Markt ist, der unserer Meinung nach langfristig weiterhin stetig wachsen wird.

Hinsichtlich der Portfolioaktivität haben wir Ping An hinzugenommen und uns nebst Daqin Railway von China Oil Services Ltd. getrennt, da wir den Zinsmarkt des Landes nicht als günstig einschätzen. Wir trennten uns auch von der Shanghai International Port Group, da wir mit den zunehmenden Investitionen des Unternehmens in Nicht-Kerngeschäfte unzufrieden waren.

### Ausblick

Chinesische A-Anteile werden wahrscheinlich angesichts der anhaltenden Befürchtungen eines möglichen Handelskriegs zwischen den USA und China sowie Ängsten hinsichtlich des Tempos der Zinserhöhungen in den USA weiterhin unter Druck bleiben.

Dennoch wird eine Anerkennung der von dem Handelskrieg ausgehenden Spannungen durch chinesische und amerikanische Regierungsvertreter den Anlegern Sicherheit geben, da die Möglichkeit besteht, dass Politiker beider Seiten die Drohungen zurücknehmen. Allgemein stützen die makroökonomischen und unternehmensbezogenen Fundamentaldaten in China weiterhin die Bewertungen, da sich die globale Wirtschaftsexpansion ausweitete, während sich Chinas Wachstum stetig verlangsamte und die Gewinne in allen Sektoren stiegen. Des Weiteren bieten die Machtkonsolidierung des chinesischen Präsidenten Xi Jinping und die Neuorganisation der administrativen und rechtlichen Rahmenbedingungen einen weiteren und stabileren Horizont für wirtschaftliche und politische Reformen. Das Portfolio ist weiterhin robust und gut positioniert. Insgesamt sollte unsere langfristige Fokussierung auf Qualität und Wert uns als echt aktiven Anlageverwaltern bei unseren Positionen sehr gut zustattenkommen, da wir die erforderlichen Geldmittel aufweisen, um diese volatilen Zeiten zu überstehen.

Asian Equities Team  
April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.622.153
Bankguthaben		98.617
Zins- und Dividendenforderungen		8
Forderungen aus Zeichnungen		1.949
<b>Summe Aktiva</b>		<b>1.722.727</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		1.653
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		835
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		6.948
<b>Summe Passiva</b>		<b>9.436</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>1.713.291</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		1.118.176
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(3.764)
Realisierte Nettogewinne		53.751
Nicht realisierte Nettogewinne		245.420
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		468.023
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(168.315)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>1.713.291</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapierleihe	16	14
Bankzinsen		210
<b>Summe Erträge</b>		<b>224</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	2.268
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	1.700
Sonstige Betriebskosten		20
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>3.988</b>
<b>Nettoverluste aus Wertpapieranlagen</b>		<b>(3.764)</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		51.943
Realisierte Währungsgewinne		1.808
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>53.751</b>
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		244.169
Nicht realisierte Währungsgewinne		1.251
<b>Nicht realisierte Nettogewinne</b>		<b>245.420</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>295.407</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc USD	I Acc EUR	I Acc USD	I AInc USD	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	5.509.400	833	1.045.187	750	81.442.281
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	16.811.993	331.525	6.237.636	-	10.508.660
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.898.340)	(833)	(1.234.810)	-	(7.925.575)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>20.423.053</b>	<b>331.525</b>	<b>6.048.013</b>	<b>750</b>	<b>84.025.366</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>14,7619</b>	<b>12,9380</b>	<b>15,1191</b>	<b>13,3582</b>	<b>15,5823</b>
					<b>Z AInc USD</b>
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums					323.371
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile					28.168
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile					-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>					<b>351.539</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>					<b>16,4301</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 94,68 %</b>			
<b>Aktien 94,68 %</b>			
<b>Nichtbasiskonsumgüter 23,35 %</b>			
China CYTS Tours 'A'	17.656.299	65.449	3,82
China International Travel Service 'A'	14.747.985	124.246	7,26
Fuyao Glass Industry (Stuttgart Listing)	6.725.600	25.858	1,51
Fuyao Glass Industry (Shanghai Listing)	1.700.000	6.694	0,39
Hangzhou Robam Appliances	3.629.667	21.140	1,23
Midea 'A'	6.710.109	58.151	3,39
Qingdao Haier 'A'	19.036.138	53.317	3,11
SAIC Motor 'A'	8.369.239	45.245	2,64
		<b>400.100</b>	<b>23,35</b>
<b>Grundbedarfsgüter 12,82 %</b>			
Beijing Yanjing Brewery 'A'	9.814.344	11.910	0,70
Foshan Haitian Flavouring & Food	6.139.458	55.435	3,24
Inner Mongolia Yili Industrial	2.679.929	12.144	0,71
Kweichow Moutai 'A'	847.514	92.115	5,37
Yonghui Superstores 'A'	30.635.563	48.013	2,80
		<b>219.617</b>	<b>12,82</b>
<b>Energie 1,35 %</b>			
PetroChina	33.662.000	23.139	1,35
<b>Finanzwerte 18,38 %</b>			
Bank of Ningbo 'A'	9.204.465	27.847	1,63
China Construction Bank	57.619.000	59.209	3,46
China Life Insurance	10.705.000	29.495	1,72
China Merchants Bank	9.982.471	46.176	2,69
China Merchants Bank	5.602.000	22.965	1,34
ICBC China	67.763.000	58.149	3,39
Ping An Insurance <sup>™</sup>	6.990.000	71.049	4,15
		<b>314.890</b>	<b>18,38</b>
<b>Gesundheitswesen 8,31 %</b>			
Aier Eye Hospital	6.679.890	43.710	2,55
Beijing Tongrentang 'A'	9.775.852	53.927	3,15
China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical 'A'	10.209.150	44.720	2,61
		<b>142.357</b>	<b>8,31</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Industrie 12,83 %</b>			
Han's Laser Technology	6.253.870	54.376	3,17
Ningbo Zhoushan Port 'A'	32.989.344	27.878	1,62
Shanghai International Airport 'A'	13.250.312	102.856	6,01
Shenzhen Airport	25.867.349	34.720	2,03
		<b>219.830</b>	<b>12,83</b>
<b>Informationstechnologie 6,19 %</b>			
Hangzhou Hikvision Digital Technology 'A'	16.144.924	<b>105.991</b>	<b>6,19</b>
<b>Grundstoffe 4,68 %</b>			
Anhui Conch Cement 'A'	15.692.588	<b>80.210</b>	<b>4,68</b>
<b>Immobilien-gesellschaften 5,43 %</b>			
China Vanke	13.314.700	60.691	3,54
China World Trade Center 'A'	14.277.230	32.423	1,89
		<b>93.114</b>	<b>5,43</b>
<b>Versorger 1,34 %</b>			
Huaneng Power International	34.144.000	<b>22.905</b>	<b>1,34</b>
<b>Summe Aktien</b>		<b>1.622.153</b>	<b>94,68</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>1.622.153</b>	<b>94,68</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>		<b>1.622.153</b>	<b>94,68</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>		<b>91.138</b>	<b>5,32</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>		<b>1.713.291</b>	<b>100,00</b>

\* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

# Chinese Equity

## Für die sechs Monate zum 31. März 2018

### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg der Wert der Chinese Equity – A Thesaurierungsanteile um 10,44 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Zhong Hua Index, um 8,45 %.

Quelle: Lipper, Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Aufwendungen, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

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

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

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

### Marktrückblick

Aktien in China und Hongkong überwandern die Volatilität und schlossen im Berichtszeitraum höher. Anfang des Jahres erholten sich die Aktienkurse gestützt durch das Tempo des chinesischen Wirtschaftswachstums und durch die Zentralbank, die das Finanzsystem großzügig mit Liquidität unterstützt. Zusätzlich kamen den Indizes ein kontinuierlicher Strom positiver Unternehmensgewinne, Pekings Reformwille und der Optimismus der Anleger hinsichtlich der Internet-Aktien Chinas weiter zugute. Die Risikobereitschaft verschlechterte sich, als 2018 die Volatilität auf die globalen Märkte zurückkehrte. Anleger reagierten angesichts eines rascheren Tempos von Zinserhöhungen durch die großen Zentralbanken nervös. Insbesondere die US Federal Reserve war skeptisch gegenüber höherem Preisdruck, da sich höhere Staatsausgaben, Unternehmenssteuersenkungen und steigende Ölpreise auf die amerikanische Wirtschaft niederschlugen. Zudem wurden die chinesischen Märkte durch eskalierende Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und wichtigen Handelspartnern beeinträchtigt. Pekings Pläne zum Ende des Berichtszeitraums, in Übersee notierte Technologie-Unternehmen dazu zu verleiten, wieder im Inland zu notieren, halfen chinesischen Aktien, wieder Fuß zu fassen. Chinas Wirtschaft wuchs im vierten Quartal 2017 um 6,8 %, bei einem Gesamtjahreswachstum von 6,9 %. Dadurch wurde das Wachstumsziel der Regierung übertroffen.

### Portfolio-Überblick

Die Aktienkurse im Gesundheitswesen stiegen, und durch das im Vergleich zur Benchmark breitere Engagement des Fonds in diesem Sektor konnten sie im Berichtszeitraum am stärksten zur relativen Performance beitragen. Der Sektor profitierte von einer positiven strukturellen Dynamik. Der zunehmende Wohlstand sowie eine alternde Bevölkerung bildeten die Grundlage für höhere Ausgaben im Gesundheitswesen. Zudem wurden sie als nicht von den Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China betroffen betrachtet, die auf dem allgemeinen Markt zu Kursrückgängen geführt haben. CSPC Pharmaceutical leistete einen wichtigen Beitrag, der zusätzlich durch die guten Ergebnisse

des Unternehmens unterstützt wurde. Auch Tong Ren Tang Technologies trug zur Performance bei. Die Ergebnisse des Unternehmens behaupteten sich aufgrund der Markenbekanntheit bei wichtigen Produkten gut.

Auch die Performance im Industriesektor war hilfreich. Auch wenn das Engagement des Fonds in diesem Sektor die Rendite beeinträchtigte, da chinesische Industriegüter den Ärger der Trump-Regierung auf sich zogen, hat sich unsere Performance durch die Auswahl unserer Beteiligungen verbessert. China Conch Venture stieg angesichts der Unternehmenserträge und der Erwartungen, dass das Unternehmen von dem makroökonomischen und regulatorischen Umfeld profitieren wird, während der Shanghai International Airport ebenfalls seine Renditen steigerte, da ein kräftiges Wachstum in Mieterträgen in seinem neu renovierten Passagierterminal zu guten Gewinnprognosen bei dem Flughafenbetreiber führten.

Die beste Performance lieferte China International Travel Service. Das Unternehmen entwickelte sich dank der guten Nachrichten hinsichtlich der Touristenzahlen in Sanya zum chinesischen Mond-Neujahr gut. Zudem war die Gewinnerwartung für 2017 besser, und es folgte die lang erwartete Übernahme des Duty-Free-Geschäfts von Sunrise in Shanghai. Dies bestätigt unsere Erwartungen, dass der Umfang des Geschäfts mittelfristig höhere Margen verspricht.

Im Gegensatz dazu musste Hongkongs U-Bahn-Betreiber MTR bei den Gewinnmitnahmen Verluste hinnehmen. Das geringe Engagement im Internetsektor war auch abträglich für die Performance. Insbesondere unsere kleinere Position gegenüber der Benchmark beim Technologieriesen Tencent schadete der Performance des Fonds am meisten, da er aufgrund einer Erholung des Technologiemarktes stieg.

Wir nahmen drei Unternehmen in das Portfolio auf, da uns Ihre Fähigkeit, Entwicklungstrends in ihren jeweiligen Branchen aufzugreifen, ebenso gefiel wie ihre soliden Wachstumsverläufe. Wir nahmen Ping An Insurance hinzu, ein chinesisches Finanzkonglomerat mit einem der besten inländischen Lebensversicherungs-Franchise-Unternehmen. Ausgestattet mit modernster Technologie hat sein progressives Management die Fähigkeit bewiesen, eine ordentliche finanzielle Performance in seinem Ökosystem zu liefern, das derzeit konkurrenzlos auf einem Markt ist, der unserer Meinung nach langfristig weiterhin stetig wachsen wird. Wir nahmen Shenzhou International in das Portfolio auf, eines der weltweit führenden Textilunternehmen, das von einem visionären Führungsteam geleitet wird. Shenzhou hat seine Produktpalette um Stoffdesign erweitert, in welchem das Unternehmen in enger Zusammenarbeit mit seinen Kunden Forschung und Entwicklung betreibt. Dies gibt Shenzhou Preismacht in einer Branche, in der in der Vergangenheit ein starker Wettbewerb herrschte. Ebenso haben wir WuXi Biologics in unser Portfolio aufgenommen, eine führende Auftragsforschungsorganisation für Biologika in China. Die Geschäftsleitung des Unternehmens hatte bereits zu den Anfängen der Branche die Weitsicht, eine solide Plattform aufzubauen. Es profitiert nun von dem wachsenden Trend, Forschung und Entwicklung von biologischen Arzneimitteln auszulagern, da die Branche strikteren technischen Anforderungen gegenübersteht, die mit steigenden Kosten einhergehen.

Auf der anderen Seite verkauften wir Global Brands aufgrund von Bedenken über seine Geschäftsaussichten zusammen mit China Biologic Products, da nach einer Veränderung der Beteiligungsverhältnisse und einer fragwürdigen Übernahme

Bedenken in Bezug auf die Unternehmensführung bestanden. Außerdem trennten wir uns wegen der veränderten Wettbewerbslandschaft von Dairy Farm International und konsolidierten unser Engagement über deren Muttergesellschaft Jardine Strategic, die wir auch in unserem Portfolio hielten.

#### Ausblick

Chinesische Aktien werden wahrscheinlich angesichts der anhaltenden Befürchtungen eines möglichen Handelskriegs zwischen den USA und China sowie Ängsten hinsichtlich des Tempos der Zinserhöhungen in den USA weiterhin unter Druck bleiben.

Dennoch wird eine Anerkennung der von dem Handelskrieg ausgehenden Spannungen durch chinesische und amerikanische Regierungsvertreter den Anlegern Sicherheit geben, da die Möglichkeit besteht, dass Politiker beider Seiten die Drohungen zurücknehmen. Allgemein stützen die makroökonomischen und unternehmensbezogenen Fundamentaldaten in China weiterhin die Bewertungen, da sich die globale Wirtschaftsexpansion ausweitet, während sich Chinas Wachstum stetig verlangsamt und die Gewinne in allen Sektoren steigen. Des Weiteren bieten die Machtkonsolidierung des chinesischen Präsidenten Xi Jinping und die Neuorganisation der administrativen und rechtlichen Rahmenbedingungen einen weiteren und stabileren Horizont für wirtschaftliche und politische Reformen. Das Portfolio ist weiterhin robust und gut positioniert. Insgesamt sollte unsere langfristige Fokussierung auf Qualität und Wert uns als echt aktiven Anlageverwaltern bei unseren Positionen sehr gut zustattenkommen, da wir die erforderlichen Geldmittel aufweisen, um diese volatilen Zeiten zu überstehen.

#### Asian Equities Team

April 2018



**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	628.567
Bankguthaben		18.561
Zins- und Dividendenforderungen		648
Forderungen aus Zeichnungen		1.013
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		783
<b>Summe Aktiva</b>		<b>649.572</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		3.434
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		886
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.180
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	197
<b>Summe Passiva</b>		<b>6.697</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>642.875</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		587.311
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(4.065)
Realisierte Nettogewinne		11.854
Nicht realisierte Nettogewinne		58.143
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		226.902
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(237.266)
Nettoertragsausgleich	10	(4)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>642.875</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.138
Erträge aus Wertpapierleihe	16	75
Bankzinsen		58
<b>Summe Erträge</b>		<b>1.271</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	4.589
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	736
Sonstige Betriebskosten		11
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>5.336</b>
<b>Nettoverluste aus Wertpapieranlagen</b>		<b>(4.065)</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		10.469
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		1.450
Realisierte Währungsverluste		(65)
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>11.854</b>
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		57.911
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		185
Nicht realisierte Währungsgewinne		47
<b>Nicht realisierte Nettogewinne</b>		<b>58.143</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>65.932</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc		A Acc USD	I Acc USD	S Acc USD
	A Acc GBP	Hedged EUR			
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	728.851	1.550.448	15.305.135	532.835	252.670
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	3.349	2.799.560	1.793.923	3.204.352	7.007
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(57.914)	(2.931.513)	(3.344.164)	(1.404.717)	(25.851)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>674.286</b>	<b>1.418.495</b>	<b>13.754.894</b>	<b>2.332.470</b>	<b>233.826</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>21,0562</b>	<b>11,1696</b>	<b>29,5486</b>	<b>32,4940</b>	<b>25,4323</b>
			X Acc GBP	X Acc USD	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums			208.503	136.585	6.585.277
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile			605.857	655.163	916.866
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile			(598.597)	(658.657)	(1.773.707)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>			<b>215.763</b>	<b>133.091</b>	<b>5.728.436</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>			<b>14,7670</b>	<b>12,8963</b>	<b>19,0497</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilsklassen und den umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,48 %</b>			
<b>Aktien 96,48 %</b>			
<b>China 49,13 %</b>			
Asia Satellite Telecommunications	8.327.500	7.332	1,14
China Conch Venture	3.893.500	11.893	1,85
China Construction Bank	20.450.000	21.014	3,27
China International Travel Service 'A'	2.269.777	19.122	2,97
China Literature™	469.382	4.339	0,67
China Merchants Bank	5.180.000	21.235	3,31
China Resources Land	5.010.000	18.240	2,84
China Vanke	1.500.000	6.837	1,06
CNOOC	8.799.000	12.971	2,02
CSPC Pharmaceutical	7.020.000	18.671	2,90
Fuyao Glass Industry	4.194.000	16.124	2,51
Greka Drilling	3.215.519	94	0,01
Hangzhou Hikvision Digital Technology	162.620	1.071	0,17
Hangzhou Hikvision Digital Technology 'A'	2.706.100	17.766	2,76
Kweichow Moutai 'A'	66.987	7.278	1,13
Kweichow Moutai 'A'	48.834	5.322	0,83
Nexteer Automotive	4.040.000	6.095	0,95
PetroChina	6.677.800	4.590	0,71
Ping An Insurance™	2.480.000	25.207	3,93
Shanghai International Airport	130.013	1.012	0,16
Shanghai International Airport 'A'	1.559.896	12.106	1,88
Shenzhou International	720.000	7.584	1,18
Tencent	877.300	45.797	7,13
Tong Ren Tang Technologies	7.739.000	12.868	2,00
TravelSky Technology	3.900.000	11.280	1,75
		<b>315.848</b>	<b>49,13</b>
<b>Hongkong 37,91 %</b>			
Aeon Stores Hong Kong	12.753.000	7.580	1,18
AIA	4.047.200	34.228	5,32
ASM Pacific Technology™	1.218.300	16.989	2,64
China Mobile	2.176.000	19.941	3,10
Dah Sing Financial	790.788	4.992	0,78
Giordano International	3.421.000	2.009	0,31
Green Dragon Gas	3.014.381	2.419	0,38
Hang Lung	2.663.000	8.695	1,35

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
Hang Lung Properties	1.829.000	4.265	0,66
HKBN	6.859.000	8.101	1,26
Hong Kong & China Gas	6.566.602	13.479	2,10
Hong Kong Exchanges & Clearing	632.837	20.569	3,20
Jardine Strategic	449.081	17.225	2,68
Kerry Logistics Network	9.028.500	13.332	2,07
MTR	3.663.233	19.708	3,07
Pacific Basin Shipping	31.844.000	8.500	1,32
Shangri-La Asia	5.156.000	10.373	1,61
Swire Pacific 'B'	5.702.000	9.750	1,52
Swire Properties	3.739.130	13.113	2,04
Techtronic Industries	560.000	3.259	0,51
WuXi Biologics (Cayman)	540.000	5.189	0,81
		<b>243.716</b>	<b>37,91</b>
<b>Singapur 1,20 %</b>			
Yanlord Land	5.979.300	7.731	1,20
<b>Vereinigtes Königreich 3,83 %</b>			
HSBC	1.666.058	15.714	2,45
Standard Chartered™	883.141	8.892	1,38
		<b>24.606</b>	<b>3,83</b>
<b>USA 4,41 %</b>			
OneSmart International Education (ADR)	323.044	3.478	0,54
Samsonite International	2.977.200	13.514	2,10
Yum China	273.500	11.354	1,77
		<b>28.346</b>	<b>4,41</b>
<b>Summe Aktien</b>		<b>620.247</b>	<b>96,48</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>620.247</b>	<b>96,48</b>
<b>Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,29 %</b>			
<b>Aktien 1,29 %</b>			
<b>Hongkong 1,29 %</b>			
Convenience Retail Asia	17.484.000	8.320	1,29
<b>Summe Aktien</b>		<b>8.320</b>	<b>1,29</b>
<b>Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>8.320</b>	<b>1,29</b>

## Derivate (0,03 %)

## Devisenterminkontrakte (0,03 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
BNP Paribas	EUR	USD	03.04.18	5.625	6.977	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	06.04.18	2.791	3.458	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	15.749.372	19.677.297	(197)	(0,03)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	437.566	543.067	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	145.023	180.333	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	18.992	23.508	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	548.491	441.124	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	40.421	32.731	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	14.444	11.653	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	7.014	5.625	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	3.476	2.791	-	-
<b>Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(197)</b>	<b>(0,03)</b>
<b>Nicht realisierte Verluste aus Derivaten</b>						<b>(197)</b>	<b>(0,03)</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>						<b>628.370</b>	<b>97,74</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>						<b>14.505</b>	<b>2,26</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>						<b>642.875</b>	<b>100,00</b>

\* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.  
Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

## Eastern European Equity

Für die sechs Monate zum 31. März 2018

### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 fiel der Wert der Eastern European Equity – A Thesaurierungsanteile um 3,21 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Emerging Markets Europe 10/40 Index, um 2,63 %.

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

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

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

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

### Marktrückblick

Osteuropäische Aktienkurse stiegen im Berichtszeitraum, wenngleich ein später Abverkauf in Verbindung mit einer weltweiten Volatilitätsspitze die Gewinne stoppten. Die Märkte legten einen guten Start hin, der auf eine weltweite positive Entwicklung und eine stärkere Erholung der Eurozone zurückzuführen war. Die frühen Gewinne jedoch wichen einer nachfolgenden Schwäche, die durch erneute Schwankungen auf dem Markt gekennzeichnet war. Dies spiegelte Befürchtungen der Anleger wider, dass die wieder aufflammende Inflation in den USA die Federal Reserve dazu veranlassen würde, die Zinssätze schneller anzuheben und dass die Handelsspannungen zwischen China und den USA zunehmen könnten.

Russland gehörte zu den europäischen Schwellenländern mit der besten Performance. Höhere Rohölpreise und eine Reihe von Zinssenkungen – die Zentralbank stutzte die Zinssätze von 8,5 % zu Beginn des Berichtszeitraums auf 7,25 % im März zurück – hellten die Stimmung auf. Indessen erholte sich die Wirtschaft von einem zweijährigen Abschwung, auch wenn das Wachstum von 1,5 % im letzten Jahr noch hinter dem Ziel der Regierung von 2 % zurückblieb. Die Hochstufung des Kreditratings des Landes durch Standard & Poor's auf Investment Grade hob die Stimmung weiter an. Die Erholung wurde jedoch gegen Ende des Berichtszeitraums gestoppt, als Moskaus diplomatischer Streit mit dem Westen wegen eines mutmaßlichen Attentats in Großbritannien die Märkte verunsicherte. Kurz nach Ende des Berichtszeitraums gerieten die russischen Aktien und der Rubel nach der letzten Runde von US-Sanktionsvorschlägen, die auf prominente Oligarchen abzielten, weiter unter Druck. Die Aktien der EN+ Group und des Aluminiumherstellers Rusal, die zu den Unternehmen gehörten, auf die Washington abzielte, brachen als Folge des Durchgreifens ein. Auch wenn Sberbank nicht auf der schwarzen Liste stand, fiel

sein Aktienkurs zusammen mit den Kursen auf dem breiteren Markt. Die Bank gilt üblicherweise als ein Barometer für die allgemeine Stabilität der Binnenwirtschaft und ist auch ein Gläubiger für Unternehmen, die von Sanktionen betroffen sind. Die Auswirkungen auf den Kreditgeber sollten jedoch begrenzt sein, da sein Engagement in von Sanktionen betroffenen Unternehmen weniger als 2,5 % seines Gesamtvermögens ausmacht. Die Aktien von Sberbank haben seitdem wieder etwas an verlorenem Boden gut gemacht.

Im Gegensatz dazu hinkten Polen und die Türkei zum Teil aufgrund der inländischen Politik hinterher. Polen verlor sein Stimmrecht in der EU, weil befürchtet wurde, dass eine geplante Neuordnung der polnischen Justiz seine Rechtsstaatlichkeit schwächen würde. Die Türkei wurde durch das Zögern der Zentralbank daran gehindert, die Geldpolitik zu nutzen, um eine zweistellige Inflation und die Schwäche der türkischen Lira zu zügeln. Die Währung fiel, nachdem Moody's aufgrund von Bedenken hinsichtlich des externen Finanzierungsbedarfs und eines sich verschlechternden politischen Klimas das Kreditrating der Türkei um eine Stufe herabsetzte. Zum Zeitpunkt der Berichterstellung forderte Präsident Erdoğan im Juni, mehr als ein Jahr vor dem geplanten Termin, vorgezogene Präsidentschafts- und Parlamentswahlen. Als Grund dafür gab er die unsichere Lage in Syrien und im Irak an.

### Portfolio-Überblick

Die Underperformance des Fonds bezogen auf die Benchmark war hauptsächlich auf eine negative Auswahl von Aktien besonders in Russland und der Türkei zurückzuführen.

In Russland profitierten einige Öl- und Rohstoffaktien, die wir nicht im Portfolio hatten, wie beispielsweise Tatneft und Gazprom von Erwartungen, dass niedrigere Investitionsausgaben höhere Dividendenausschüttungen begünstigen würden. Tafnet wurde außerdem vor dem Hintergrund der Erholung der Ölpreise neu bewertet, da das Unternehmen die höchste Produktionszuwachsrate des Sektors bietet. Unterdessen verzeichneten unsere inländisch orientierten Beteiligungen insgesamt mäßige Renditen, da sich die Erholung der inländischen Verbrauchermärkte als schwierig erwies. Der Nahrungsmittel-Einzelhändler Magnit brach ein, nachdem die aktuellen Zahlen ihrer flächenbereinigten Umsatzentwicklung und Bruttomargen sanken. Sein Aktienkurs geriet durch die Nachricht vom plötzlichen Rücktritt des Gründers Sergey Galitsky als CEO und der Veräußerung eines Großteils seiner Anteile an den Private-Equity-Zweig der VTB Bank weiter unter Druck. Wir haben uns mit dem Unternehmen zu diesen Problemen ausgetauscht und uns mit der Managementführung von Magnit und dem neu ernannten CEO getroffen. Wir haben unser Engagement im Unternehmen angesichts dieser Entwicklungen reduziert, sind jedoch weiterhin überzeugt davon, dass es gut aufgestellt ist, um von der anhaltenden Formalisierung des inländischen Einzelhandelssektors zu profitieren, ebenso wie von der Rückgewinnung seines eher ländlichen Kundenstamms, wenn sein Programm zur Modernisierung der Geschäfte spürbar wird. Das Softwareentwicklungs- und Beratungsunternehmen Luxoft hingegen war überraschend schwach. Seine Prognose blieb trotz guter Jahresergebnisse leicht unter den Erwartungen. Das an der US-Börse notierte Unternehmen ging zudem parallel zu einem breiteren Abverkauf in der Technologiebranche, der an der Wall Street begann, ebenfalls zurück.

Ansonsten wurden unsere Beteiligungen im türkischen Konsumbereich bei Coca-Cola Icecek und BIM Birlesik Magazalar beeinträchtigt, obwohl sie gesunde Erträge auswiesen. Grund dafür waren wahrscheinlich Gewinnentnahmen nach einem guten Verlauf. In Ungarn ging unsere einzige Beteiligung in Gedeon Richter zurück. Grund dafür waren Bedenken, dass die US-Regulierungsbehörde Verkäufe des Arzneimittels Esmya einschränken könnte. Als Reaktion darauf berieten wir uns mit der Geschäftsführung und bewerten den Wert des Portfolios des Arzneimittelherstellers nach wie vor positiv.

Erfreulich waren die positiven Beiträge aus Polen, Griechenland und Rumänien, durch die die Gesamtverluste verringert wurden. In Polen setzte unser kürzlich erfolgter Portfolio-Zugang, der Lebensmitteleinzelhändler Dino Polska seine beispielhafte Entwicklung fort. Das fehlende Engagement in mehreren staatseigenen und zyklisch orientierten Aktien wirkte sich ebenfalls positiv auf die Performance aus, da diese Unternehmen im Berichtszeitraum zurückfielen. In Griechenland kletterte die Position Sarantis nach oben, während der Bankensektor – in dem wir nicht engagiert sind – hinterherhinkte. Unser nicht an der Benchmark ausgerichtetes Engagement in Rumänien stärkte die Performance weiter. Die lokale Benchmark wurde durch ein solides Wirtschaftswachstum unterstützt, und unsere Position in dem Kreditgeber BRD-Groupe Société Générale erholte sich vor dem Hintergrund stabiler Ergebnisse. Unser nicht an der Benchmark ausgerichtetes Engagement in Weißrussland über den Softwareentwickler EPAM Systems stützte weiterhin die Performance aufgrund der soliden Ergebnisse des Unternehmens.

Einen Schwerpunkt der Portfolioaktivität bildete die Eröffnung von Positionen in mehreren Beteiligungen. Zunächst nahmen wir sowohl das in Athen ansässige Unternehmen Sarantis auf, einen Vertreiber von Haushaltsprodukten und Verpackungsware, als auch das russische Technologieunternehmen Yandex, wegen seiner attraktiven Aussichten aufgrund seines (gemeinsam mit Uber betriebenen) Taxi-Geschäfts und seinen schnell wachsenden E-Commerce-Dienstleistungen.

Angesichts seines hohen potenziellen Gewinnwachstums und seiner herabgesetzten Bewertung nahmen wir auch am Börsengang des türkischen Energieversorgers Enerjisa Enerji teil. Dieser wurde mit dem Erlös aus dem Verkauf unserer Beteiligung an der Muttergesellschaft Sabanci finanziert. Kurz darauf folgte der Börsengang von MLP Saglik Hizmetleri, einem privaten türkischen Krankenhausbetreiber, dem ein Medical Park und eine LIV-Kette privater Krankenhäuser gehören. Auch hier beteiligten wir uns in Anbetracht seiner defensiven Branchengrundlagen und der attraktiven Bewertung.

In Polen reduzierten wir unsere Position in der staatseigenen Kreditbank Pekao, da wir nicht mehr davon überzeugt sind, dass die Kreditbank in der Lage ist, die besten Talente der Branche zu werben und ihre Unabhängigkeit von der Landesregierung zu wahren. Wir eröffneten dann als Kontrapunkt zur Bank Pekao eine Position in einer anderen polnischen Kreditbank, der Bank Zachodni. Bei der Bank Zachodni bestehen wegen ihres guten Kreditmixes gute Aussichten auf steigende Margen. Wir nahmen auch den Spieleentwickler CD Projekt auf, wegen seines Marktpotenzials und steigender Rentabilität, die durch ein sich weiterentwickelndes digitales Vertriebsmodell Auftrieb bekam.

### Ausblick

Nach einer Periode der Ruhe lassen die jüngsten Abverkäufe vermuten, dass die Anleger befürchten, dass die Zeit der einfachen Liquidität, welche die Assetpreise gestützt hat, bald vorbei sein wird. Auch die Sorgen über einen drohenden Handelskrieg sind größer geworden und protektionistische Maßnahmen und Vergeltungsreaktionen der großen Volkswirtschaften könnten eine weitere Volatilität auslösen. Innerhalb der Region hat die letzte Sanktionsrunde von Washington gegenüber Moskau den lokalen Markt bereits verunsichert. In Polen, Ungarn und Rumänien herrscht nach wie vor innenpolitische Unruhe aufgrund von politischen Handlungsweisen, die als Bruch der Rechtsstaatlichkeit wahrgenommen werden. Dies könnte auch zu verstärkten Spannungen mit der gesamten Europäischen Union führen. Auch wenn dies ein raueres Klima verheißt, so ist die Volatilität nicht unbedingt negativ zu bewerten. Sie zwingt den Markt dazu, die Bewertungen neu zu justieren, und verpflichtet Anleger dazu, sich wieder auf die Fundamentaldaten zu konzentrieren. Gleichzeitig wird die Anlageklasse durch das sich ausweitende globale Wachstum und die moderate Inflation unterstützt.

Ebenso scheinen mehrere langfristige strukturelle Faktoren günstig zu sein. Eine wachsende Mittelschicht mit steigenden Einkommen in den Entwicklungsländern sollte den Konsum- und Finanzunternehmen zugutekommen. Einige Beteiligungen sind auch so gut positioniert, dass sie von neuen säkularen Themen wie zum Beispiel der Ausweitung von Trends wie Cloud Computing und dem Internet der Dinge im Technologiesektor profitieren. Insgesamt sind die Aussichten ermutigend. Wir halten jedoch an unserer Anlagephilosophie fest, gut geführte Unternehmen mit soliden Fundamentaldaten zu identifizieren und diese konsequent einzusetzen, um die Qualität des Portfolios sicherzustellen.

### Global Emerging Markets Equity Team

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	33.400
Bankguthaben		132
Zins- und Dividendenforderungen		41
Forderungen aus Zeichnungen		59
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		130
Sonstige Vermögenswerte		10
<b>Summe Aktiva</b>		<b>33.772</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		64
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		175
<b>Summe Passiva</b>		<b>239</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>33.533</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		39.781
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(140)
Realisierte Nettogewinne		194
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.062)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.682
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(6.922)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>33.533</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc EUR	I Acc EUR	S Acc EUR	X Acc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	143.709	780	209.106	144.279
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	7.238	218	2.893	9.596
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(22.258)	(356)	(35.969)	(10.559)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>128.689</b>	<b>642</b>	<b>176.030</b>	<b>143.316</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>100,8676</b>	<b>2.316,8447</b>	<b>99,1321</b>	<b>11,2709</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	213
Erträge aus Wertpapierleihe	16	47
<b>Summe Erträge</b>		<b>260</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	309
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	90
Sonstige Betriebskosten		1
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>400</b>
<b>Nettoverluste aus Wertpapieranlagen</b>		<b>(140)</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		211
Realisierte Währungsverluste		(17)
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>194</b>
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(1.064)
Nicht realisierte Währungsgewinne		2
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(1.062)</b>
<b>Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(1.008)</b>



Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,06 %			
<b>Aktien 99,06 %</b>			
<b>Tschechische Republik 2,45 %</b>			
Komercni Banka	22.200	822	2,45
<b>Georgien 1,99 %</b>			
Bank of Georgia	16.500	669	1,99
<b>Griechenland 3,99 %</b>			
Jumbo	44.100	648	1,93
Sarantis	48.512	692	2,06
		<b>1.340</b>	<b>3,99</b>
<b>Ungarn 2,66 %</b>			
Gedeon Richter	52.360	892	2,66
<b>Niederlande 1,93 %</b>			
DP Eurasia	283.900	649	1,93
<b>Polen 8,31 %</b>			
Bank Pekao	25.121	737	2,20
Bank Zachodni	4.000	345	1,03
CD Projekt	13.200	342	1,02
Dino Polska	46.100	949	2,83
Orbis	17.827	412	1,23
		<b>2.785</b>	<b>8,31</b>
<b>Portugal 3,31 %</b>			
Jeronimo Martins	75.068	1.111	3,31
<b>Rumänien 3,46 %</b>			
BRD-Groupe Societe Generale	358.658	1.159	3,46
<b>Russische Föderation 43,43 %</b>			
Beluga	54.031	484	1,44
Global Ports Investments (GDR)	98.000	313	0,93
Lenta (GDR)*	210.700	1.021	3,04
Lukoil ADR	52.300	2.930	8,75

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
Magnit <sup>oo</sup>	20.621	1.368	4,08
MD Medical Group Investments (GDR)	173.800	1.406	4,19
Mobile Telesystems <sup>oo</sup>	124.900	526	1,57
Moscow Exchange MICEX-RTS <sup>oo</sup>	309.900	515	1,54
NOVATEK	148.700	1.563	4,66
Novolipetsk Steel <sup>oo</sup>	353.400	726	2,16
Sberbank	823.400	2.967	8,86
Yandex 'A'	23.050	739	2,21
		<b>14.558</b>	<b>43,43</b>
<b>Slowenien 1,36%</b>			
Krka	7.900	456	1,36
<b>Schweiz 3,83 %</b>			
Coca-Cola HBC	42.800	1.285	3,83
<b>Türkei 16,86 %</b>			
Akbank	341.200	673	2,01
AvivaSA Emeklilik ve Hayat	99.457	365	1,09
BIM Birlesik Magazalar	63.444	941	2,80
Cimsa Cimento	187.119	521	1,55
Coca-Cola Icecek	113.634	842	2,51
Enerjisa Enerji	270.000	396	1,18
Enka Insaat Ve Sanayi	422.630	479	1,43
Logo Yazilim Sanayi ve Ticaret <sup>oo</sup>	43.520	439	1,31
MLP Saglik Hizmetleri <sup>oo</sup>	88.000	329	0,98
Turkiye Garanti Bankasi	296.569	669	2,00
		<b>5.654</b>	<b>16,86</b>
<b>USA 5,48 %</b>			
Epam Systems	11.433	1.065	3,17
Luxoft	23.300	774	2,31
		<b>1.839</b>	<b>5,48</b>
<b>Summe Aktien</b>		<b>33.219</b>	<b>99,06</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>33.219</b>	<b>99,06</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Offene Investmentfonds 0,54 %</b>			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 <sup>†</sup>	223	181	0,54
<b>Summe Offene Investmentfonds</b>		<b>181</b>	<b>0,54</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>		<b>33.400</b>	<b>99,60</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>		<b>133</b>	<b>0,40</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>		<b>33.533</b>	<b>100,00</b>

<sup>†</sup> Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

\* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

## Emerging Markets Corporate Bond

Für die sechs Monate zum 31. März 2018

### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 fiel der Wert der Emerging Markets Corporate Bond – A Thesaurierungsanteile um 0,37 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der JP Morgan Corporate EMBI Broad Diversified Index, um 0,45 %.

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

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

### Marktrückblick

Schuldtitel aus Schwellenländern zeigten einen starken Anstieg zum Jahresende 2017 und beendeten ein Jahr, in dem mehrere idiosynkratische Ereignisse die positive Stimmung der Anleger nicht stören konnten. Die Anlageklasse behielt die positive Dynamik zum Jahreswechsel bei und zeigte im Januar eine starke Wertentwicklung. Im Februar gab es jedoch einen Rückschlag, mit negativen Renditen über die ganze Anlageklasse hinweg – bei Staatsanleihen und Unternehmensanleihen in harter Währung sowie bei Anlagen in lokaler Währung. Dies war seit November 2016 nicht mehr der Fall gewesen, als Donald Trump zum Präsidenten der USA gewählt wurde. Die Anlageklasse fand im März zu ihrem Gleichgewicht zurück, erzeugte jedoch negative Renditen insgesamt.

Die US-Notenbank (Fed) hob ihren Leitzins im Berichtszeitraum zweimal an. Diese Zinserhöhungen waren weithin erwartet worden und hatten sehr wenig Auswirkungen auf den breiteren Markt. Die Fed hob auch ihre Prognosen für das US-BIP auf 2,7 % 2018, 2,4 % 2019 und 2,0 % 2020 an, Werte, die alle über der Schätzung des potenziellen Wachstum von 1,8 % für die USA liegen. Die Median-Prognose für den Fed-Leitzins deutete auf nur drei Zinserhöhungen der Fed in diesem Jahr hin. Dies wurde als Signal der Zurückhaltung betrachtet, da der Markt einhellig erwartet hatte, dass eine vierte Zinserhöhung zur Prognose für 2018 hinzukommen würde.

Die Renditen der US Treasuries mit 10-jähriger Laufzeit waren im Berichtszeitraum volatil. Zu Beginn des Berichtszeitraums lagen sie bei 2,34 % und erreichten Ende Februar 2,86 %, den höchsten Wert seit Ende 2013. Dies wurde durch kämpferische Fed-Protokolle angetrieben, die eine verbesserte US-Wachstumsprognose hervorhoben. Am Ende des Berichtszeitraums war die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihen etwas hinter den Spitzenwert vom Februar zurückgefallen, auf 2,74 %. Rohstoffe zeigten im Berichtszeitraum eine gute Entwicklung, und der Preis von Rohöl der Marke Brent stieg von etwa 57 US-Dollar pro Barrel auf 69 US-Dollar pro Barrel. Auch die Preise von Kupfer, Eisenerz und Gold legten deutlich zu.

Während des gesamten Berichtszeitraums schloss die Rendite des JPM Morgan EMBI Global Diversified-Index bei insgesamt 0,45 %. Investment-Grade-Länder entwickelten sich schlechter als ihre Hochzins-Pendants, wenngleich bei Hochzins- und Lokalwährungsanleihen im Januar, als die Risikobereitschaft stieg, eine besondere Stärke zu verzeichnen war. Danach entwickelten sich Investment-Grade- und Hochzinsanleihen weitgehend gleich. Einige Öl exportierende Länder wie Ecuador und Angola gehörten zu den performancestärksten Ländern, zusammen mit anderen Ländern im subsaharischen Afrika: Gabun, Ghana und Sambia.

Venezuela verzeichnete bei weitem die schlechteste Performance, nachdem die Regierung ihre Absicht ankündigte, ihre Auslandsschulden umzustrukturieren. Später im Berichtszeitraum war jedoch eine teilweise Erholung zu spüren, angetrieben durch Käufe von Distressed-Debt-Investoren, nachdem Staatsanleihen auf 20 Cent gefallen waren, und zuletzt, als der Markt begann, einen Regierungswechsel angesichts der sich verschlechternden wirtschaftlichen Situation des Landes einzupreisen.

### Portfolio-Überblick

In den sechs Monaten bis Ende März 2018 übertraf der Fonds die Benchmark JP Morgan CEMBI. Fehlendes Engagement in Israel und Jamaika, die Kreditauswahl in Mexiko und Russland sowie die Selektions- und Allokationseffekte in Nigeria waren die Ursache dafür. Das fehlende Engagement in Israel resultierte aus der Entscheidung, uns nicht an Teva Pharmaceuticals oder Altice zu beteiligen. Der Grund für das fehlende Engagement in Jamaika war die Entscheidung, keine Positionen in Digicel zu erwerben. All diese Schuldtitel litten im Berichtszeitraum unter negativen Schlagzeilen und schlechten Geschäftsergebnissen, die ihr Kreditprofil wesentlich beeinträchtigten. Inzwischen haben wir unsere untergewichtete Position in Teva Pharmaceuticals abgedeckt, da die Materialpreisaktion ein attraktiver Einstiegspunkt war und das Führungsteam des Unternehmens sich ganz klar dazu verpflichtete, seine Bruttoverschuldung zu verringern.

Das Engagement der Fonds in Unternehmen aus Mexiko mit einer höheren Rendite wie CEMEX, Grupo Posadas, Unifin Financiera und Elementia entwickelte sich positiv, nachdem der Peso sich weiterhin in seiner Handelsspanne bewegte und Szenarien über einen möglichen NAFTA-Austritt der USA vom Markt abgeschwächt wurden. Die russische Auswahl leistete wegen des höheren Engagements des Teilfonds in Rohstofftiteln, die von einer stärkeren Preisbildung profitierten und aufgrund eines fehlenden Engagements bei Banken, die von der Zentralbank verstaatlicht wurden, einen positiven Beitrag. Gesündere Ölpreise unterstützten nigerianische Kredite. Als größte Belastung in den letzten sechs Monaten erwies sich die Kreditauswahl in China.

### Ausblick

Die Frühjahrstagung des IWF Mitte April wird ein interessantes Forum sein, um die Marktstimmung im Hinblick auf Schwellenmärkte für den Rest des Jahres zu beurteilen, während der Fonds auch aktualisierte wirtschaftliche Prognosen liefern wird. Die zunehmende Verschärfung der handelsprotektionistischen Rhetorik und der tatsächlichen Politik in den USA in jüngster Zeit läuft dem Trend in der übrigen Welt entgegen. Das Afrikanische Freihandelsabkommen, das den gesamten Kontinent mit Ausnahme von Südafrika und Nigeria umfasst, sollte letztendlich eine verbesserte wirtschaftliche Verflechtung ermöglichen und dem innerregionalen Handel Auftrieb verleihen, der hinter den meisten anderen Handelsblöcken hinterherhinkt – nur 20 % der Exporte gehen in andere afrikanische Länder. Selbst das Transpazifische Partnerschaftsabkommen TPP, das in sich zusammenstürzte, nachdem die USA unter Trump aus dem Abkommen ausstiegen, wurde in Form des „Comprehensive and Progressive Agreement for Trans-Pacific Partnership“ wiederbelebt und von 11 Ländern unterzeichnet. Dieses Abkommen sollte am Ende des Jahres in Kraft treten und wird eines der größten Freihandelsabkommen der Welt sein.

### Emerging Markets Debt Team

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	490.717
Bankguthaben		2.102
Zinsforderungen		6.970
Forderungen aus Zeichnungen		2.841
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		11.167
<b>Summe Aktiva</b>		<b>513.797</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		14.008
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		540
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		4.213
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	2.421
Sonstige Verbindlichkeiten		260
<b>Summe Passiva</b>		<b>21.442</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>492.355</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		456.204
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		9.665
Realisierte Nettogewinne		8.325
Nicht realisierte Nettoverluste		(12.508)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		223.750
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(191.283)
Nettoertragsausgleich	10	(121)
Gezahlte Dividenden	5	(1.677)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>492.355</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	12.674
Erträge aus Wertpapierleihe	16	154
Bankzinsen		16
<b>Summe Erträge</b>		<b>12.844</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	2.619
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	508
Vertriebsgebühren	4.1	45
Sonstige Betriebskosten		7
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>3.179</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>9.665</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		2.245
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		5.976
Realisierte Währungsgewinne		104
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>8.325</b>
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(13.055)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		578
Nicht realisierte Währungsverluste		(31)
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(12.508)</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>5.482</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	A MInc EUR	A MInc USD	A MIncA USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	583.717	7.267.528	716.377	3.575.783	115.138
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.405.171	4.351.760	9.762	995.386	30.824
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(320.367)	(3.556.245)	(715.409)	(680.864)	(76.349)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.668.521</b>	<b>8.063.043</b>	<b>10.730</b>	<b>3.890.305</b>	<b>69.613</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>11,4910</b>	<b>13,8972</b>	<b>11,3438</b>	<b>10,3884</b>	<b>10,7711</b>

	I Acc Hedged CHF	I Acc Hedged EUR	I Acc USD	I MInc Hedged GBP	W Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	745.702	8.730.835	3.728.212	131.666	323.811
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	52.512	4.116.109	628.791	301.238	478.015
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(123.164)	(2.852.441)	(1.686.627)	(58.300)	(60.735)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>675.050</b>	<b>9.994.503</b>	<b>2.670.376</b>	<b>374.604</b>	<b>741.091</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>10,0490</b>	<b>13,9416</b>	<b>14,1928</b>	<b>9,8365</b>	<b>11,5816</b>

	W MInc USD	X Acc EUR	X Acc Hedged EUR <sup>A</sup>	X Acc USD	X MInc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	60.740	56.069	-	2.678.638	52.345
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	19.829	8.910	487.180	381.708	36.305
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(5.497)	(850)	(93.863)	(267.406)	(1.003)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>75.072</b>	<b>64.129</b>	<b>393.317</b>	<b>2.792.940</b>	<b>87.647</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>10,7785</b>	<b>13,0864</b>	<b>9,8445</b>	<b>12,3639</b>	<b>10,3768</b>

	X MInc USD	Z Acc Hedged GBP <sup>B</sup>	Z MInc Hedged EUR	Z MInc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.079.114	-	115.835	3.530.540
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.572.672	50.000	46.190	215.208
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(206.911)	-	-	(3.530.540)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.444.875</b>	<b>50.000</b>	<b>162.025</b>	<b>215.208</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>9,7973</b>	<b>9,9648</b>	<b>9,8051</b>	<b>10,5428</b>

<sup>A</sup> Die Anteilklasse wurde am 22. Dezember 2017 eröffnet.<sup>B</sup> Die Anteilklasse wurde am 13. Februar 2018 eröffnet.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilsklassen und den umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,36 %</b>					
<b>Anleihen 98,36 %</b>					
<b>Unternehmensanleihen 98,36 %</b>					
<b>Argentinien 3,79 %</b>					
Aerpuertos Argentina 2000	6,8750	01.02.27	4.470.000	4.645	0,94
Cablevision <sup>oo</sup>	6,5000	15.06.21	4.100.000	4.285	0,87
Gennea	8,7500	20.01.22	2.270.000	2.451	0,50
IRSA Propiedades Comerciales	8,7500	23.03.23	2.270.000	2.504	0,51
Pampa Energia	7,5000	24.01.27	4.600.000	4.766	0,97
				<b>18.651</b>	<b>3,79</b>
<b>Aserbaidshon 0,97 %</b>					
Southern Gas Corridor	6,8750	24.03.26	4.310.000	4.763	0,97
<b>Bangladesch 0,54 %</b>					
Banglalink Digital Communications	8,6250	06.05.19	2.590.000	2.660	0,54
<b>Barbados 0,28 %</b>					
Sagikor Finance 2015	8,8750	11.08.22	1.227.000	1.370	0,28
<b>Brasilien 8,12 %</b>					
Azul Investments	5,8750	26.10.24	2.500.000	2.469	0,50
CSN Resources	7,6250	13.02.23	5.200.000	4.882	0,99
Globo Comunicacao e Participacoes (STEP)	VAR	08.06.25	2.086.000	2.049	0,42
MARB BondCo	6,8750	19.01.25	2.650.000	2.429	0,49
Petrobras Global Finance	5,2990	27.01.25	6.429.000	6.357	1,30
Petrobras Global Finance	5,9990	27.01.28	4.424.000	4.385	0,89
Petrobras Global Finance	7,3750	17.01.27	3.050.000	3.311	0,67
QGOG Atlantic / Alaskan Rigs	5,2500	30.07.18	460.000	451	0,09
Rede D'or Finance <sup>oo</sup>	4,9500	17.01.28	2.650.000	2.522	0,51
Rumo Luxembourg <sup>oo</sup>	5,8750	18.01.25	2.600.000	2.572	0,52
Vale Overseas <sup>oo</sup>	6,2500	10.08.26	4.360.000	4.894	0,99
Vrio Finco 1 / Vrio Finco 2	6,2500	04.04.23	3.700.000	3.700	0,75
				<b>40.021</b>	<b>8,12</b>
<b>Kanada 0,51 %</b>					
Gran Tierra Energy International <sup>oo</sup>	6,2500	15.02.25	2.560.000	2.506	0,51
<b>Kaimaninseln 0,62 %</b>					
Sparc EM SPC Panama Metro Line 2	-	05.12.22	3.390.000	3.066	0,62



Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Chile 3,36 %</b>					
Empresa Electrica Angamos	4,8750	25.05.29	4.830.000	4.767	0,97
GNL Quintero <sup>oo</sup>	4,6340	31.07.29	4.270.000	4.334	0,88
Latam Airlines 2015-1 Pass Through Trust A	4,2000	15.08.29	4.764.627	4.705	0,96
Latam Finance	6,8750	11.04.24	2.600.000	2.730	0,55
				<b>16.536</b>	<b>3,36</b>
<b>China 9,06 %</b>					
Beijing Capital Polaris Investment	4,2500	26.03.21	3.414.000	3.413	0,69
China Resources Gas (EMTN)	4,5000	05.04.22	5.020.000	5.182	1,06
Chinalco Capital	4,2500	21.04.22	1.637.000	1.598	0,32
CNAC HK Finbridge	4,6250	14.03.23	3.413.000	3.433	0,70
ENN Energy	6,0000	13.05.21	2.183.000	2.333	0,47
Future Land Development <sup>oo</sup>	5,0000	16.02.20	1.049.000	1.038	0,21
Huarong Finance 2017 (EMTN)	4,9500	07.11.47	4.900.000	4.523	0,92
Midea Investment Development (EMTN)	2,3750	03.06.19	3.890.000	3.852	0,78
Postal Savings Bank of China	VAR	PERP	2.350.000	2.227	0,45
Proven Honour Capital	4,1250	19.05.25	6.190.000	6.058	1,24
Shimao Property	4,7500	03.07.22	2.560.000	2.525	0,51
Times China	6,2500	17.01.21	2.650.000	2.620	0,53
Vanke Real Estate Hong Kong (EMTN)	3,9750	09.11.27	1.938.000	1.839	0,37
Yingde Gases Investment	6,2500	19.01.23	2.121.000	2.092	0,42
Yunnan Energy Investment Overseas Finance	3,7500	14.11.20	1.967.000	1.925	0,39
				<b>44.658</b>	<b>9,06</b>
<b>Kolumbien 2,78 %</b>					
Banco GNB Sudameris <sup>oo</sup>	VAR	03.04.27	2.240.000	2.310	0,47
Bancolombia	VAR	18.10.27	4.710.000	4.572	0,94
GrupoSura Finance <sup>oo</sup>	5,5000	29.04.26	2.250.000	2.388	0,48
SURA Asset Management <sup>oo</sup>	4,3750	11.04.27	4.456.000	4.400	0,89
				<b>13.670</b>	<b>2,78</b>
<b>Costa Rica 0,61 %</b>					
Autopistas del Sol	7,3750	30.12.30	2.808.630	2.984	0,61
<b>Demokratische Republik Kongo 0,67 %</b>					
HTA	9,1250	08.03.22	3.123.000	3.318	0,67
<b>Dominikanische Republik 1,04 %</b>					
AES Andres Dominican Power <sup>oo</sup>	7,9500	11.05.26	3.350.000	3.591	0,73
Dominican Republic (Mestenio)	8,5000	02.01.20	1.464.073	1.527	0,31
				<b>5.118</b>	<b>1,04</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Ecuador 0,97 %</b>					
Petroamazonas <sup>oo</sup>	4,6250	16.02.20	4.215.923	4.149	0,84
Petroamazonas	4,6250	06.11.20	670.760	647	0,13
				<b>4.796</b>	<b>0,97</b>
<b>El Salvador 0,77 %</b>					
AES El Salvador Trust II	6,7500	28.03.23	2.660.000	2.607	0,53
Grupo Unicomer <sup>oo</sup>	7,8750	01.04.24	1.077.000	1.169	0,24
				<b>3.776</b>	<b>0,77</b>
<b>Georgien 2,21 %</b>					
BGEO	6,0000	26.07.23	3.700.000	3.746	0,76
Georgian Oil and Gas	6,7500	26.04.21	3.220.000	3.407	0,69
JSC Georgia Capital	6,1250	09.03.24	3.840.000	3.730	0,76
				<b>10.883</b>	<b>2,21</b>
<b>Guatemala 3,46 %</b>					
Agromercantil Senior Trust	6,2500	10.04.19	1.570.000	1.602	0,33
Cementos Progreso Trust	7,1250	06.11.23	4.900.000	5.097	1,03
Central American Bottling <sup>oo</sup>	5,7500	31.01.27	3.550.000	3.653	0,74
Comcel Trust <sup>oo</sup>	6,8750	06.02.24	2.850.000	2.988	0,61
Industrial Senior Trust	5,5000	01.11.22	3.710.000	3.707	0,75
				<b>17.047</b>	<b>3,46</b>
<b>Honduras 0,45 %</b>					
Inversiones Atlantida	8,2500	28.07.22	2.140.000	2.231	0,45
<b>Hongkong 0,53 %</b>					
China Oil & Gas	4,6250	20.04.22	2.717.000	2.625	0,53
<b>Indien 2,03 %</b>					
Hindustan Petroleum	4,0000	12.07.27	2.173.000	2.087	0,42
State Bank of India (Dubai) (EMTN)	VAR	PERP	3.410.000	3.461	0,70
Vedanta Resources	6,1250	09.08.24	4.550.000	4.463	0,91
				<b>10.011</b>	<b>2,03</b>
<b>Indonesien 1,54 %</b>					
Chandra Asri Petrochemical	4,9500	08.11.24	2.700.000	2.531	0,51
Jababeka International <sup>oo</sup>	6,5000	05.10.23	2.420.000	2.344	0,48
Medco Platinum Road	6,7500	30.01.25	2.805.000	2.689	0,55
				<b>7.564</b>	<b>1,54</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Israel 2,06 %</b>					
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III <sup>™</sup>	6,7500	01.03.28	10.260.000	10.156	2,06
<b>Kasachstan 0,78 %</b>					
Tengizchevroil Finance International	4,0000	15.08.26	4.000.000	3.833	0,78
<b>Kuwait 1,00 %</b>					
Equate Petrochemical (EMTN)	4,2500	03.11.26	4.963.000	4.935	1,00
<b>Luxemburg 0,49 %</b>					
Millicom International Cellular	5,1250	15.01.28	2.512.000	2.408	0,49
<b>Malaysia 0,42 %</b>					
Ambank Malaysia (EMTN)	3,1250	03.07.19	2.060.000	2.056	0,42
<b>Mauritius 1,11 %</b>					
Liquid Telecommunications Financing	8,5000	13.07.22	3.529.000	3.714	0,76
Neerg Energy	6,0000	13.02.22	1.752.000	1.738	0,35
				5.452	1,11
<b>Mexiko 6,01 %</b>					
BBVA Bancomer Texas	VAR	18.01.33	5.295.000	5.110	1,04
CEMEX <sup>™</sup>	7,7500	16.04.26	2.140.000	2.363	0,48
Elementia <sup>™</sup>	5,5000	15.01.25	2.839.000	2.874	0,58
Grupo Financiero Santander Mexico	VAR	PERP	2.350.000	2.609	0,53
Grupo Posadas	7,8750	30.06.22	3.160.000	3.291	0,67
Sigma Finance Netherlands	4,8750	27.03.28	3.341.000	3.349	0,68
Trust 1401 <sup>™</sup>	6,9500	30.01.44	4.750.000	4.976	1,01
Unifin Financiera	VAR	PERP	5.120.000	5.029	1,02
				29.601	6,01
<b>Marokko 0,50 %</b>					
OCP	6,8750	25.04.44	2.210.000	2.472	0,50
<b>Niederlande 1,05 %</b>					
GTH Finance	7,2500	26.04.23	2.310.000	2.518	0,51
VEON	4,9500	16.06.24	2.671.000	2.641	0,54
				5.159	1,05
<b>Nigeria 2,48 %</b>					
Access Bank (EMTN)	10,5000	19.10.21	2.180.000	2.453	0,50
IHS Netherlands	9,5000	27.10.21	2.120.000	2.223	0,45

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
Seplat Petroleum Development	9,2500	01.04.23	2.500.000	2.498	0,51
United Bank for Africa	7,7500	08.06.22	2.454.000	2.540	0,52
Zenith Bank™	7,3750	30.05.22	2.400.000	2.475	0,50
				<b>12.189</b>	<b>2,48</b>
<b>Panama 0,98 %</b>					
Global Bank	4,5000	20.10.21	2.350.000	2.373	0,48
Multibank™	4,3750	09.11.22	2.450.000	2.428	0,50
				<b>4.801</b>	<b>0,98</b>
<b>Paraguay 0,37 %</b>					
Banco Regional SAECA	8,1250	24.01.19	1.760.000	<b>1.824</b>	<b>0,37</b>
<b>Peru 3,72 %</b>					
Fideicomiso Inretail	5,7500	03.04.28	5.000.000	5.013	1,02
InRetail Shopping Malls	6,5000	09.07.21	3.413.000	3.544	0,72
Intercorp Peru™	5,8750	12.02.25	2.051.000	2.141	0,43
Southern Copper	6,7500	16.04.40	1.950.000	2.415	0,49
VM	5,3750	04.05.27	5.049.000	5.182	1,06
				<b>18.295</b>	<b>3,72</b>
<b>Philippinen 1,32 %</b>					
AYC Finance	5,1250	PERP	2.586.000	2.525	0,51
SM Investment	4,2500	17.10.19	3.950.000	3.992	0,81
				<b>6.517</b>	<b>1,32</b>
<b>Russische Föderation 6,81 %</b>					
Alfa Bank	VAR	PERP	3.667.000	3.791	0,77
Credit Bank of Moscow	VAR	05.10.27	2.800.000	2.616	0,53
Evraz	5,3750	20.03.23	2.310.000	2.330	0,47
Gazprom™	6,5100	07.03.22	3.087.000	3.326	0,68
Global Ports Finance	6,8720	25.01.22	1.820.000	1.933	0,39
GTLK Europe	5,9500	19.07.21	2.180.000	2.243	0,46
Lukoil International Finance	4,5630	24.04.23	2.940.000	2.968	0,60
Polyus Finance™	5,2500	07.02.23	2.010.000	2.043	0,41
Sberbank of Russia Via SB Capital	6,1250	07.02.22	4.610.000	4.897	1,00
Vnesheconombank Via VEB Finance	6,8000	22.11.25	4.300.000	4.837	0,98
VTB Bank	6,5510	13.10.20	2.400.000	2.552	0,52
				<b>33.536</b>	<b>6,81</b>
<b>Singapur 2,61 %</b>					
Marble II	5,3000	20.06.22	2.100.000	2.091	0,42

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
Parkway Pantai (EMTN)	VAR	PERP	4.830.000	4.690	0,95
Puma International Financing	5,0000	24.01.26	3.116.000	2.990	0,61
United Overseas Bank (EMTN)	VAR	19.09.24	3.070.000	3.084	0,63
				<b>12.855</b>	<b>2,61</b>
<b>Südafrika 1,44 %</b>					
MTN Mauritius Investments	4,7550	11.11.24	5.170.000	4.991	1,01
Myriad International	6,0000	18.07.20	1.990.000	2.100	0,43
				<b>7.091</b>	<b>1,44</b>
<b>Südkorea 0,61 %</b>					
Korea Western Power <sup>∞</sup>	2,8750	10.10.18	2.990.000	<b>2.987</b>	<b>0,61</b>
<b>Spanien 0,72 %</b>					
Atento Luxco 1	6,1250	10.08.22	3.460.000	<b>3.526</b>	<b>0,72</b>
<b>Thailand 1,45 %</b>					
Krung Thai Bank Cayman (EMTN)	VAR	26.12.24	2.210.000	2.255	0,46
PTTEP Treasury Center	VAR	PERP	3.949.000	3.895	0,79
PTTEP Treasury Center	VAR	PERP	985.000	992	0,20
				<b>7.142</b>	<b>1,45</b>
<b>Türkei 5,73 %</b>					
Akbank (EMTN) <sup>∞</sup>	5,1250	31.03.25	4.710.000	4.480	0,90
Odea Bank	VAR	01.08.27	2.200.000	2.097	0,43
Türk Telekomunikasyon	4,8750	19.06.24	2.600.000	2.548	0,52
Türkiye Garanti Bankasi <sup>∞</sup>	5,2500	13.09.22	3.620.000	3.601	0,73
Türkiye Garanti Bankasi	VAR	24.05.27	2.559.000	2.489	0,51
Türkiye Is Bankasi	6,1250	25.04.24	4.300.000	4.187	0,85
Türkiye Sise ve Cam Fabrikalari	4,2500	09.05.20	3.350.000	3.350	0,68
Yapi ve Kredi Bankasi (EMTN) <sup>∞</sup>	5,8500	21.06.24	3.350.000	3.229	0,66
Yasar	8,8750	06.05.20	2.200.000	2.237	0,45
				<b>28.218</b>	<b>5,73</b>
<b>Ukraine 2,92 %</b>					
Kernel	8,7500	31.01.22	1.560.000	1.681	0,34
Metinvest (PIK) <sup>∞</sup>	9,3725	31.12.21	2.231.003	2.348	0,48
MHP	6,9500	03.04.26	3.221.000	3.217	0,65
MHP	7,7500	10.05.24	2.092.000	2.210	0,45
Ukreximbank	9,6250	27.04.22	4.640.000	4.901	1,00
				<b>14.357</b>	<b>2,92</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Vereinigte Arabische Emirate 8,00 %</b>					
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline (SINK)	4,6000	02.11.47	5.014.000	4.892	0,99
DIB Sukuk	3,6640	14.02.22	3.720.000	3.697	0,75
DP World (EMTN)	6,8500	02.07.37	2.490.000	3.030	0,62
Emirates Sukuk (REIT)	5,1250	12.12.22	4.950.000	4.919	1,00
ICD Sukuk (EMTN)	5,0000	01.02.27	4.770.000	4.848	0,98
Jafz Sukuk	7,0000	19.06.19	2.250.000	2.354	0,48
MAF Global Securities	VAR	PERP	4.550.000	4.564	0,93
Noor Tier 1 Sukuk	VAR	PERP	3.400.000	3.443	0,70
Sukuk Funding No 3	4,3480	03.12.18	2.560.000	2.587	0,53
Zahidi	4,5000	22.03.28	5.100.000	5.062	1,02
				<b>39.396</b>	<b>8,00</b>
<b>Vereinigtes Königreich 0,50 %</b>					
Tullow Oil	7,0000	01.03.25	2.469.000	2.472	0,50
<b>Uruguay 0,97 %</b>					
Arcos Dorados™	5,8750	04.04.27	4.702.000	4.754	0,97
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>484.286</b>	<b>98,36</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>484.286</b>	<b>98,36</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>484.286</b>	<b>98,36</b>
<b>Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,69 %</b>					
<b>Anleihen 0,69 %</b>					
<b>Unternehmensanleihen 0,69 %</b>					
<b>Brasilien 0,07 %</b>					
OAS Financial	VAR	PERP	3.760.000	230	0,04
OAS Investments	8,2500	19.10.19	2.180.000	134	0,03
				<b>364</b>	<b>0,07</b>
<b>Mexiko 0,62 %</b>					
Axtel™	6,3750	14.11.24	2.970.000	3.029	0,62
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>3.393</b>	<b>0,69</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>3.393</b>	<b>0,69</b>
<b>Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>3.393</b>	<b>0,69</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Offene Investmentfonds 0,62 %</b>					
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 <sup>†</sup>			3.038	3.038	0,62
<b>Summe Offene Investmentfonds</b>				<b>3.038</b>	<b>0,62</b>

**Derivate (0,49 %)****Devisenterminkontrakte (0,49 %)**

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.18	6.803.177	7.303.488	(145)	(0,03)
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.18	15.171	16.080	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.18	6.913	7.307	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.18	4.845	5.112	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.04.18	187.392	232.435	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.04.18	227.683	282.482	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	153.511.302	190.995.692	(1.977)	(0,40)
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	584.440	722.872	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	415.229	513.430	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	154.852	190.982	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	131.301	162.833	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	18.429	22.851	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	7.175	8.856	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	5.351	6.603	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	3.105	3.828	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	2.991	3.722	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	30.012.522	37.497.705	(376)	(0,08)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	3.734.038	4.665.314	(47)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	1.607.275	2.008.132	(20)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	224.321	279.605	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	170.466	211.695	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	168.401	208.525	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	108.573	135.331	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	65.550	81.643	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	50.872	63.568	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	40.160	50.081	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	29.618	36.788	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	27.975	34.676	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	26.069	32.193	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	22.233	27.647	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	11.677	14.557	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	10.975	13.667	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	10.389	12.891	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Nettover-
						Gewinne/(Verluste)	mögen
						US\$ Tsd.	(gesamt) %
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	9.975	12.390	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	8.742	10.902	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	7.915	9.821	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	7.500	9.287	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	5.975	7.396	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	3.672.619	5.114.328	50	0,01
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	500.000	696.278	7	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	32.315	45.830	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	15.189	21.354	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	13.166	18.653	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	10.351	14.768	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	10.274	14.405	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	03.04.18	14.727	10.351	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.18	49.826	40.160	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.18	10.846	8.742	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.18	162.702	131.301	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.18	81.227	65.550	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	06.04.18	45.706	32.315	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	06.04.18	22.835	18.429	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	06.04.18	13.599	10.975	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	06.04.18	7.266	6.913	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	12.033.825	9.694.815	97	0,02
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	4.285.865	3.485.877	(6)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	972.846	791.948	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	679.089	548.511	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	456.252	369.678	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	282.701	227.683	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	232.646	187.392	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	167.736	136.166	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	165.784	134.172	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	88.713	71.979	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	23.515	18.947	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	26	21	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	200.738	161.527	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	197.575	159.479	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	68.087	54.979	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.18	46.975	44.032	1	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.18	37.583	35.617	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.18	35.119	25.201	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.18	33.892	23.806	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	29.837	23.919	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.18	26.230	18.583	-	-



Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Nettover-
						Gewinne/(Verluste)	mögen
						US\$ Tsd.	(gesamt) %
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	25.625	20.684	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	16.892	13.542	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.18	12.123	11.303	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	10.427	8.417	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	8.053	6.445	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.18	3.909	2.779	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.18	1.855	1.740	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	120	96	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	67	54	-	-
<b>Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(2.421)</b>	<b>(0,49)</b>
<b>Nicht realisierte Verluste aus Derivaten</b>						<b>(2.421)</b>	<b>(0,49)</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>						<b>488.296</b>	<b>99,18</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>						<b>4.059</b>	<b>0,82</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>						<b>492.355</b>	<b>100,00</b>

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

\* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

## Emerging Markets Equity

Für die sechs Monate zum 31. März 2018

### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg der Wert der Emerging Markets Equity – A Thesaurierungsanteile um 2,69 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Emerging Markets Index, um 9,08 %.

Quelle: Lipper, Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Aufwendungen, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

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

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktänglichkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

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

### Marktrückblick

Die Aktien aus Schwellenländern befanden sich in dem sechsmonatigen Berichtszeitraum, gestützt durch das gesunde weltweite Wachstum, positive Unternehmensgewinne und die Verabschiedung der Steuerreform in den USA im Aufwind. Die meisten Schwellenländerwährungen werteten gegenüber dem US-Dollar auf, der trotz der zweimaligen Zinserhöhung der Federal Reserve relativ verhalten war. Die Entwicklung der Märkte erwies sich jedoch im Jahr 2018 als volatil, da die Befürchtungen einer unerwartet starken Zinserhöhung in den USA zu einem weltweiten Abverkauf führten und die Eskalation der Handelsspannungen zwischen den USA und China die Sorgen bezüglich eines weltweiten Handelskriegs erhöhten. Gegen Ende des Zeitraums dämpfte die Angst vor verstärkten aufsichtsrechtlichen Prüfungen nach der Weitergabe der Nutzerdaten von Facebook an ein Datenanalyseunternehmen die Performance der Technologieaktien. Allerdings legte die Branche innerhalb des Zeitraums dennoch zu, da Index-Schwergewichte wie Tencent und Samsung Electronics weiterhin stabile Erträge erzielten.

Im Finanzsektor befanden sich die indischen Banken dank der Planungen der Regierung, in Staatsbesitz befindliche Kreditinstitute zu rekapitalisieren, anfangs im Aufwind. Die Stimmung in der Branche verschlechterte sich, nachdem bei der Punjab National Bank, die nicht im Fonds gehalten wird, ein Betrug in Höhe von 2 Mrd. USD aufgedeckt wurde. Ansonsten meldete China trotz Pekings finanzieller Restriktionen die erste Beschleunigung des jährlichen Wachstums seit 2010. Das chinesische Parlament genehmigte einen Vorschlag, der es Präsident Xi Jinping erlaubt, auf unbestimmte Zeit im Amt zu bleiben. Die südafrikanischen Märkte erlebten eine Rallye aufgrund des Optimismus, dass es unter dem neuen Präsidenten Cyril Ramaphosa zu Reformen kommen wird. Unterdessen wiesen die brasilianischen Aktien eine gute Performance auf, nachdem ein Gericht die Verurteilung des ehemaligen Präsidenten Lula da Silva wegen Korruption bestätigte, was seine Aussichten auf eine erneute Präsidentschaftskandidatur verschlechtert.

### Portfolio-Überblick

Die Aktienausswahl in Brasilien und Russland wirkte sich am stärksten negativ auf die Performance aus. In Russland verzeichnete der Einzelhändler Magnit Rückgänge, nachdem er enttäuschende Quartalsergebnisse bekannt gegeben und seine Gewinnprognose nach unten korrigiert hatte. Zudem überraschten die Anleger der plötzliche Rücktritt des Gründers Sergey Galitsky als CEO und die Veräußerung eines Großteils seiner Anteile. Wir haben uns mit Magnit zu diesen Problemen ausgetauscht und uns mit der Managementführung und dem neu ernannten CEO getroffen.

Auch die Erträge des brasilianischen Lebensmittelherstellers BRF blieben hinter den Erwartungen zurück. Erschwerend kam die Nachricht hinzu, dass die Exporte des Unternehmens in die EU aufgrund laufender Ermittlungen bezüglich der Lieferung von minderwertigem Fleisch ausgesetzt wurden. Die negative Situation in Brasilien wurde teilweise durch das Bergbauunternehmen Vale gemildert, dessen Aktienkurse angesichts stabiler Rohstoffpreise und verbesserter Aussichten stiegen.

Andernorts in Lateinamerika belastete Mexiko die relative Performance, da der Markt unter Sorgen bezüglich des Ausgangs der NAFTA-Neuverhandlungen und politischer Ungewissheit im Vorfeld der Präsidentschaftswahlen litt. Auf Einzeltitelebene enttäuschte das Kreditinstitut Grupo Financiero Banorte die Anleger, nachdem die Übernahme von Interacciones Sorgen bezüglich der Unternehmensführung hervorgerufen hatte.

Dagegen stärkte das Engagement des Fonds in China die Performance. Der negative Assetallokationseffekt durch die Untergewichtung Chinas wurde durch eine gute Aktienausswahl, insbesondere aus der Fondsposition im Aberdeen Global – China A Share Fund ausgeglichen wie auch durch direktes Engagement wie im Fall von Kweichow Moutai. Südafrika war ein weiterer Lichtblick, da sich die Positionen im Einzelhandel in Truworths International und Massmart aufgrund unternehmensfreundlicher Reformen unter dem neuen Präsidenten des Landes, Cyril Ramaphosa, erholten. Auch das fehlende Engagement in Steinhoff erwies sich als vorteilhaft, da das Konglomerat in einen Bilanzskandal verwickelt war.

Als bedeutende Portfolioaktivität wurden zwei neue Positionen eröffnet: LG Chem und Ping An Insurance. Der koreanische Chemiekonzern LG Chem verfügt über einen einzigartigen Geschäftsmix und attraktive Bewertungen bezogen auf seine Wachstumsperspektiven. Sein Liquidität generierendes Chemiegeschäft dient dem Unternehmen als solide Grundlage für den Ausbau seiner momentanen führenden Position am Markt für Batterien für Elektrofahrzeuge. Unterdessen ist Ping An ein führendes chinesisches Lebensversicherungs-Franchise-Unternehmen, das seine technologischen Fähigkeiten wirksam eingesetzt hat, um ein solides finanzielles Ökosystem in China zu schaffen.

Demgegenüber haben wir fünf Positionen zugunsten anderer, besserer Möglichkeiten aufgegeben, nämlich die Anteile des argentinischen Stahlrohrherstellers Tenaris, des Bergbauunternehmens BHP Billiton, des mexikanischen Einzelhändlers Soriana, des in Hongkong notierten Konglomerats Swire Pacific sowie die Anteile von Taiwan Mobile.

### Ausblick

Nach einer Periode der Ruhe lassen die jüngsten Abverkäufe vermuten, dass die Anleger erneut befürchten, dass die „Punsch-Bowle“ der Liquidität, die die Assetpreise gestützt hat, bald weggenommen wird. Auch die Sorgen über einen drohenden Handelskrieg sind größer geworden und protektionistische Maßnahmen und Vergeltungsreaktionen der großen Volkswirtschaften könnten eine weitere Volatilität auslösen. Die bevorstehenden Wahlen und der zunehmende Populismus könnten die Stimmung ebenfalls stören. Auch wenn dies ein raueres Klima verheißt, so ist die Volatilität möglicherweise keine schlechte Sache. Sie zwingt den Markt dazu, die Bewertungen neu zu justieren, und verpflichtet Anleger dazu, sich wieder auf die Fundamentaldaten zu konzentrieren. In dieser Hinsicht scheinen die meisten Volkswirtschaften der Schwellenländer grundsätzlich gesund zu sein. Die Außenhandelsbilanzen und Devisenreserven sind großenteils gesünder, während das Wachstum an Breite gewinnt. Das unterstützende Makroumfeld sollte die Binnennachfrage ankurbeln und die Unternehmensgewinnerwartungen steigern. Wir sehen jetzt schon eine Verbesserung bei den Gewinnen und Margen bei höheren Umsätzen und einer besseren Kapitalverwaltung. Die unseren Positionen zugrundeliegende Qualität in Bezug auf Geschäftsaussichten, solide Finanzen und ein vernünftiges Management gibt uns zusätzliche Sicherheit. Dennoch bleiben wir vorsichtig, ergänzen oder reduzieren Positionen, wenn dies notwendig ist, während wir ständig die Eröffnung von Positionen in neuen hochwertigen Unternehmen in Erwägung ziehen, die attraktiv bewertet sind. Auf diese Weise wird sichergestellt, dass das Portfolio gut aufgestellt ist, um von den langfristigen positiven strukturellen Gegebenheiten der Schwellenmärkte zu profitieren, zu denen ihre große demografische Dividende und die neuen Wachstumschancen gehören, die sich aus sektorübergreifenden Umwälzungen ergeben.

**Global Emerging Markets Equity Team**

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmer-kungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	5.000.038
Bankguthaben		19.703
Zins- und Dividendenforderungen		12.459
Forderungen aus Zeichnungen		2.632
Sonstige Vermögenswerte		1.739
<b>Summe Aktiva</b>		<b>5.036.571</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		5.550
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		49.686
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	754
<b>Summe Passiva</b>		<b>55.990</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>4.980.581</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		5.967.932
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(5.855)
Realisierte Nettogewinne		280.440
Nicht realisierte Nettoverluste		(58.394)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		395.871
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.599.906)
Nettoertragsausgleich	10	7
Gebühr für das Ressourcenmanagement	15	486
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>4.980.581</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmer-kungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	29.774
Erträge aus Wertpapierleihe	16	313
Bankzinsen		87
<b>Summe Erträge</b>		<b>30.174</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	28.289
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	8.155
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.3	(552)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.3	7.603
Vertriebsgebühren	4.1	31
Sonstige Betriebskosten		106
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>36.029</b>
<b>Nettoverluste aus Wertpapieranlagen</b>		<b>(5.855)</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		281.269
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(448)
Realisierte Währungsverluste		(381)
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>280.440</b>
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(58.481)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		29
Nicht realisierte Währungsgewinne		58
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(58.394)</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>216.191</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc Hedged CHF	A Acc USD	A Alnc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	16.105.845	1.358.095	2.467.291	21.890.447	2.639.670
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	205.630	6.955	20.940	219.215	10.584
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.385.576)	(504.167)	(307.037)	(4.748.721)	(525.645)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>13.925.899</b>	<b>860.883</b>	<b>2.181.194</b>	<b>17.360.941</b>	<b>2.124.609</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>15,5793</b>	<b>52,9652</b>	<b>13,4122</b>	<b>73,9324</b>	<b>11,3150</b>

	C Acc USD	G Acc EUR	G Acc Hedged EUR	G Acc USD	I Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	381.675	298.315	56.000	120.097.777	14.906.719
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	3.502.367	1.062.757	13.289.483	137.423
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(51.241)	(177.354)	(139.958)	(46.611.331)	(4.789.891)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>330.434</b>	<b>3.623.328</b>	<b>978.799</b>	<b>86.775.929</b>	<b>10.254.251</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>18,1104</b>	<b>9,7369</b>	<b>10,0524</b>	<b>11,1513</b>	<b>80,8738</b>

	I Alnc USD	S Acc USD	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	259.440	6.804	610.452	808.770	8.355.328
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	140.890	25	231.708	44.064	1.905.204
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(232.916)	(527)	(75.761)	(80.367)	(1.484.366)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>167.414</b>	<b>6.302</b>	<b>766.399</b>	<b>772.467</b>	<b>8.776.166</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>11,8030</b>	<b>2.557,5004</b>	<b>12,3477</b>	<b>13,3454</b>	<b>11,6579</b>

	X Alnc USD	Z Acc Hedged EUR <sup>A</sup>	Z Acc USD	Z Alnc USD <sup>B</sup>
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	267.736	-	61.780.594	11.292.358
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	78.376	57.000	6.323.455	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(15.350)	-	(3.622.206)	(11.292.358)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>330.762</b>	<b>57.000</b>	<b>64.481.843</b>	<b>-</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>11,0012</b>	<b>10,1911</b>	<b>20,1968</b>	<b>-</b>

<sup>A</sup> Die Anteilklasse wurde am 6. Oktober 2017 eröffnet.<sup>B</sup> Die Anteilklasse wurde am 22. November 2017 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 92,88 %</b>			
<b>Aktien 92,88 %</b>			
<b>Brasilien 12,28 %</b>			
AmBev	13.623.800	99.267	1,99
Banco Bradesco (ADR)	11.709.800	139.170	2,79
BRF	4.995.693	34.518	0,69
Lojas Renner	7.858.400	81.442	1,64
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	2.789.000	57.952	1,16
Ultrapar Participacoes	4.297.616	92.472	1,86
Vale (ADR) <sup>o</sup>	8.404.000	106.941	2,15
		<b>611.762</b>	<b>12,28</b>
<b>Chile 2,43 %</b>			
Banco Santander Chile (ADR)	1.823.900	61.128	1,22
Saci Falabella	6.250.400	60.094	1,21
		<b>121.222</b>	<b>2,43</b>
<b>China 9,21 %</b>			
China Resources Land	21.691.700	78.975	1,59
Kweichow Moutai 'A'	137.400	14.975	0,30
Midea	2.029.581	17.644	0,35
Ping An Insurance <sup>o</sup>	5.918.000	60.152	1,21
Shanghai International Airport	1.996.998	15.548	0,31
Tencent	5.199.522	271.419	5,45
		<b>458.713</b>	<b>9,21</b>
<b>Hongkong 7,88 %</b>			
AIA	14.954.900	126.473	2,54
China Mobile	12.608.603	115.547	2,32
Hang Lung	20.719.000	67.646	1,36
Hang Lung Properties	6.692.700	15.605	0,31
Hong Kong Exchanges & Clearing	2.061.812	67.015	1,35
		<b>392.286</b>	<b>7,88</b>
<b>Ungarn 0,74 %</b>			
Gedeon Richter	1.759.516	36.869	0,74
<b>Indien 14,12 %</b>			
Aditya Birla Capital	5.603.353	12.537	0,25
Grasim Industries	2.426.395	38.824	0,78

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
Hero MotoCorp	1.358.247	73.552	1,48
Hindustan Unilever	3.486.710	71.379	1,43
Housing Development Finance	6.681.034	186.686	3,75
ITC	25.447.082	99.520	2,00
Kotak Mahindra Bank	3.676.400	59.137	1,19
Tata Consultancy Services	1.554.327	67.883	1,36
Ultratech Cement	1.541.711	93.547	1,88
		<b>703.065</b>	<b>14,12</b>
<b>Indonesien 4,43 %</b>			
Astra International	197.996.700	104.805	2,10
Bank Central Asia	41.988.500	70.604	1,42
Indocement Tunggal Prakarsa	38.847.100	45.111	0,91
		<b>220.520</b>	<b>4,43</b>
<b>Malaysia 1,30 %</b>			
Public Bank	10.402.510	<b>64.572</b>	<b>1,30</b>
<b>Mexiko 5,02 %</b>			
FEMSA (ADR)	1.108.559	101.383	2,03
Grupo Aeroportuario del Sureste	3.864.350	65.062	1,31
Grupo Financiero Banorte	13.732.500	83.428	1,68
		<b>249.873</b>	<b>5,02</b>
<b>Philippinen 3,74 %</b>			
Ayala	1.844.690	33.472	0,67
Ayala Land	100.425.500	79.056	1,59
Bank of the Philippine Islands	33.034.140	73.694	1,48
		<b>186.222</b>	<b>3,74</b>
<b>Polen 0,96 %</b>			
Bank Pekao <sup>™</sup>	1.319.841	<b>47.623</b>	<b>0,96</b>
<b>Portugal 0,97 %</b>			
Jeronimo Martins	2.665.700	<b>48.521</b>	<b>0,97</b>
<b>Russische Föderation 2,20 %</b>			
Lukoil ADR <sup>™</sup>	836.700	57.657	1,16
Magnit <sup>™</sup>	634.260	51.739	1,04
		<b>109.396</b>	<b>2,20</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Südafrika 3,88 %</b>			
Massmart <sup>oo</sup>	4.072.086	55.648	1,12
MTN	6.301.800	63.456	1,27
Truworths International <sup>oo</sup>	8.190.500	74.289	1,49
		<b>193.393</b>	<b>3,88</b>
<b>Südkorea 9,85 %</b>			
AMOREPACIFIC	247.604	33.044	0,66
AMOREPACIFIC (PREF)	162.246	25.077	0,50
LG Chem	133.005	48.135	0,97
Naver	117.832	87.498	1,76
Samsung Electronics (PREF)	155.147	297.078	5,96
		<b>490.832</b>	<b>9,85</b>
<b>Taiwan 4,80 %</b>			
TSMC	28.177.559	238.945	4,80
<b>Thailand 3,89 %</b>			
Siam Cement (Alien)	7.133.900	114.298	2,30
Siam Commercial Bank (Alien)	17.394.700	79.408	1,59
		<b>193.706</b>	<b>3,89</b>
<b>Türkei 2,50 %</b>			
Akbank	12.926.201	31.342	0,63
BIM Birlesik Magazalar	3.270.500	59.662	1,19
Turkiye Garanti Bankasi	12.141.300	33.704	0,68
		<b>124.708</b>	<b>2,50</b>
<b>Vereinigtes Königreich 0,75 %</b>			
Standard Chartered	3.748.109	37.446	0,75
<b>USA 1,93 %</b>			
Yum China	2.312.700	96.012	1,93
<b>Summe Aktien</b>		<b>4.625.686</b>	<b>92,88</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>4.625.686</b>	<b>92,88</b>



Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente – null</b>			
<b>Aktien – null</b>			
<b>Türkei – null</b>			
Medya	83.246	-	-
<b>Summe Aktien</b>		-	-
<b>Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>			
<b>Offene Investmentfonds 7,52 %</b>			
Aberdeen Global – China A Share Equity Fund Z Acc USD <sup>†</sup>	20.296.399	316.264	6,35
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 <sup>†</sup>	58.088	58.088	1,17
		<b>374.352</b>	<b>7,52</b>
<b>Summe Offene Investmentfonds</b>		<b>374.352</b>	<b>7,52</b>

**Derivate (0,02 %)****Devisenterminkontrakte (0,02 %)**

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Ver- luste) US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
BBH	EUR	USD	03.04.18	321.174	397.806	(3)	-
BBH	EUR	USD	04.04.18	39.809	49.053	-	-
BBH	EUR	USD	05.04.18	188.437	232.338	(1)	-
BBH	GBP	USD	03.04.18	2.044	2.890	-	-
BBH	GBP	USD	04.04.18	4.966	6.986	-	-
BBH	USD	GBP	05.04.18	5.090	3.622	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	04.04.18	2.667	2.817	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	06.04.18	27.918	29.342	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.18	30.182.316	32.401.946	(644)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	8.900.537	11.120.349	(111)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	723.463	895.838	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	590.308	737.532	(7)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	219.967	273.523	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	185.440	229.976	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	120.953	149.628	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	41.682	51.763	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	12.255	15.198	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	2.969	3.703	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.18	3.684	2.969	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.18	878.742	827.236	8	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	282.098	226.877	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	277.454	223.523	1	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.18	218.593	205.281	3	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.18	58.884	54.902	1	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.18	58.313	55.020	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.18	57.979	54.571	1	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.18	29.509	27.918	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	17.794	14.335	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	16.226	13.050	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.18	2.833	2.667	-	-
<b>Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(754)</b>	<b>(0,02)</b>
<b>Nicht realisierte Verluste aus Derivaten</b>						<b>(754)</b>	<b>(0,02)</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>						<b>4.999.284</b>	<b>100,38</b>
<b>Sonstige Nettverbindlichkeiten</b>						<b>(18.703)</b>	<b>(0,38)</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>						<b>4.980.581</b>	<b>100,00</b>

<sup>†</sup> Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

<sup>°</sup> Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

# Emerging Markets Infrastructure Equity

Für die sechs Monate zum 31. März 2018

## Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg der Wert der Emerging Markets Infrastructure Equity – A Thesaurierungsanteile um 1,09 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI EM Infrastructure Index, um 0,01 %.

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

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

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

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

## Marktrückblick

Der MSCI EM Infrastructure Index schloss im Berichtshalbjahr nahezu unverändert und blieb hinter den allgemeinen Schwellenmärkten zurück. Zunächst erhielten die Aktien Auftrieb durch ein gesundes weltweites Wachstum, positive Unternehmensgewinne und die Verabschiedung einer Steuerreform in den USA. Die meisten Schwellenländerwährungen werteten gegenüber dem US-Dollar auf, der trotz der zweimaligen Zinserhöhung der Federal Reserve relativ verhalten war. Die Entwicklung der Märkte erwies sich jedoch im Jahr 2018 als volatil, da die Befürchtungen einer unerwartet starken Zinserhöhung in den USA zu einem weltweiten Abverkauf führten und gleichzeitig die Handelsspannungen zwischen den USA und China eskalierten. Die Stimmung in Indien verschlechterte sich, nachdem bei der Punjab National Bank ein Betrug in Höhe von 2 Mrd. USD aufgedeckt wurde. Ansonsten meldete China trotz Pekings finanzieller Restriktionen die erste Beschleunigung des jährlichen Wachstums seit 2010. Das chinesische Parlament genehmigte einen Vorschlag, der es Präsident Xi Jinping erlaubt, auf unbestimmte Zeit im Amt zu bleiben. Die südafrikanischen Märkte erlebten eine Rallye aufgrund des Optimismus, dass es unter dem neuen Präsidenten Cyril Ramaphosa zu Reformen kommen wird. Unterdessen wiesen die brasilianischen Aktien eine gute Performance auf, nachdem ein Gericht die Verurteilung des ehemaligen Präsidenten Lula da Silva wegen Korruption bestätigte, was seine Aussichten auf eine erneute Präsidentschaftskandidatur verschlechtert.

## Portfolio-Überblick

Asien lieferte den größten Beitrag zur Performance, was durch die Untergewichtung von China und China Mobile, einem Schwergewicht im Index, das eine Welle von Gewinnentnahmen erlitt, begünstigt wurde. Die Positionen Shanghai International Airport, Anhui Conch Cement and Hangzhou Hikvision Digital Technology erzielten eine Outperformance. Im Gegensatz dazu wurde das Engagement in Indien in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums aus Sorge vor einer Inflation durch einen Abverkauf am Markt beeinträchtigt. Malaysia und Thailand zählten zu den asiatischen Märkten mit der besten Performance, und unser mangelndes Engagement bei Tenaga Nasional und Airports of Thailand kürzte die Gewinne.

Bei EMEA lag der Grund für die gute Performance hauptsächlich in der soliden Aktienauswahl in Südafrika, da Lindes Tochtergesellschaft African Oxygen die beste Performance lieferte. Auch das nicht benchmarkgebundene Engagement in Kenia in das Telekommunikationsunternehmen Safaricom hob die Rendite an.

Das Engagement des Portfolios in Lateinamerika war durch die ausgesprochen solide Titelselektion in Brasilien positiv. Der Fonds profitierte von der fehlenden Position in dem Bildungsdienstleister Kroton, der aufsichtsrechtlichen Unsicherheiten unterlag und dem Mautstraßenbetreiber CCR. Im Gegensatz dazu erwies sich die Untergewichtung in Mexiko, insbesondere das fehlende Engagement in America Movil, als kostspielig. Der Aktienkurs des Telekommunikationsriesen bekam durch bessere Betriebsergebnisse Auftrieb. Aus Sorge vor möglichem Regulierungsdruck in Mexiko halten wir diese Aktien nicht in unserem Portfolio.

Hinsichtlich der Portfolioaktivität eröffneten wir durch die Teilnahme an seinem Börsengang Positionen in Enerjisa Enerji. Das Unternehmen, ein führender Anbieter von Strom, gehört Sabanci Holding und Eon und hat ein hohes Potenzial für ein Ertragswachstum. Vor diesem Hintergrund trennten wir uns wegen der schlechten Aussichten für den Wasserversorgungssektor von Manila Water zugunsten besserer Gelegenheiten andernorts. Wir verkauften Aditya Birla als Ergebnis seiner Ausgliederung aus Grasim Industries, wodurch das Unternehmen zu einem eigenständigen Finanzdienstleister wurde. Außerdem verkauften wir Banmedica, nachdem UnitedHealth ein Angebot zur Übernahme von 100 % der Aktien des Unternehmens unterbreitet hatte. Wir verkauften auch unsere Bezugsrechte an Enel Chile, da der Aktienkurs unter dem durch die Bezugsrechte gebotenen Ausübungspreis lag.

## Ausblick

Nach einer Periode der Ruhe lassen die jüngsten Abverkäufe vermuten, dass die Anleger erneut befürchten, dass die „Punsch-Bowle“ der Liquidität, die die Assetpreise gestützt hat, bald weggenommen wird. Auch die Sorgen über einen drohenden Handelskrieg sind größer geworden und protektionistische Maßnahmen und Vergeltungsreaktionen der großen Volkswirtschaften könnten eine weitere Volatilität auslösen. Die bevorstehenden Wahlen und der zunehmende Populismus könnten die Stimmung ebenfalls stören. Auch wenn dies ein raueres Klima verheißt, so ist die Volatilität möglicherweise keine schlechte Sache. Sie zwingt den Markt dazu, die Bewertungen neu zu justieren, und verpflichtet Anleger dazu, sich wieder auf die Fundamentaldaten zu konzentrieren. In dieser Hinsicht scheinen die meisten Volkswirtschaften der Schwellenländer grundsätzlich gesund zu sein. Die Außenhandelsbilanzen und Devisenreserven sind größtenteils gesünder, während das Wachstum an Breite gewinnt. Das unterstützende Makroumfeld sollte die Binnennachfrage ankurbeln und die Unternehmensgewinnerwartungen steigern. Wir sehen jetzt schon eine Verbesserung bei den Gewinnen und Margen bei höheren Umsätzen und einer besseren Kapitalverwaltung. Die unseren Positionen zugrundeliegende Qualität in Bezug auf Geschäftsaussichten, solide Finanzen und ein vernünftiges Management gibt uns zusätzliche Sicherheit. Dennoch bleiben wir vorsichtig, ergänzen oder reduzieren Positionen, wenn dies notwendig ist, während wir ständig die Eröffnung von Positionen in neuen hochwertigen Unternehmen in Erwägung ziehen, die attraktiv bewertet sind. Auf diese Weise wird sichergestellt, dass das Portfolio gut aufgestellt ist, um von den langfristigen positiven strukturellen Gegebenheiten der Schwellenmärkte zu profitieren, zu denen ihre große demografische Dividende und die neuen Wachstumschancen gehören, die sich aus sektorübergreifenden Umwälzungen ergeben.

Global Emerging Markets Equity Team

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	210.420
Bankguthaben		622
Zins- und Dividendenforderungen		444
Forderungen aus Zeichnungen		492
Sonstige Vermögenswerte		8
<b>Summe Aktiva</b>		<b>211.986</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		1.088
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		230
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		508
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	395
Sonstige Verbindlichkeiten		33
<b>Summe Passiva</b>		<b>2.254</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>209.732</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		233.721
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(424)
Realisierte Nettogewinne		2.587
Nicht realisierte Nettogewinne		1.648
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		40.062
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(67.827)
Nettoertragsausgleich	10	(2)
Gezahlte Dividenden	5	(33)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>209.732</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	929
Erträge aus Wertpapierleihe	16	21
Bankzinsen		4
<b>Summe Erträge</b>		<b>954</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	1.076
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	299
Sonstige Betriebskosten		3
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>1.378</b>
<b>Nettoverluste aus Wertpapieranlagen</b>		<b>(424)</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		2.752
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(120)
Realisierte Währungsverluste		(45)
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>2.587</b>
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		888
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		760
<b>Nicht realisierte Nettogewinne</b>		<b>1.648</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>3.811</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	A QInc USD	I Acc Hedged EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	681.891	2.944.873	1.301.973	70.654	14.931
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.466	194.752	401.492	12.110	9.312
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(79.887)	(2.654.596)	(388.811)	(22.337)	(9.147)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>603.470</b>	<b>485.029</b>	<b>1.314.654</b>	<b>60.427</b>	<b>15.096</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>8,1557</b>	<b>8,3568</b>	<b>8,9434</b>	<b>10,2376</b>	<b>809,4197</b>

  

	I Acc USD	N QInc JPY	S Acc Hedged EUR	S Acc USD	X Acc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	74.238	116.153	770.683	1.257.833	26.606
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	18.764	-	32.127	87.040	672
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(15.801)	(13.768)	(133.370)	(97.814)	(9.056)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>77.201</b>	<b>102.385</b>	<b>669.440</b>	<b>1.247.059</b>	<b>18.222</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>1.013,8955</b>	<b>71.663,1065</b>	<b>8,2918</b>	<b>8,8334</b>	<b>11,3322</b>

  

	X Acc GBP	X Acc Hedged EUR	X Acc USD	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	73.890	140.947	8.958	650
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	5.004	7.865	250.650	17.709
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(9.524)	(24.301)	(1.087)	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>69.370</b>	<b>124.511</b>	<b>258.521</b>	<b>18.359</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>11,7250</b>	<b>10,5951</b>	<b>15,1837</b>	<b>10,5757</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,00 %</b>			
<b>Aktien 99,00 %</b>			
<b>Argentinien 0,99 %</b>			
Tenaris (ADR)	60.000	2.080	0,99
<b>Brasilien 13,27 %</b>			
Localiza Rent a Car	363.165	3.144	1,50
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	295.650	6.143	2,93
Telefonica Brasil	197.509	2.626	1,25
Ultrapar Participacoes	352.174	7.579	3,61
WEG	540.360	3.691	1,76
Wilson Sons (BDR)	398.613	4.650	2,22
		<b>27.833</b>	<b>13,27</b>
<b>Chile 7,32 %</b>			
Empresa Nacional de Telecomunicaciones	175.968	2.017	0,96
Enersis Americas	16.340.406	3.812	1,82
Enersis Chile	23.016.656	2.980	1,42
Parque Arauco	1.352.932	4.065	1,94
Sociedad Matriz	24.253.500	2.482	1,18
		<b>15.356</b>	<b>7,32</b>
<b>China 9,72 %</b>			
Anhui Conch Cement 'A'	962.423	4.933	2,35
China Resources Land	1.080.000	3.932	1,87
Hangzhou Hikvision Digital Technology	646.122	4.255	2,03
Shanghai International Airport	933.046	7.265	3,47
		<b>20.385</b>	<b>9,72</b>
<b>Hongkong 9,86 %</b>			
China Mobile	973.500	8.922	4,25
Hang Lung	1.317.000	4.300	2,05
Kerry Logistics Network	3.250.000	4.799	2,29
Pacific Basin Shipping	10.000.000	2.669	1,27
		<b>20.690</b>	<b>9,86</b>
<b>Indien 13,65 %</b>			
Aegis Logistics	725.000	2.893	1,38
Bharti Airtel	352.000	2.147	1,02

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
Bharti Infratel	833.867	4.286	2,04
CONCOR	371.227	7.089	3,38
Grasim Industries™	35.000	560	0,27
Grasim Industries (GDR)	449.000	7.274	3,47
Gujarat Gas	148.000	1.891	0,90
UltraTech Cement	41.000	2.488	1,19
		<b>28.628</b>	<b>13,65</b>
<b>Indonesien 7,64 %</b>			
AKR Corporindo	8.435.000	3.446	1,64
Astra International	11.530.100	6.103	2,91
Indocement Tunggul Prakarsa	1.849.000	2.147	1,02
Telekomunikasi Indonesia Persero	16.612.000	4.332	2,07
		<b>16.028</b>	<b>7,64</b>
<b>Kenia 2,40 %</b>			
Safaricom	16.404.750	5.038	2,40
<b>Malaysia 1,16 %</b>			
DiGi.Com	652.700	781	0,37
Lafarge Malaysia	1.478.700	1.659	0,79
		<b>2.440</b>	<b>1,16</b>
<b>Mexiko 3,46 %</b>			
Grupo Aeroportuario del Sureste	430.500	7.248	3,46
<b>Peru 0,45 %</b>			
Grana y Montero (ADR)™	313.000	941	0,45
<b>Philippinen 3,04 %</b>			
Ayala Land	8.086.800	6.366	3,04
<b>Russische Föderation 1,96 %</b>			
Global Ports Investments (GDR)™	200.250	787	0,38
MD Medical Group Investments (GDR)	333.800	3.321	1,58
		<b>4.108</b>	<b>1,96</b>
<b>Singapur 0,87 %</b>			
Keppel	308.000	1.824	0,87

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Südafrika 6,39 %</b>			
African Oxygen	1.678.945	4.415	2,10
MTN	891.496	8.977	4,29
		<b>13.392</b>	<b>6,39</b>
<b>Schweiz 1,09 %</b>			
LafargeHolcim	41.745	2.283	1,09
<b>Taiwan 2,56 %</b>			
Taiwan Mobile	1.419.000	5.366	2,56
<b>Thailand 8,75 %</b>			
Advanced Info Service (Alien)	782.200	5.215	2,49
Bangkok Dusit Medical Services (Alien)	4.751.500	3.578	1,71
Electricity Generating (Alien)	441.000	3.251	1,55
Siam Cement (Alien)	394.000	6.313	3,00
		<b>18.357</b>	<b>8,75</b>
<b>Türkei 3,89 %</b>			
Enerjisa Enerji	1.304.000	2.350	1,12
Enka Insaat ve Sanayi	2.267.784	3.163	1,51
Haci Omer Sabanci	992.300	2.644	1,26
		<b>8.157</b>	<b>3,89</b>
<b>USA 0,53 %</b>			
OneSmart International Education (ADR)	102.297	1.101	0,53
<b>Summe Aktien</b>		<b>207.621</b>	<b>99,00</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>207.621</b>	<b>99,00</b>
<b>Offene Investmentfonds 1,33 %</b>			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 <sup>†</sup>	2.799	2.799	1,33
<b>Summe Offene Investmentfonds</b>		<b>2.799</b>	<b>1,33</b>



## Derivate (0,19 %)

## Devisenterminkontrakte (0,19 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.18	5.249.892	5.635.973	(112)	(0,05)
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.18	2.335	2.486	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.18	73	78	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.04.18	33.011	40.956	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.04.18	31.974	39.670	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.04.18	4.925	6.110	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.04.18	3.822	4.736	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	06.04.18	14.763	18.293	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	12.340.716	15.418.515	(153)	(0,07)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	5.781.268	7.223.127	(72)	(0,03)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	4.285.367	5.354.146	(54)	(0,03)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	1.374.898	1.717.800	(17)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	89.956	111.620	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	14.990	18.562	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	6.242	7.753	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	4.561	5.688	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	98	122	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	33	41	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	24	29	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.04.18	5.657	4.561	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	406.990	326.703	3	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.18	269.392	251.174	5	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	192.130	154.229	1	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.18	147.450	138.775	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	106.695	85.647	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	106.340	84.966	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	74.889	59.932	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	69.092	55.790	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	45.403	36.554	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	45.249	36.323	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	41.166	33.011	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	39.873	31.974	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	37.290	29.917	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	20.264	16.381	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	18.384	14.763	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	17.744	14.234	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	12.933	10.434	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	12.712	10.266	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	10.507	8.488	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	9.160	7.349	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Nettover-
						Gewinne/(Verluste)	mögen
						US\$ Tsd.	(gesamt) %
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.18	8.764	8.269	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	6.307	5.098	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	6.141	4.925	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	5.908	4.776	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	5.906	4.738	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	4.760	3.822	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	4.685	3.768	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	4.683	3.782	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	3.614	2.906	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	3.228	2.589	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	2.527	2.022	-	-
<b>Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(395)</b>	<b>(0,19)</b>
<b>Nicht realisierte Verluste aus Derivaten</b>						<b>(395)</b>	<b>(0,19)</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>						<b>210.025</b>	<b>100,14</b>
<b>Sonstige Nettoverbindlichkeiten</b>						<b>(293)</b>	<b>(0,14)</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>						<b>209.732</b>	<b>100,00</b>

<sup>†</sup> Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

<sup>\*\*</sup> Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

## Emerging Markets Local Currency Bond

Für die sechs Monate zum 31. März 2018

### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg der Wert der Emerging Markets Local Currency Bond – A Thesaurierungsanteile um 4,00 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der JP Morgan GBI EM Global Diversified Index, um 5,30 %.

Quelle: Lipper, Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Aufwendungen, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

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

### Marktrückblick

Schuldtitel aus Schwellenländern zeigten einen starken Anstieg zum Jahresende 2017 und beendeten ein Jahr, in dem mehrere idiosynkratische Ereignisse die positive Stimmung der Anleger nicht stören konnten. Die Anlageklasse behielt die positive Dynamik zum Jahreswechsel bei und zeigte im Januar eine starke Wertentwicklung. Im Februar gab es jedoch einen Rückschlag, mit negativen Renditen über die ganze Anlageklasse hinweg – bei Staatsanleihen und Unternehmensanleihen in harter Währung sowie bei Anlagen in lokaler Währung. Dies war seit November 2016 nicht mehr der Fall gewesen, als Donald Trump zum Präsidenten der USA gewählt wurde. Die Anlageklasse fand im März zu ihrem Gleichgewicht zurück, erzeugte jedoch negative Renditen insgesamt.

Die US-Notenbank (Fed) hob ihren Leitzins im Berichtszeitraum zweimal an. Diese Zinserhöhungen waren weithin erwartet worden war und hatten sehr wenig Auswirkungen auf den breiteren Markt. Die Fed hob auch ihre Prognosen für das US-BIP auf 2,7 % 2018, 2,4 % 2019 und 2,0 % 2020 an, Werte, die alle über der Schätzung des potenziellen Wachstum von 1,8 % für die USA liegen. Die Median-Prognose für den Fed-Leitzins deutete auf nur drei Zinserhöhungen der Fed in diesem Jahr hin. Dies wurde als Signal der Zurückhaltung betrachtet, da der Markt einhellig erwartet hatte, dass eine vierte Zinserhöhung zur Prognose für 2018 hinzukommen würde.

Die Renditen der US Treasuries mit 10-jähriger Laufzeit waren im Berichtszeitraum volatil. Zu Beginn des Berichtszeitraums lag sie bei 2,34 % und erreichte Ende Februar 2,86 %, den höchsten Wert seit Ende 2013. Dies wurde durch falkenartige Fed-Protokolle angetrieben, die eine verbesserte US-Wachstumsprognose hervorhoben. Am Ende des Berichtszeitraums war die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihen etwas hinter den Spitzenwert vom Februar zurückgefallen, auf 2,74 %. Rohstoffe zeigten im Berichtszeitraum eine gute Entwicklung, und der Preis von Rohöl der Marke Brent stieg von etwa 57 US-Dollar pro Barrel auf 69 US-Dollar pro Barrel. Auch die Preise von Kupfer, Eisenerz und Gold legten deutlich zu. In Lokalwährungsanleihen erzielte der JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index (nicht abgesichert in USD) aufgrund der positiven lokalen Wechselkurse als auch der Währungsentwicklung im Berichtszeitraum eine Rendite von 5,30 %. Südafrika führte nach einem marktpositiven Regierungswechsel den Index an, während die Türkei angesichts eines sich verschlechternden Inflationsverlaufs unterdurchschnittlich abschnitt.

### Portfolio-Überblick

Die übergewichtete Duration in Russland sowie die benchmarkunabhängigen Allokationen in Ghana und Ägypten leisteten ebenso positive Beiträge zum Fonds wie auch das Währungsrisiko in Mexiko und die Untergewichtung in Rumänien. Untergewichtete Positionen in Thailand und Südafrika waren der Performance abträglich.

Während des Berichtszeitraums führten wir eine Umschichtung innerhalb unserer mexikanischen Position durch; wir verkauften Pemex und kauften stattdessen Staatsanleihen. Wir kauften auch einige Durationsen in Indien über eine Offshore „Masala“ Anleihe, die von National Highways, einem Unternehmen in Staatsbesitz ausgegeben wurden. Letzteres geschah auf nicht abgesicherter Basis. Wir nahmen eine Umschichtung innerhalb unserer argentinischen Inlandwährungsposition vor, da wir einem indexgebundenen Wertpapier mit höherer Rendite im Vergleich zu den normalen Staatsanleihen den Vorzug gaben, und reduzierten gleichzeitig das Fondsrisiko in der Türkei. Durch den Verkauf von 10-jährigen Wertpapieren kehrten wir in Rumänien zu einer Untergewichtung zurück. Außerdem reduzierten wir unsere Durationsuntergewichtung in Ungarn durch den Kauf von 10-jährigen Anleihen. Unsere untergewichteten Positionen in Südafrika sicherten wir ab und wechselten in Uruguay von 10-jährigen nominellen Anleihen zu 10-jährigen Inflationsanleihen. Letztlich rutschten wir in der Türkei durch den Verkauf 10-jähriger Anleihen in eine Untergewichtung. Im Hinblick auf unser Währungsengagement gewichteten wir den chilenischen Peso weiter herunter, um teilweise die Untergewichtung unseres kolumbianischen Peso auszugleichen. In Osteuropa gewichteten wir den ungarischen Forint herunter, nahmen Gewinne aus der Übergewichtung des polnischen Zloty mit und bauten unser Engagement in tschechischen Kronen aus.

### Ausblick

Die Frühjahrstagung des IWF Mitte April wird ein interessantes Forum sein, um die Marktstimmung im Hinblick auf Schwellenmärkte für den Rest des Jahres zu beurteilen, während der Fonds auch aktualisierte wirtschaftliche Prognosen liefern wird. Die zunehmende Verschärfung der handelsprotektionistischen Rhetorik und der tatsächlichen Politik in den USA in jüngster Zeit läuft dem Trend in der übrigen Welt entgegen. Das Afrikanische Freihandelsabkommen, das den gesamten Kontinent mit Ausnahme von Südafrika und Nigeria umfasst, sollte letztendlich eine verbesserte wirtschaftliche Verflechtung ermöglichen und dem innerregionalen Handel Auftrieb verleihen, der hinter den meisten anderen Handelsblöcken hinterherhinkt – nur 20 % der Exporte gehen in andere afrikanische Länder. Selbst das Transpazifische Partnerschaftsabkommen TPP, das in sich zusammenstürzte, nachdem die USA unter Trump aus dem Abkommen ausstiegen, wurde in Form des „Comprehensive and Progressive Agreement for Trans-Pacific Partnership“ wiederbelebt und von 11 Ländern unterzeichnet. Dieses Abkommen sollte am Ende des Jahres in Kraft treten und wird eines der größten Freihandelsabkommen der Welt sein.

**Emerging Markets Debt Team**  
April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	228.091
Bankguthaben		5.057
Zinsforderungen		4.283
Forderungen aus Zeichnungen		139
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		3.766
Sonstige Vermögenswerte		189
<b>Summe Aktiva</b>		<b>241.525</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		2.045
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		174
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		3.108
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	410
Sonstige Verbindlichkeiten		151
<b>Summe Passiva</b>		<b>5.888</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>235.637</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		197.055
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		6.753
Realisierte Nettoverluste		(3.387)
Nicht realisierte Nettogewinne		8.068
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		87.831
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(60.475)
Nettoertragsausgleich	10	343
Gezahlte Dividenden	5	(551)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>235.637</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	7.694
Bankzinsen		19
<b>Summe Erträge</b>		<b>7.713</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	689
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	270
Sonstige Betriebskosten		1
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>960</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>6.753</b>
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(3.024)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(58)
Realisierte Währungsverluste		(305)
<b>Realisierte Nettoverluste</b>		<b>(3.387)</b>
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		8.109
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(52)
Realisierte Währungsgewinne		11
<b>Nicht realisierte Nettogewinne</b>		<b>8.068</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>11.434</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc EUR	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	A MInc USD	A MIncA USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	59.859	2.091.551	1.199.454	612.509	17.417
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	312	1.900	953.942	78.212	17.847
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(4.890)	-	(547.940)	(90.574)	(9.386)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>55.281</b>	<b>2.093.451</b>	<b>1.605.456</b>	<b>600.147</b>	<b>25.878</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>223,9670</b>	<b>7,9013</b>	<b>10,2843</b>	<b>6,9059</b>	<b>10,9677</b>

  

	I Acc USD	X Acc EUR	X Acc USD	X MInc USD	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	5.990.490	5.859	44.060	70.813	8.683.631
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	4.181.366	-	12.857	29.386	1.517.742
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.654.396)	-	(6.171)	(32.838)	(496.176)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>7.517.460</b>	<b>5.859</b>	<b>50.746</b>	<b>67.361</b>	<b>9.705.197</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>10,7326</b>	<b>9,5260</b>	<b>9,0792</b>	<b>6,8555</b>	<b>10,0408</b>

  

	Z MInc USD <sup>A</sup>
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	670
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.086.970
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.087.640)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>-</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>-</b>

<sup>A</sup> Die Anteilklasse wurde am 16. März 2018 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilsklassen und den umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,79 %</b>					
<b>Anleihen 96,79 %</b>					
<b>Unternehmensanleihen 4,22 %</b>					
<b>Indien 2,09 %</b>					
HDFC Bank	8,1000	22.03.25	320.000.000	4.938	2,09
<b>Mexiko 0,85 %</b>					
Petroleos Mexicanos	7,4700	12.11.26	29.283.300	1.439	0,62
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.24	11.097.200	552	0,23
				<b>1.991</b>	<b>0,85</b>
<b>Russische Föderation 1,28 %</b>					
Russian Railways via RZD Capital	8,3000	02.04.19	170.000.000	3.009	1,28
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>9.938</b>	<b>4,22</b>
<b>Staatsanleihen 92,57 %</b>					
<b>Argentinien 2,79 %</b>					
Argentinien (Republik)	FRN	21.06.20	105.900.000	5.583	2,37
Argentinien (Republik)	FRN	11.03.19	19.500.000	1.000	0,42
				<b>6.583</b>	<b>2,79</b>
<b>Brasilien 9,39 %</b>					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.27	50.400.000	15.700	6,67
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.25	13.650.000	4.277	1,81
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.29	6.950.000	2.154	0,91
				<b>22.131</b>	<b>9,39</b>
<b>Chile 2,20 %</b>					
Bonos Tesoreria Pesos	5,0000	01.03.35	1.350.000.000	2.251	0,96
Chile (Republik)	4,5000	01.03.26	1.770.000.000	2.944	1,24
				<b>5.195</b>	<b>2,20</b>
<b>Kolumbien 5,68 %</b>					
Kolumbien (Republik)	7,0000	30.06.32	17.160.000.000	6.224	2,64
Kolumbien (Republik)	7,5000	26.08.26	13.990.000.000	5.381	2,28
Kolumbien (Republik)	6,0000	28.04.28	5.150.000.000	1.781	0,76
				<b>13.386</b>	<b>5,68</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Dominikanische Republik 0,41 %</b>					
Dominikanische Republik	8,9000	15.02.23	46.950.000	974	0,41
<b>Ägypten 1,07 %</b>					
Ägypten (Republik)	-	08.05.18	45.100.000	2.511	1,07
<b>Ghana 1,00 %</b>					
Ghana (Republik)	24,7500	19.07.21	6.568.000	1.810	0,76
Ghana (Republik)	21,5000	09.03.20	2.250.000	555	0,24
				<b>2.365</b>	<b>1,00</b>
<b>Ungarn 3,66 %</b>					
Ungarn (Republik)	7,5000	12.11.20	1.386.000.000	6.440	2,73
Ungarn (Republik)	3,0000	27.10.27	530.000.000	2.195	0,93
				<b>8.635</b>	<b>3,66</b>
<b>Indien 0,83 %</b>					
Gujarat (State of)	7,6400	08.11.27	50.000.000	756	0,32
Maharashtra (State of)	7,2000	09.08.27	50.000.000	741	0,31
National Highways Authority of India	7,3000	18.05.22	30.000.000	461	0,20
				<b>1.958</b>	<b>0,83</b>
<b>Indonesien 11,54 %</b>					
Indonesien (Republik)	9,0000	15.03.29	111.200.000.000	9.270	3,94
Indonesien (Republik)	7,8750	15.04.19	71.480.000.000	5.335	2,26
Indonesien (Republik)	8,2500	15.05.36	58.334.000.000	4.601	1,95
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.34	57.700.000.000	4.582	1,94
Indonesien (Republik)	6,1250	15.05.28	28.700.000.000	2.003	0,85
Indonesien (Republik)	9,0000	15.09.18	15.420.000.000	1.143	0,49
Indonesien (Republik)	9,5000	15.07.31	2.900.000.000	252	0,11
				<b>27.186</b>	<b>11,54</b>
<b>Malaysia 5,79 %</b>					
Malaysia (Regierung von)	4,3780	29.11.19	13.664.000	3.593	1,52
Malaysia (Regierung von)	4,2320	30.06.31	9.840.000	2.516	1,07
Malaysia (Regierung von)	4,4980	15.04.30	9.000.000	2.370	1,01
Malaysia (Regierung von)	3,5800	28.09.18	8.280.000	2.146	0,91
Malaysia (Regierung von)	3,8000	17.08.23	4.940.000	1.278	0,54
Malaysia (Regierung von)	4,0480	30.09.21	3.520.000	925	0,39
Malaysia (Regierung von)	4,1810	15.07.24	3.100.000	814	0,35
				<b>13.642</b>	<b>5,79</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Mexiko 9,09 %</b>					
Mexiko (Regierung von)	8,5000	18.11.38	106.000.000	6.369	2,69
Mexiko (Regierung von)	5,7500	05.03.26	82.866.300	4.142	1,76
Mexiko (Regierung von)	8,0000	11.06.20	61.850.500	3.457	1,47
Mexiko (Regierung von)	10,0000	05.12.24	51.437.000	3.246	1,38
Mexiko (Regierung von)	8,5000	13.12.18	45.000.000	2.490	1,06
Mexiko (Regierung von)	6,5000	10.06.21	31.760.000	1.712	0,73
				<b>21.416</b>	<b>9,09</b>
<b>Peru 2,28 %</b>					
Peru (Republik)	6,9500	12.08.31	11.465.000	4.184	1,77
Peru (Republik)	6,1500	12.08.32	3.505.000	1.194	0,51
				<b>5.378</b>	<b>2,28</b>
<b>Polen 9,56 %</b>					
Polen (Republik)	-	25.10.18	30.800.000	8.941	3,79
Polen (Republik)	5,5000	25.10.19	21.960.000	6.827	2,90
Polen (Republik)	5,7500	25.10.21	16.500.000	5.453	2,31
Polen (Republik)	2,5000	25.07.27	4.730.000	1.316	0,56
				<b>22.537</b>	<b>9,56</b>
<b>Rumänien 0,46 %</b>					
Rumänien (Republik)	5,6000	28.11.18	3.960.000	<b>1.072</b>	<b>0,46</b>
<b>Russische Föderation 8,47 %</b>					
Russland (Föderation)	7,7000	23.03.33	419.000.000	7.640	3,25
Russland (Föderation)	7,0500	19.01.28	339.280.000	5.972	2,53
Russland (Föderation)	7,5000	18.08.21	263.600.000	4.755	2,02
Russland (Föderation)	8,5000	17.09.31	81.100.000	1.590	0,67
				<b>19.957</b>	<b>8,47</b>
<b>Südafrika 8,70 %</b>					
Südafrika (Republik)	8,7500	31.01.44	69.200.000	5.769	2,45
Südafrika (Republik)	8,0000	31.01.30	67.470.000	5.546	2,35
Südafrika (Republik)	8,2500	31.03.32	36.000.000	2.968	1,26
Südafrika (Republik)	7,0000	28.02.31	29.700.000	2.228	0,95
Südafrika (Republik)	8,5000	31.01.37	25.200.000	2.074	0,88
Südafrika (Republik)	8,0000	21.12.18	22.400.000	1.909	0,81
				<b>20.494</b>	<b>8,70</b>



Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Thailand 3,80 %</b>					
Thailand (Königreich)	4,8750	22.06.29	166.250.000	6.449	2,73
Thailand (Königreich)	3,8500	12.12.25	56.200.000	1.998	0,85
Thailand (Königreich)	3,6250	16.06.23	14.590.000	507	0,22
				<b>8.954</b>	<b>3,80</b>
<b>Türkei 4,08 %</b>					
Türkei (Republik)	10,4000	20.03.24	14.050.000	3.268	1,39
Türkei (Republik)	10,6000	11.02.26	12.400.000	2.870	1,22
Türkei (Republik)	8,8000	27.09.23	12.000.000	2.580	1,09
Türkei (Republik)	9,2000	22.09.21	4.000.000	899	0,38
				<b>9.617</b>	<b>4,08</b>
<b>Uruguay 1,77 %</b>					
Uruguay (Republik)	4,3750	15.12.28	40.826.000	2.573	1,10
Uruguay (Republik)	9,8750	20.06.22	44.408.000	1.589	0,67
				<b>4.162</b>	<b>1,77</b>
<b>Summe Staatsanleihen</b>				<b>218.153</b>	<b>92,57</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>228.091</b>	<b>96,79</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>228.091</b>	<b>96,79</b>

**Derivate (0,17 %)****Devisenterminkontrakte (0,17 %)**

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Ver- luste) US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
Barclays Capital	USD	RON	10.04.18	2.143.729	8.257.000	(36)	(0,02)
Barclays Capital	USD	TRY	10.04.18	1.270.228	5.000.000	5	-
Barclays Capital	ZAR	USD	10.04.18	4.659.000	381.154	12	0,01
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	16.521.129	20.641.531	(205)	(0,08)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	82.943	102.756	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	14.983	18.659	-	-
BNP Paribas	TRY	USD	10.04.18	1.246.000	320.751	(5)	-
BNP Paribas	USD	EUR	06.04.18	18.565	14.983	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	199.914	160.263	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	142.652	115.519	-	-
Citigroup	HUF	USD	10.04.18	712.338.000	2.800.952	6	-
Citigroup	PLN	USD	10.04.18	8.342.000	2.417.400	21	0,01
Deutsche Bank	BRL	USD	22.05.18	25.848.000	7.754.478	33	0,01
Deutsche Bank	IDR	USD	22.05.18	18.260.895.000	1.341.726	(17)	(0,01)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Deutsche Bank	PEN	USD	22.05.18	2.281.000	699.264	7	-
Deutsche Bank	USD	IDR	22.05.18	516.540	7.122.051.000	-	-
Goldman Sachs	RON	USD	10.04.18	12.416.000	3.264.104	14	0,01
Goldman Sachs	USD	CZK	10.04.18	451.589	9.337.000	(1)	-
HSBC	USD	CZK	10.04.18	363.993	7.548.000	(2)	-
HSBC	USD	ZAR	10.04.18	334.585	4.000.000	(3)	-
HSBC	USD	PEN	22.05.18	2.557.645	8.297.000	(10)	-
JPM Chase	CZK	USD	10.04.18	158.647.000	7.713.855	(26)	(0,01)
JPM Chase	MXN	USD	10.04.18	8.000.000	408.215	31	0,01
JPM Chase	PEN	USD	22.05.18	1.188.000	364.305	3	-
JPM Chase	TRY	USD	10.04.18	3.800.000	951.027	10	-
JPM Chase	USD	TRY	03.04.18	242.399	966.600	(3)	-
JPM Chase	USD	THB	10.04.18	5.238.657	168.163.000	(140)	(0,05)
JPM Chase	USD	RON	10.04.18	469.285	1.773.000	1	-
JPM Chase	USD	CLP	22.05.18	4.210.482	2.511.763.000	52	0,02
JPM Chase	ZAR	USD	10.04.18	1.800.000	148.530	3	-
Merrill Lynch	USD	TRY	10.04.18	986.375	3.806.000	23	0,01
Morgan Stanley	USD	IDR	22.05.18	2.156.947	29.783.122.000	(4)	-
State Street	USD	ZAR	10.04.18	397.219	4.848.000	(12)	(0,01)
UBS	BRL	USD	22.05.18	7.584.000	2.294.011	(9)	-
UBS	CZK	USD	10.04.18	101.357.000	4.914.112	(2)	-
UBS	MXN	USD	10.04.18	3.000.000	157.457	7	-
UBS	TRY	USD	10.04.18	14.924.000	3.879.286	(102)	(0,04)
UBS	TRY	USD	10.04.18	1.028.000	267.565	(7)	-
UBS	USD	PLN	10.04.18	5.945.531	20.305.000	11	-
UBS	USD	HUF	10.04.18	3.924.776	985.727.000	40	0,02
UBS	USD	HUF	10.04.18	1.499.679	380.000.000	2	-
UBS	USD	ZAR	10.04.18	1.383.834	16.310.000	8	-
UBS	USD	ZAR	10.04.18	763.658	9.561.000	(43)	(0,02)
UBS	USD	MXN	10.04.18	562.381	11.000.000	(42)	(0,02)
UBS	USD	TRY	10.04.18	488.802	1.895.000	9	-
UBS	USD	THB	10.04.18	337.897	10.866.000	(10)	-
UBS	USD	PEN	22.05.18	2.366.580	7.747.000	(31)	(0,01)
<b>Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(410)</b>	<b>(0,17)</b>
<b>Nicht realisierte Verluste aus Derivaten</b>						<b>(410)</b>	<b>(0,17)</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>						<b>227.681</b>	<b>96,62</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>						<b>7.956</b>	<b>3,38</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>						<b>235.637</b>	<b>100,00</b>

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

## Emerging Markets Local Currency Corporate Bond

Für die sechs Monate zum 31. März 2018

### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg der Wert der Emerging Markets Local Currency Corporate Bond – A Thesaurierungsanteile um 4,79 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bank of America Merrill Lynch Diversified Broad Local Emerging Markets Non-Sovereign Index, um 7,07 %.

Quelle: Lipper, Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Aufwendungen, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

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

### Marktrückblick

Schuldtitel aus Schwellenländern zeigten einen starken Anstieg zum Jahresende 2017 und beendeten ein Jahr, in dem die Stimmung der Anleger trotz mehrerer idiosynkratischer Ereignisse positiv blieb. Die Anlageklasse behielt die positive Dynamik zum Jahreswechsel bei und zeigte im Januar eine starke Wertentwicklung. Im Februar gab es jedoch einen Rückschlag, mit negativen Renditen über die ganze Anlageklasse hinweg – bei Staatsanleihen und Unternehmensanleihen in harter Währung sowie bei Anlagen in lokaler Währung. Dies war seit November 2016 nicht mehr der Fall gewesen, als Donald Trump zum Präsidenten der USA gewählt wurde. Die Anlageklasse fand im März zu ihrem Gleichgewicht zurück, erzeugte jedoch negative Renditen insgesamt.

Die US-Notenbank (Fed) hob ihren Leitzins im Berichtszeitraum zweimal an. Diese Zinserhöhungen waren weithin erwartet worden war und hatten sehr wenig Auswirkungen auf den breiteren Markt. Die Fed hob auch ihre Prognosen für das US-BIP auf 2,7 % 2018, 2,4 % 2019 und 2,0 % 2020 an, Werte, die alle über der Schätzung des potenziellen Wachstum von 1,8 % für die USA liegen. Die Median-Prognose für den Fed-Leitzins deutete auf nur drei Zinserhöhungen der Fed in diesem Jahr hin. Dies wurde als Signal der Zurückhaltung betrachtet, da der Markt einhellig erwartet hatte, dass eine vierte Zinserhöhung zur Prognose für 2018 hinzukommen würde.

Die Renditen der US Treasuries mit 10-jähriger Laufzeit waren im Berichtszeitraum volatil. Zu Beginn des Berichtszeitraums lagen sie bei 2,34 % und erreichten Ende Februar 2,86 %, den höchsten Wert seit Ende 2013. Dies wurde durch kämpferische Fed-Protokolle angetrieben, die eine verbesserte US-Wachstumsprognose hervorhoben. Am Ende des Berichtszeitraums war die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihen etwas hinter den Spitzenwert vom Februar zurückgefallen, auf 2,74 %. Rohstoffe zeigten im Berichtszeitraum eine gute Entwicklung, und der Preis von Rohöl der Marke Brent stieg von etwa 57 US-Dollar pro Barrel auf 69 US-Dollar pro Barrel. Auch die Preise von Kupfer, Eisenerz und Gold legten deutlich zu.

### Portfolio-Überblick

Der lokale Markt für Unternehmensanleihen in Schwellenländern erzielte in den letzten sechs Monaten starke positive Renditen. Insgesamt blieb der Fonds hinter der Benchmark zurück. Die Devisenkurse waren der Performance mit Kosten von 1,34 % aufgrund der Übergewichtung in Brasilien und der Türkei und der Untergewichtung in Kolumbien am meisten abträglich (Türkische Lira -36 Basispunkte, Brasilianischer Real -26 Basispunkte und Kolumbianischer Peso -31 Basispunkte). Das stärkste Land war Südafrika, wobei der Rand gegenüber dem US-Dollar eine Rendite von 13 % erzielte und damit im Berichtszeitraum die stärkste Währung eines Schwellenlandes darstellte. Dies verhalf Südafrika zu einer Gesamttrendite von 23,44 % für die Benchmark. Demgegenüber verzeichnete der Fonds aufgrund einer leichten Underperformance wegen schwacher Anleiheauswahl eine Gesamttrendite von 22,7 %.

Insgesamt waren die Allokationseffekte im Vergleich zur Benchmark positiv, insbesondere unsere übergewichteten Positionen in High-Yield-Ländern wie der Türkei, Indonesien und Georgien. Auch eine Untergewichtung von Low-Yield-Anleihen in Ländern wie China, Hongkong und der Tschechischen Republik begünstigte den Fonds.

Der Selektionseffekt war aufgrund der schlechten Kreditauswahl in Indonesien, Russland und der Türkei leicht negativ. Allerdings gab es in Brasilien durch die Nichtbeteiligung an der Baufirma Odebrecht einen starken Selektionseffekt, da die Liquiditätslage des Unternehmens nach dem Lava-Jato-Skandal zunehmend prekär wurde.

Eine Beeinträchtigung der Performance gab es bei der benchmarkunabhängigen Position des Fonds in Argentinien staatlichem Ölkonzern YPF. Die Schwellenlandwährung, die sich im Berichtszeitraum am schlechtesten entwickelte, war der Peso. Der Wert der Währung ging aufgrund der verschlechterten Handelsbilanz und eines wachsenden Leistungsbilanzdefizits um 13,5 % zurück.

### Ausblick

Die Frühjahrstagung des IWF Mitte April wird ein interessantes Forum sein, um die Marktstimmung im Hinblick auf Schwellenmärkte für den Rest des Jahres zu beurteilen, während der Fonds auch aktualisierte wirtschaftliche Prognosen liefern wird. Die zunehmende Verschärfung der handelsprotektionistischen Rhetorik und der tatsächlichen Politik in den USA in jüngster Zeit läuft dem Trend in der übrigen Welt entgegen. Das Afrikanische Freihandelsabkommen, das den gesamten Kontinent mit Ausnahme von Südafrika und Nigeria umfasst, sollte letztendlich eine verbesserte wirtschaftliche Verflechtung ermöglichen und dem innerregionalen Handel Auftrieb verleihen, der hinter den meisten anderen Handelsblöcken hinterherhinkt – nur 20 % der Exporte gehen in andere afrikanische Länder. Selbst das Transpazifische Partnerschaftsabkommen TPP, das in sich zusammenstürzte, nachdem die USA unter Trump aus dem Abkommen ausstiegen, wurde in Form des „Comprehensive and Progressive Agreement for Trans-Pacific Partnership“ wiederbelebt und von 11 Ländern unterzeichnet. Dieses Abkommen sollte am Ende des Jahres in Kraft treten und wird eines der größten Freihandelsabkommen der Welt sein.

**Emerging Markets Debt Team**  
April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	8.888
Bankguthaben		296
Zinsforderungen		184
Sonstige Vermögenswerte		1
<b>Summe Aktiva</b>		<b>9.369</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		9
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	3
Sonstige Verbindlichkeiten		2
<b>Summe Passiva</b>		<b>14</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>9.355</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		8.069
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		287
Realisierte Nettoverluste		(65)
Nicht realisierte Nettogewinne		196
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.049
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(197)
Nettoertragsausgleich	10	16
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>9.355</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	335
Bankzinsen		2
<b>Summe Erträge</b>		<b>337</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	42
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	8
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>50</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>287</b>
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(44)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(21)
<b>Realisierte Nettoverluste</b>		<b>(65)</b>
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		191
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		4
Nicht realisierte Währungsgewinne		1
<b>Nicht realisierte Nettogewinne</b>		<b>196</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>418</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc USD	I Acc USD	X Acc USD	Z MInc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	166.443	328.332	170.784	650
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	50.000	36.045	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(16.613)	-	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>216.443</b>	<b>347.764</b>	<b>170.784</b>	<b>650</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>12,5972</b>	<b>12,7740</b>	<b>12,7589</b>	<b>10,2264</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.



## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 91,57 %</b>					
<b>Anleihen 91,57 %</b>					
<b>Unternehmensanleihen 82,31 %</b>					
<b>Argentinien 1,29 %</b>					
YPF Sociedad Anonima (EMTN)	FRN	07.07.20	150.000	121	1,29
<b>Australien 1,95 %</b>					
Commonwealth Bank of Australia (EMTN)	4,2000	26.10.20	1.150.000	183	1,95
<b>Brasilien 3,33 %</b>					
BRF	7,7500	22.05.18	1.041.000	311	3,33
<b>China 4,33 %</b>					
Bank of China (EMTN)	4,8800	20.04.20	1.300.000	209	2,24
Longfor Properties	6,7500	28.05.18	1.220.000	196	2,09
				<b>405</b>	<b>4,33</b>
<b>Kolumbien 5,99 %</b>					
Emgesa	8,7500	25.01.21	1.030.000.000	388	4,15
Findeter	7,8750	12.08.24	470.000.000	172	1,84
				<b>560</b>	<b>5,99</b>
<b>Georgien 2,24 %</b>					
Bank of Georgia	11,0000	01.06.20	500.000	209	2,24
<b>Indien 5,76 %</b>					
HDFC Bank	8,1000	22.03.25	10.000.000	154	1,65
Indiabulls Housing Finance	8,5670	15.10.19	15.000.000	231	2,46
NTPC (EMTN)	7,2500	03.05.22	10.000.000	154	1,65
				<b>539</b>	<b>5,76</b>
<b>Indonesien 6,61 %</b>					
Indosat	8,6000	02.09.21	1.740.000.000	132	1,41
Jasa Marga (Persero)	7,5000	11.12.20	3.500.000.000	260	2,77
Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia	9,5000	13.03.20	3.000.000.000	227	2,43
				<b>619</b>	<b>6,61</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Malaysia 6,27 %</b>					
Cagamas MBS	4,0200	29.05.19	750.000	194	2,07
Digi Telecommunications (MTN)	4,3800	14.04.22	1.000.000	260	2,78
Malaysia Airports Capital Bhd (MTN)	4,6800	16.12.22	510.000	133	1,42
				<b>587</b>	<b>6,27</b>
<b>Mexiko 10,90 %</b>					
America Movil	6,4500	05.12.22	8.150.000	416	4,45
Comision Federal de Electricidad	7,3500	25.11.25	5.350.000	269	2,88
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.24	6.700.000	334	3,57
				<b>1.019</b>	<b>10,90</b>
<b>Russische Föderation 12,96 %</b>					
Alfa Bond Issuance (EMTN)	9,2500	16.02.22	20.000.000	373	3,99
EvrazHolding Finance	12,6000	23.03.21	9.000.000	180	1,92
Federal Grid Finance (EMTN)	8,4460	13.03.19	15.700.000	276	2,95
Russian Railways via RZD Capital	9,2000	07.10.23	20.000.000	382	4,10
				<b>1.211</b>	<b>12,96</b>
<b>Singapur 4,22 %</b>					
Singapore Airlines (MTN)	3,2200	09.07.20	250.000	194	2,07
Singapore Technologies Telemedia (MTN)	4,0500	02.12.25	250.000	201	2,15
				<b>395</b>	<b>4,22</b>
<b>Südafrika 10,79 %</b>					
Development Bank of Southern Africa (MTN)	10,0000	27.02.23	3.000.000	267	2,86
Eskom	-	31.12.18	2.250.000	174	1,86
Eskom (MTN)	7,5000	15.09.33	3.000.000	203	2,17
Transnet (MTN)	10,8000	06.11.23	4.000.000	365	3,90
				<b>1.009</b>	<b>10,79</b>
<b>Ukraine 2,42 %</b>					
Ukreximbank Via Biz Finance	16,5000	02.03.21	6.000.000	227	2,42
<b>USA 3,25 %</b>					
Morgan Stanley	11,5000	22.10.20	920.000	304	3,25
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>7.699</b>	<b>82,31</b>
<b>Staatsanleihen 9,26 %</b>					
<b>China 3,41 %</b>					
Export-Import Bank of China	4,4000	14.05.24	2.000.000	320	3,41



Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %		
<b>Indien 3,28 %</b>							
National Highways Authority of India	7,3000	18.05.22	20.000.000	307	3,28		
<b>Peru 2,57 %</b>							
Fondo MIVIVIENDA	7,0000	14.02.24	700.000	240	2,57		
<b>Summe Staatsanleihen</b>				<b>867</b>	<b>9,26</b>		
<b>Summe Anleihen</b>				<b>8.566</b>	<b>91,57</b>		
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>8.566</b>	<b>91,57</b>		
<b>Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 3,44 %</b>							
<b>Anleihen 3,44 %</b>							
<b>Unternehmensanleihen 3,44 %</b>							
<b>Malaysia 1,39 %</b>							
CIMB Bank	4,8000	23.12.25	500.000	130	1,39		
<b>Singapur 2,05 %</b>							
SingTel Group Treasury (MTN)	2,7200	03.09.21	250.000	192	2,05		
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>322</b>	<b>3,44</b>		
<b>Summe Anleihen</b>				<b>322</b>	<b>3,44</b>		
<b>Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>322</b>	<b>3,44</b>		
<b>Derivate (0,03 %)</b>							
<b>Devisenterminkontrakte (0,03 %)</b>							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
BNP Paribas	MXN	USD	10.04.18	1.513.000	79.178	4	0,04
JPM Chase	TRY	USD	10.04.18	884.000	230.823	(7)	(0,08)
JPM Chase	USD	MXN	10.04.18	77.118	1.513.000	(6)	(0,06)
UBS	USD	TRY	10.04.18	230.154	884.000	6	0,07
<b>Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(3)</b>	<b>(0,03)</b>
<b>Nicht realisierte Verluste aus Derivaten</b>						<b>(3)</b>	<b>(0,03)</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>						<b>8.885</b>	<b>94,98</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>						<b>470</b>	<b>5,02</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>						<b>9.355</b>	<b>100,00</b>

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

## Emerging Markets Smaller Companies

Für die sechs Monate zum 31. März 2018

### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg sich der Wert der Emerging Markets Smaller Companies – A Thesaurierungsanteile um 4,56 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Global Emerging Markets Small Cap Index, um 9,51 %.

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

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

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

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

### Marktrückblick

Kleinere Unternehmen in Schwellenmärkten befanden sich in dem sechsmonatigen Berichtszeitraum im Aufwind, angetrieben durch ein weitestgehend positives Wirtschaftswachstum und die politischen Nachrichten. Die Gewinne wurden jedoch durch die Aussichten auf die stärkere Zinsanhebung durch die US-Notenbank und einen drohenden Handelskrieg in Schach gehalten. Ägypten war nach der Wiederwahl von Präsident Abdel Fattah el-Sisi und der Entscheidung der Zentralbank, die Zinsen zu senken, einer der performancetärksten Märkte. Auch Südafrika erholte sich, da Hoffnungen auf Reformen unter dem neuen Präsidenten Cyril Ramaphosa dazu beitrugen, dass eine dritte Herabstufung des Kreditratings vermieden werden konnte. Der Abbau von Spannungen mit Pjöngjang und eine solide Zahl chinesischer Touristen im Land hellten die Stimmung in Südkorea auf. Indien erkämpfte sich dagegen Gewinne nach der unerwarteten Hochstufung seines Kreditratings durch Moody's, aber die Erhebung einer langfristigen Kapitalertragssteuer und ein Betrugsfall im Bankensektor belasteten den lokalen Index. Die russischen Aktien blieben im Gegenzug weiter unter Druck, nach eskalierenden Streitigkeiten mit dem Westen und neuen US-Sanktionen aufgrund der vermuteten Vergiftung eines Ex-Spions in Großbritannien. Auch China bleibt hinter den anderen Staaten zurück, bedingt durch Sorgen wegen einer Verlangsamung des Wachstums und dem harten Durchgreifen Pekings gegen Schattenbanken. Das Parlament genehmigte Vorschläge, die es Präsident Xi Jinping erlauben, auf unbestimmte Zeit im Amt zu bleiben, und beschloss einen weitreichenden Verwaltungsumbau, zu dem die Zusammenlegung der Banken- und Versicherungsaufsicht gehörte. In Lateinamerika forderten schleppende Fortschritte bei den NAFTA-Neuverhandlungen und zwei Erdbeben ihren Tribut für Mexiko, während Chile durch die steigenden Kupferpreise und den Sieg des marktfreundlichen Sebastian Piñera bei den Präsidentschaftswahlen im Aufwind war.

### Portfolio-Überblick

Der Fonds verzeichnete solide Renditen, trotzdem er hinter der Benchmark zurückblieb.

Kostspielig für den Fonds war die Übergewichtung von inländischen, nachfrageorientierten Firmen, insbesondere von Firmen außerhalb Chinas, wo die wirtschaftliche Aktivität schleppender war. Zu den bedeutsamen Verlustbringern gehörten die AKR Corporindo, Coca-Cola Icecek und Cimsa Cimento. In Mexiko belasteten die potenziellen Risiken der NAFTA-Neuverhandlungen unsere einzige Position, den Flughafenbetreiber OMA. Indessen vermeldete unsere türkische Position, Logo Yazilim Sanayi ve Ticaret, ein Spezialist für inländische Enterprise-Resource-Planning-Software, solide Ergebnisse seines Unternehmens in der Türkei, während seine rumänische Niederlassung Probleme mit der Rentabilität hatte.

Die Untergewichtung von China war dagegen ein wesentlicher Beitragsleister, da die Festlandsaktien hinter dem breiteren Index hinterherhinkten. Auch die positive Titelauswahl trug zur Performance bei. Insbesondere zeigten die vor kurzem aufgenommenen Aktien von Kingdee International Software eine gute Wertentwicklung, nach soliden Ergebnissen, deren Motor seine Cloud-Lösungen waren. Der Reisespezialist China CYTS Tours zeigte eine gute Leistung, in Einklang mit dem wachsenden Tourismussektor Chinas.

Neben den oben erwähnten Namen lieferte der koreanische Botox-Produzent Medy-Tox die beste Performance, angetrieben durch ein gesundes Wachstum des Absatzvolumens. Auch die südafrikanische Börse JSE erholte sich angesichts des neuen Enthusiasmus, der durch die Wahl des unternehmensfreundlichen Kandidaten Cyril Ramaphosa zum Chef des Afrikanischen Nationalkongresses und seinen Aufstieg zum Präsidenten angetrieben wurde. In Indien erntete das IT-Softwareunternehmen Mphasis die Früchte seiner Investitionen in das Digitalgeschäft, das ein zweistelliges Wachstum verzeichnen konnte. Indessen beflügelten gute Ergebnisse die Aktien des Herstellers schnelllebigter Konsumgüter Godrej Consumer Products.

Im Rahmen der Portfolioaktivität eröffneten wir mehrere chinesische Positionen aufgrund ihrer soliden Perspektiven und attraktiven Bewertungen. Dazu gehörten der Autohändler-Franchise Zhongsheng, China CYTS Tours und Kingdee International Software. Wir eröffneten Positionen in BBVA Frances, einem gut geführten Unternehmen, das eine konservative Strategie und eine gesunde Bilanz aufweist und eine der niedrigsten Quoten notleidender Kredit der Branche hat. Wir haben uns am Börsengang von Burger King in Brasilien beteiligt, aufgrund der guten Expansionsmöglichkeiten angesichts der geringen Marktdurchdringung von Fast-Food-Betrieben in Brasilien. Andere neu aufgebaute Positionen waren der taiwanische Präzisionsteilehersteller Chroma ATE, der koreanische Kosmetiklohnhersteller Korea Kolmar, das indische Versicherungsunternehmen Max Financial Services und das im Bereich der medizinischen Forschung tätige Unternehmen Syngene International, die aufgrund ihrer ordentlichen Bewertungen und der optimistischen Prognosen ausgewählt wurden.

Im Gegenzug verkauften wir City Lodge Hotels und United Plantations zugunsten anderer, besserer Gelegenheiten. Wir gaben

unsere Beteiligung am türkischen Versicherungsunternehmen Aksigorta und am koreanischen Kaufhausbetreiber Shinsegae aus Bewertungsgründen auf.

#### Ausblick

Nach einer Periode der Ruhe lassen die jüngsten Abverkäufe vermuten, dass die Anleger erneut befürchten, dass die „Punsch-Bowle“ der Liquidität, die die Assetpreise gestützt hat, bald weggenommen wird. Auch die Sorgen über einen drohenden Handelskrieg sind größer geworden und protektionistische Maßnahmen und Vergeltungsreaktionen der großen Volkswirtschaften könnten eine weitere Volatilität auslösen. Die bevorstehenden Wahlen und der zunehmende Populismus könnten die Stimmung ebenfalls stören. Auch wenn dies ein raueres Klima verheißt, so ist die Volatilität möglicherweise keine schlechte Sache. Sie zwingt den Markt dazu, die Bewertungen neu zu justieren, und verpflichtet Anleger dazu, sich wieder auf die Fundamentaldaten zu konzentrieren. In dieser Hinsicht scheinen die meisten Volkswirtschaften der Schwellenländer grundsätzlich gesund zu sein. Die Außenhandelsbilanzen und Devisenreserven sind größtenteils gesünder, während das Wachstum an Breite gewinnt. Das unterstützende Makroumfeld sollte die Binnennachfrage ankurbeln und die Unternehmensgewinnerwartungen steigern. Wir sehen jetzt schon eine Verbesserung bei den Gewinnen und Margen bei höheren Umsätzen und einer besseren Kapitalverwaltung. Die unseren Positionen zugrundeliegende Qualität in Bezug auf Geschäftsaussichten, solide Finanzen und ein vernünftiges Management gibt uns zusätzliche Sicherheit. Dennoch bleiben wir vorsichtig, ergänzen oder reduzieren Positionen, wenn dies notwendig ist, während wir ständig die Eröffnung von Positionen in neuen hochwertigen Unternehmen in Erwägung ziehen, die attraktiv bewertet sind. Auf diese Weise wird sichergestellt, dass das Portfolio gut aufgestellt ist, um von den langfristigen positiven strukturellen Gegebenheiten der Schwellenmärkte zu profitieren, zu denen ihre große demografische Dividende und die neuen Wachstumschancen gehören, die sich aus sektorübergreifenden Umwälzungen ergeben.

**Global Emerging Markets Equity Team**

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	979.734
Zins- und Dividendenforderungen		2.898
Forderungen aus Zeichnungen		153
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		7.837
Sonstige Vermögenswerte		7
<b>Summe Aktiva</b>		<b>990.629</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredite		7.177
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		4.021
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1.219
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.396
Sonstige Verbindlichkeiten		1
<b>Summe Passiva</b>		<b>13.814</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>976.815</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		1.101.671
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(1.291)
Realisierte Nettogewinne		43.286
Nicht realisierte Nettogewinne		6.965
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		9.887
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(183.724)
Nettoertragsausgleich	10	(13)
Gebühr für das Ressourcenmanagement	15	34
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>976.815</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	5.904
Erträge aus Wertpapierleihe	16	175
Bankzinsen		42
<b>Summe Erträge</b>		<b>6.121</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	5.910
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	1.493
Sonstige Betriebskosten		9
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>7.412</b>
<b>Nettoverluste aus Wertpapieranlagen</b>		<b>(1.291)</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		43.653
Realisierte Währungsverluste		(367)
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>43.286</b>
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		6.976
Nicht realisierte Währungsverluste		(11)
<b>Nicht realisierte Nettogewinne</b>		<b>6.965</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>48.960</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc GBP	A Acc USD	G Acc USD	I Acc USD	X Acc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	9.477.810	10.762.997	29.423.592	10.803.746	26.435
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	19.973	201.815	363.817	23.756	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.635.518)	(2.074.474)	(1.200.933)	(2.747.489)	(11.835)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>6.862.265</b>	<b>8.890.338</b>	<b>28.586.476</b>	<b>8.080.013</b>	<b>14.600</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>14,4267</b>	<b>20,2781</b>	<b>10,7671</b>	<b>22,1600</b>	<b>12,4093</b>

  

	X Acc GBP	X Acc USD	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	288.033	1.460.728	6.811.913
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	16.730	75.070	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(81.722)	(170.616)	(661.624)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>223.041</b>	<b>1.365.182</b>	<b>6.150.289</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>13,4099</b>	<b>11,7174</b>	<b>24,4704</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilsklassen und den umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,80 %</b>			
<b>Aktien 99,80 %</b>			
<b>Argentinien 0,80 %</b>			
BBVA Francés (ADR)	341.300	7.783	0,80
<b>Brasilien 9,63 %</b>			
Arezzo Industria E Comercio	793.617	12.122	1,24
BK Brasil Operação	1.946.458	9.379	0,96
Iguatemi Empresa de Shopping Centers	1.217.851	14.457	1,48
Localiza Rent a Car	1.217.754	10.544	1,08
OdontoPrev	2.917.253	13.192	1,35
TOTVS	1.219.498	10.605	1,09
Valid Solucoes	988.978	5.443	0,56
Wilson Sons (BDR)	1.573.962	18.361	1,87
		<b>94.103</b>	<b>9,63</b>
<b>Chile 2,38 %</b>			
Parque Arauco	7.731.142	23.227	2,38
<b>China 5,17 %</b>			
China CYTS Tours 'A'	4.725.964	17.568	1,80
Shenzhen Airport	8.600.036	11.580	1,19
Tong Ren Tang Technologies	6.003.000	9.981	1,02
Zhongsheng <sup>oo</sup>	4.164.500	11.355	1,16
		<b>50.484</b>	<b>5,17</b>
<b>Ägypten 1,61 %</b>			
Edita Food Industries (GDR)	1.000.850	5.004	0,51
Juhayna Food Industries	16.636.382	10.739	1,10
		<b>15.743</b>	<b>1,61</b>
<b>Hongkong 5,08 %</b>			
Kingdee International Software <sup>oo</sup>	14.888.000	14.948	1,53
Pacific Basin Shipping	129.735.000	34.630	3,55
		<b>49.578</b>	<b>5,08</b>
<b>Indien 15,88 %</b>			
Castrol India	3.083.016	9.684	0,99
CONCOR	961.849	18.368	1,88

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
Godrej Consumer Products	1.616.204	27.093	2,77
Kansai Nerolac Paints	2.955.509	22.771	2,33
Max Financial Services	1.000.000	6.943	0,71
Mphasis	1.397.951	17.823	1,82
Piramal Enterprises	599.576	22.467	2,30
Ramco Cements	2.217.446	24.601	2,52
Syngene International	600.000	5.487	0,56
		<b>155.237</b>	<b>15,88</b>
<b>Indonesien 7,40 %</b>			
Ace Hardware Indonesia	286.631.000	27.637	2,82
AKR Corporindo	54.032.900	22.076	2,26
Bank OCBC NISP	65.891.543	8.974	0,92
Bank Permata	89.518.478	3.788	0,39
Holcim Indonesia	169.104.400	9.857	1,01
		<b>72.332</b>	<b>7,40</b>
<b>Jordanien 0,69 %</b>			
Hikma Pharmaceuticals <sup>™</sup>	397.442	6.733	0,69
<b>Kenia 1,22 %</b>			
East African Breweries	4.529.600	11.890	1,22
<b>Malaysia 2,99 %</b>			
Aeon	26.492.200	12.122	1,24
Oriental	3.788.100	6.131	0,63
SP Setia	10.522.976	8.148	0,83
SP Setia (PREF)	6.520.831	1.779	0,18
SP Setia (PREF)	4.508.321	1.026	0,11
		<b>29.206</b>	<b>2,99</b>
<b>Mexiko 2,65 %</b>			
Grupo Aeroportuario del Centro Norte (ADR)	656.954	25.884	2,65
<b>Niederlande 3,12 %</b>			
ASM International (stimmrechtslos)	417.862	30.434	3,12
<b>Nigeria 2,58 %</b>			
Guaranty Trust Bank	30.388.442	3.773	0,39
Guinness Nigeria	38.735.760	11.191	1,14
Zenith Bank	124.183.985	10.271	1,05
		<b>25.235</b>	<b>2,58</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Pakistan 1,75 %</b>			
Habib Bank	4.750.000	8.751	0,90
Maple Leaf Cement Factory	13.556.250	8.303	0,85
		<b>17.054</b>	<b>1,75</b>
<b>Peru 0,80 %</b>			
Grana y Montero (ADR) <sup>™</sup>	2.598.949	<b>7.810</b>	<b>0,80</b>
<b>Philippinen 3,25 %</b>			
Jollibee Foods	3.120.400	17.863	1,83
Pilipinas Shell Petroleum	13.268.150	13.891	1,42
		<b>31.754</b>	<b>3,25</b>
<b>Polen 1,74 %</b>			
Dino Polska <sup>™</sup>	539.044	13.641	1,40
Eurocash <sup>™</sup>	485.006	3.335	0,34
		<b>16.976</b>	<b>1,74</b>
<b>Rumänien 1,22 %</b>			
BRD-Groupe Societe Generale	3.009.676	<b>11.964</b>	<b>1,22</b>
<b>Russische Föderation 1,66 %</b>			
Beluga	1.472.577	<b>16.219</b>	<b>1,66</b>
<b>Singapur 4,26 %</b>			
Delfi	16.183.800	18.332	1,88
Yanlord Land	17.980.200	23.247	2,38
		<b>41.579</b>	<b>4,26</b>
<b>Südafrika 4,13 %</b>			
African Oxygen	2.607.411	6.856	0,70
Clicks	766.704	11.790	1,21
JSE	918.861	14.345	1,47
Spar	427.454	7.306	0,75
		<b>40.297</b>	<b>4,13</b>
<b>Südkorea 3,99 %</b>			
Hanssem	75.000	10.854	1,11
Korea Kolmar	132.100	9.685	0,99
Medy-Tox	26.900	18.475	1,89
		<b>39.014</b>	<b>3,99</b>



Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Sri Lanka 2,21 %</b>			
John Keells	21.040.581	21.615	2,21
<b>Taiwan 2,44 %</b>			
Chroma ATE	1.389.000	8.075	0,83
Poya International	1.258.310	15.773	1,61
		<b>23.848</b>	<b>2,44</b>
<b>Thailand 4,28 %</b>			
BEC World <sup>oo</sup>	17.856.300	7.395	0,76
Central Pattana (Alien)	4.820.000	12.042	1,23
Hana Microelectronics	7.118.000	7.370	0,75
Siam City Cement (Alien) <sup>oo</sup>	1.809.150	15.013	1,54
		<b>41.820</b>	<b>4,28</b>
<b>Türkei 5,64 %</b>			
AvivaSA Emeklilik ve Hayat <sup>oo</sup>	2.003.607	9.048	0,93
Cimsa Cimento <sup>oo</sup>	4.924.415	16.880	1,73
Coca-Cola Icecek	2.058.948	18.758	1,92
Logo Yazilim Sanayi ve Ticaret <sup>oo</sup>	835.112	10.372	1,06
		<b>55.058</b>	<b>5,64</b>
<b>USA 1,23 %</b>			
EPAM Systems	84.380	9.665	0,99
OneSmart International Education (ADR)	215.362	2.318	0,24
		<b>11.983</b>	<b>1,23</b>
<b>Summe Aktien</b>		<b>974.860</b>	<b>99,80</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>974.860</b>	<b>99,80</b>
<b>Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,50 %</b>			
<b>Aktien 0,50 %</b>			
<b>Argentinien 0,50 %</b>			
IRSA Propiedades Comerciales (ADR)	108.900	4.873	0,50
<b>Summe Aktien</b>		<b>4.873</b>	<b>0,50</b>
<b>Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>4.873</b>	<b>0,50</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Offene Investmentfonds – null</b>			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 <sup>†</sup>	1	1	-
<b>Summe Offene Investmentfonds</b>		1	-
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>		979.734	100,30
<b>Sonstige Nettoverbindlichkeiten</b>		(2.919)	(0,30)
<b>Summe Nettovermögen</b>		976.815	100,00

<sup>†</sup> Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

\* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

## Emerging Markets Total Return Bond

Für den Berichtszeitraum zum 31. März 2018

### Unternehmenstätigkeit

Zum Verschmelzungsstichtag am 23. März 2018 übertrug der Aberdeen Global II – Emerging Markets Total Return Bond Fund (Wert: 134 Mio. USD) sein Nettovermögen über eine OGAW-Verschmelzung in den Emerging Markets Total Return Bond Fund. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilhaber erhielten Anteile am Emerging Markets Total Return Bond Fund für jeweils einen zuvor am Aberdeen Global II – Emerging Markets Total Return Bond Fund gehaltenen Anteil wie nachstehend im Einzelnen dargelegt:

Aberdeen Global II (Zu verschmelzender Fonds)	Anteilklasse	Aberdeen Global (Aufnehmender Fonds)	Anteilklasse	Berücksichtigtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusionsverhältnis
Emerging Markets Total Return Bond	A-2	Emerging Markets Total Return Bond	A Acc USD A Acc	USD 7	1,000000
Emerging Markets Total Return Bond	A-2 (EUR)	Emerging Markets Total Return Bond	Hedged EUR	48.830 EUR	1,000000
Emerging Markets Total Return Bond	I-1	Emerging Markets Total Return Bond	I QInc USD	40.530 US\$	1,000000
Emerging Markets Total Return Bond	I-2	Emerging Markets Total Return Bond	I Acc USD I QInc	385 US\$	1,000000
Emerging Markets Total Return Bond	I-1 (GBP)	Emerging Markets Total Return Bond	Hedged GBP	484 GBP	1,000000
Emerging Markets Total Return Bond	X-2	Emerging Markets Total Return Bond	X Acc USD X Acc	USD 7	1,000000
Emerging Markets Total Return Bond	X-2 (EUR)	Emerging Markets Total Return Bond	Hedged EUR X Acc	10.701 EUR	1,000000
Emerging Markets Total Return Bond	X-2 (CHF)	Emerging Markets Total Return Bond	Hedged CHF	CHF641	1,000000
Emerging Markets Total Return Bond	Z-2	Emerging Markets Total Return Bond	Z Acc USD	17.867 US\$	1,000000

### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Total Return Bond um 0,34 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Citigroup World Government Bond Index USA, um 0,50 %.

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

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

### Marktrückblick

Schuldtitel aus Schwellenländern zeigten einen starken Anstieg zum Jahresende 2017 und beendeten ein Jahr, in dem mehrere idiosynkratische Ereignisse die positive Stimmung der Anleger nicht stören konnten. Die Anlageklasse behielt die positive Dynamik zum Jahreswechsel bei und zeigte im Januar eine starke Wertentwicklung. Im Februar gab es jedoch einen Rückschlag, mit negativen Renditen über die ganze Anlageklasse hinweg – bei Staatsanleihen und Unternehmensanleihen in harter Währung sowie bei Anlagen in lokaler Währung. Dies war seit November 2016 nicht mehr der Fall gewesen, als Donald Trump zum Präsidenten der USA gewählt wurde. Die Anlageklasse fand im März zu ihrem Gleichgewicht zurück, erzeugte jedoch negative Renditen insgesamt.

Die US-Notenbank (Fed) hob ihren Leitzins im Berichtszeitraum zweimal an. Diese Zinserhöhungen waren weithin erwartet worden und hatten sehr wenig Auswirkungen auf den breiteren Markt. Die Fed hob auch ihre Prognosen für das US-BIP auf 2,7 % 2018, 2,4 % 2019 und 2,0 % 2020 an, Werte, die alle über der Schätzung des potenziellen Wachstum von 1,8 % für die USA liegen. Die Median-Prognose für den Fed-Leitzins deutete auf nur drei Zinserhöhungen der Fed in diesem Jahr hin. Dies wurde als Signal der Zurückhaltung betrachtet, da der Markt einhellig erwartet hatte, dass eine vierte Zinserhöhung zur Prognose für 2018 hinzukommen würde.

Die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihen war volatil als aus der Fed-Politik der schrittweisen Anpassung über den Berichtszeitraum abzuleiten, angetrieben durch Bedenken aufgrund einer Verlangsamung des Wachstums in der EU und der fiskalischen Expansion in den USA. Zu Beginn des Berichtszeitraums lag sie bei 2,34 % und erreichte Ende Februar 2,86 %, den höchsten Wert seit Ende 2013. Dies wurde durch kämpferische Fed-Protokolle angetrieben, die eine verbesserte US-Wachstumsprognose hervorhoben. Am Ende des Berichtszeitraums war die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihen etwas hinter den Spitzenwert vom Februar zurückgefallen, auf 2,74 %. Rohstoffe zeigten im Berichtszeitraum eine gute Entwicklung, und der Preis von Rohöl der Marke Brent stieg von etwa 57 US-Dollar pro Barrel auf 69 US-Dollar pro Barrel. Auch die Preise von Kupfer, Eisenerz und Gold legten deutlich zu.

Während des Berichtszeitraums im Ganzen lag die Rendite des JPM Morgan EMBI Global Diversified-Index bei -0,60 % insgesamt. Die Performance der Investment-Grade-Länder lag unter der der High-Yield-Länder, da letztere sensibler auf US-Staatsanleihen reagieren. Einige Öl exportierende Länder wie Ecuador und Angola gehörten zu den performancetärksten Ländern, zusammen mit anderen Ländern im subsaharischen Afrika: Gabun, Ghana und Kenia.

Venezuela, in das der Fonds nicht investiert, verzeichnete bei weitem die schlechteste Performance, nachdem die Regierung ihre Absicht ankündigte, ihre Auslandsschulden umzustrukturieren. Später im Berichtszeitraum war jedoch eine teilweise Erholung zu spüren, angetrieben durch Käufe von Distressed-Debt-Investoren, nachdem Staatsanleihen auf 20 Cent gefallen waren, und zuletzt, als der Markt begann, einen Regierungswechsel angesichts der sich verschlechternden wirtschaftlichen Situation des Landes einzupreisen.

#### Portfolio-Überblick

Zu Beginn des Berichtszeitraums wurde die Fondsp performance durch die Positionierung in Staatsanleihen von Ecuador, Nigeria und Russland gestützt, während das Long-Währungsengagement in Brasilien sich negativ auswirkte. Eine Short-Position im koreanischen Won war für den Fonds ebenso abträglich wie das Long-Währungsengagement in Argentinien. In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums trugen Lokalwährungspositionen in Brasilien und Russland sowie eine positive Titelauswahl in der Ukraine und Positionierungen in Ägypten und Kasachstan positiv zum Fonds bei. Auf der anderen Seite wurde die Performance durch auf US-Dollar lautende Anleihen in Argentinien, Uruguay und Paraguay bedingt durch Positionen in Anleihen mit längerer Laufzeit in diesen Ländern beeinträchtigt.

Während des Berichtszeitraums erhöhten wir zur Risikoreduzierung das Engagement in US-Staatsanleihen. Ferner reduzierten wir das Engagement des Fonds im subsaharischen Afrika über Äthiopien und Gabun und schichteten unser Engagement in Nigeria durch den Kauf einer neuen 30-jährigen Anleihe und der gleichzeitigen Reduzierung unserer Position in der 15-jährigen Staatsanleihe um. Später im Berichtszeitraum gaben wir unsere Position in Tunesien auf, reduzierten unser Engagement in Ecuador und beteiligten uns an Neuemissionen aus Ägypten und Kenia. Im Bereich staatsnaher Anleihen erwarben wir Neuemissionen von Emirates Airline und der China National Chemical Corporation, die wir beide als preislich attraktiv erachteten.

In Bezug auf Lokalwährungen fügten wir eine Position in Indien über die im Staatsbesitz befindlichen National Highways hinzu und schichteten innerhalb unserer argentinischen Lokalwährungspositionen um, da wir einem indexgebundenen Wertpapier mit höherer Rendite im Vergleich mit den normalen Staatsanleihen den Vorzug gaben. Wir eröffneten auch eine Position in ägyptischen Schatzwechseln und schichteten in Uruguay von nominellen Anleihen in inflationsgebundene Wertpapiere um.

#### Ausblick

Die Frühjahrstagung des IWF Mitte April wird ein interessantes Forum sein, um die Marktstimmung im Hinblick auf Schwellenmärkte für den Rest des Jahres zu beurteilen, während der Fonds auch aktualisierte wirtschaftliche Prognosen liefern wird. Die zunehmende Verschärfung der handelsprotektionistischen Rhetorik und der tatsächlichen Politik in den USA in jüngster Zeit läuft dem Trend in der übrigen Welt entgegen. Das Afrikanische Freihandelsabkommen, das den gesamten Kontinent mit Ausnahme von Südafrika und Nigeria umfasst, sollte letztendlich eine verbesserte wirtschaftliche Verflechtung ermöglichen und dem innerregionalen Handel Auftrieb verleihen, der hinter den meisten anderen Handelsblöcken hinterherhinkt – nur 20 % der Exporte gehen in andere afrikanische Länder. Selbst das Transpazifische Partnerschaftsabkommen TPP, das in sich zusammenstürzte, nachdem die USA unter Trump aus dem Abkommen ausstiegen, wurde in Form des „Comprehensive and Progressive Agreement for Trans-Pacific Partnership“ wiederbelebt und von 11 Ländern unterzeichnet. Dieses Abkommen sollte am Ende des Jahres in Kraft treten und wird eines der größten Freihandelsabkommen der Welt sein.

#### Emerging Markets Debt Team

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	124.083
Bankguthaben		8.305
Zinsforderungen		1.753
Sonstige Vermögenswerte		1.134
<b>Summe Aktiva</b>		<b>135.275</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		42
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	786
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten	2.8	326
Sonstige Verbindlichkeiten		37
<b>Summe Passiva</b>		<b>1.191</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>134.084</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 23. März 2018 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		110
Realisierte Nettoverluste		(37)
Nicht realisierte Nettogewinne		524
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		133.524
Gezahlte Dividenden	5	(37)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>134.084</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 23. März 2018 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	152
<b>Summe Erträge</b>		<b>152</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	33
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	9
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>42</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>110</b>
Realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten		(21)
Realisierte Währungsverluste		(16)
<b>Realisierte Nettoverluste</b>		<b>(37)</b>
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		698
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(191)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Swap-Kontrakten		17
<b>Nicht realisierte Nettogewinne</b>		<b>524</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>597</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 23. März 2018 bis 31. März 2018

	A Acc Hedged EUR <sup>A</sup>	A Acc USD <sup>A</sup>	I Acc USD <sup>A</sup>	I QInc Hedged GBP <sup>A</sup>	I QInc USD <sup>A</sup>
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	4.853.034	650	36.700	50.000	23.021.533
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>4.853.034</b>	<b>650</b>	<b>36.700</b>	<b>50.000</b>	<b>23.021.533</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>10,1132</b>	<b>10,4209</b>	<b>10,5453</b>	<b>9,7278</b>	<b>1,7697</b>

  

	X Acc Hedged CHF <sup>A</sup>	X Acc Hedged EUR <sup>A</sup>	X Acc USD <sup>A</sup>	Z Acc USD <sup>A</sup>
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	63.500	1.052.118	650	969.628
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>63.500</b>	<b>1.052.118</b>	<b>650</b>	<b>969.628</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>10,1475</b>	<b>10,2250</b>	<b>10,5391</b>	<b>18,5435</b>

<sup>A</sup> Die Anteilklasse wurde am 23. März 2018 eröffnet.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 92,54 %					
<b>Anleihen 92,54 %</b>					
<b>Unternehmensanleihen 15,24 %</b>					
<b>Aserbaidshon 1,03 %</b>					
Southern Gas Corridor	6,8750	24.03.26	894.000	988	0,73
State Oil of the Azerbaijan Republic (EMTN)	4,7500	13.03.23	400.000	400	0,30
				<b>1.388</b>	<b>1,03</b>
<b>Brasilien 1,36 %</b>					
Petrobras Global Finance	FRN	17.03.20	1.750.000	1.829	1,36
<b>China 0,33 %</b>					
CNAC HK Finbridge	4,6250	14.03.23	442.000	445	0,33
<b>Costa Rica 0,75 %</b>					
Banco Nacional de Costa Rica	4,8750	01.11.18	1.000.000	1.003	0,75
<b>Dominikanische Republik 0,11 %</b>					
Dominican Republic (Mesteno)	8,5000	02.01.20	146.667	153	0,11
<b>Georgien 0,16 %</b>					
Georgian Railway	7,7500	11.07.22	200.000	220	0,16
<b>Indien 0,66 %</b>					
NTPC (EMTN)	7,2500	03.05.22	20.000.000	308	0,23
State Bank of India (London)	3,2500	18.04.18	570.000	570	0,43
				<b>878</b>	<b>0,66</b>
<b>Kasachstan 2,45 %</b>					
KazMunayGas National	7,0000	05.05.20	2.150.000	2.311	1,72
KazMunayGas National (EMTN)	9,1250	02.07.18	960.000	976	0,73
				<b>3.287</b>	<b>2,45</b>
<b>Mexiko 3,03 %</b>					
Petroleos Mexicanos	6,8750	04.08.26	1.430.000	1.575	1,18
Petroleos Mexicanos	FRN	11.03.22	1.320.000	1.445	1,08
Petroleos Mexicanos	FRN	18.07.18	1.020.000	1.027	0,77
				<b>4.047</b>	<b>3,03</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Russische Föderation 0,51 %</b>					
GTLK Europe	5,9500	19.07.21	660.000	679	0,51
<b>Sri Lanka 1,94 %</b>					
National Savings Bank	8,8750	18.09.18	2.560.000	2.607	1,94
<b>Türkei 0,48 %</b>					
TC Ziraat Bankasi (EMTN)	5,1250	29.09.23	670.000	649	0,48
<b>Vereinigte Arabische Emirate 2,43 %</b>					
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline (SINK)	4,6000	02.11.47	619.000	604	0,45
DP World (EMTN)	6,8500	02.07.37	1.120.000	1.363	1,03
ICD Sukuk (EMTN)	5,0000	01.02.27	600.000	610	0,45
Zahidi	4,5000	22.03.28	680.000	675	0,50
				<b>3.252</b>	<b>2,43</b>
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>20.437</b>	<b>15,24</b>
<b>Staatsanleihen 77,30 %</b>					
<b>Argentinien 4,95 %</b>					
Argentinien (Republik)	FRN	21.06.20	43.300.000	2.283	1,69
Argentinien (Republik)	5,6250	26.01.22	1.850.000	1.876	1,40
Argentinien (Republik)	6,8750	22.04.21	985.000	1.044	0,78
Argentinien (Republik)	7,5000	22.04.26	460.000	492	0,37
Argentinien (Republik)	8,2800	31.12.33	434.632	476	0,36
Argentinien (Republik)	VAR	15.12.35	4.350.000	373	0,28
Argentinien (Republik)	16,0000	17.10.23	1.850.000	90	0,07
				<b>6.634</b>	<b>4,95</b>
<b>Armenien 1,47 %</b>					
Armenien (Republik)	7,1500	26.03.25	1.780.000	1.974	1,47
<b>Bahrain 0,41 %</b>					
Bahrain (Königreich)	7,0000	12.10.28	570.000	549	0,41
<b>Brasilien 5,04 %</b>					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.27	11.150.000	3.473	2,58
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.25	7.200.000	2.256	1,68
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.23	880.000	278	0,21
Brasilien (Bundesrepublik)	6,0000	15.08.50	150.000	157	0,12
Caixa Economica Federal	4,2500	13.05.19	600.000	605	0,45
				<b>6.769</b>	<b>5,04</b>



Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Kroatien 0,62 %</b>					
Kroatien (Republik)	6,0000	26.01.24	750.000	829	0,62
<b>Dominikanische Republik 2,43 %</b>					
Dominikanische Republik	6,8500	27.01.45	2.575.000	2.787	2,08
Dominikanische Republik	8,9000	15.02.23	22.750.000	472	0,35
				<b>3.259</b>	<b>2,43</b>
<b>Ecuador 1,44 %</b>					
Ecuador (Republik)	10,7500	28.03.22	1.550.000	1.720	1,28
Ecuador (Republik)	8,7500	02.06.23	200.000	210	0,16
				<b>1.930</b>	<b>1,44</b>
<b>Ägypten 2,47 %</b>					
Ägypten (Republik)	5,5770	21.02.23	1.400.000	1.425	1,06
Ägypten (Republik)	-	22.01.19	25.500.000	1.270	0,95
Ägypten (Republik)	8,5000	31.01.47	280.000	313	0,23
Ägypten (Republik)	7,9030	21.02.48	288.000	304	0,23
				<b>3.312</b>	<b>2,47</b>
<b>Gabun 1,10 %</b>					
Gabun (Republik)	6,3750	12.12.24	1.477.705	1.470	1,10
<b>Georgien 1,57 %</b>					
Georgien (Republik)	6,8750	12.04.21	1.950.000	2.106	1,57
<b>Ghana 0,39 %</b>					
Ghana (Republik)	10,7500	14.10.30	400.000	525	0,39
<b>Guatemala 1,94 %</b>					
Guatemala (Republik)	5,7500	06.06.22	2.460.000	2.601	1,94
<b>Honduras 1,90 %</b>					
Honduras (Republik)	7,5000	15.03.24	2.300.000	2.547	1,90
<b>Indien 1,95 %</b>					
National Highways Authority of India	7,3000	18.05.22	170.000.000	2.610	1,95

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Indonesien 3,85 %</b>					
Indonesien (Republik)	5,8750	13.03.20	2.230.000	2.355	1,76
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.34	15.800.000.000	1.255	0,94
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,3500	10.09.24	1.520.000	1.548	1,15
				<b>5.158</b>	<b>3,85</b>
<b>Elfenbeinküste 1,41 %</b>					
Elfenbeinküste (Staat)	6,3750	03.03.28	1.870.000	<b>1.889</b>	<b>1,41</b>
<b>Kenia 0,19 %</b>					
Kenia (Republik)	8,2500	28.02.48	234.000	<b>251</b>	<b>0,19</b>
<b>Mexiko 0,52 %</b>					
Mexiko (Regierung von)	5,5500	21.01.45	640.000	<b>695</b>	<b>0,52</b>
<b>Marokko 1,51 %</b>					
Marokko (Regierung von)	4,2500	11.12.22	1.980.000	<b>2.025</b>	<b>1,51</b>
<b>Nigeria 2,00 %</b>					
Nigeria (Bundesrepublik)	7,8750	16.02.32	1.650.000	1.800	1,34
Nigeria (Bundesrepublik) (EMTN)	7,6250	28.11.47	850.000	884	0,66
				<b>2.684</b>	<b>2,00</b>
<b>Paraguay 2,01 %</b>					
Paraguay (Republik)	6,1000	11.08.44	1.900.000	2.061	1,54
Paraguay (Republik)	5,0000	15.04.26	600.000	628	0,47
				<b>2.689</b>	<b>2,01</b>
<b>Russische Föderation 2,04 %</b>					
Russland (Föderation)	5,2500	23.06.47	1.400.000	1.400	1,04
Russland (Föderation)	8,5000	17.09.31	68.100.000	1.335	1,00
				<b>2.735</b>	<b>2,04</b>
<b>Ruanda 0,83 %</b>					
Ruanda (Republik)	6,6250	02.05.23	1.080.000	<b>1.119</b>	<b>0,83</b>
<b>Senegal 1,90 %</b>					
Senegal (Republik)	6,2500	30.07.24	1.470.000	1.532	1,14
Senegal (Republik)	8,7500	13.05.21	900.000	1.015	0,76
				<b>2.547</b>	<b>1,90</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Serbien 1,99 %</b>					
Serbien (Republik)	7,2500	28.09.21	2.390.000	2.665	1,99
<b>Tansania 0,58 %</b>					
Tansania (Republik)	FRN	09.03.20	753.778	784	0,58
<b>Türkei 1,96 %</b>					
Türkei (Republik)	7,3750	05.02.25	2.360.000	2.623	1,96
<b>Ukraine 1,06 %</b>					
Ukraine (Republik)	VAR	31.05.40	2.030.000	1.427	1,06
<b>USA 23,67 %</b>					
US Treasury	1,6250	15.05.26	13.390.000	12.318	9,18
US Treasury	2,6250	15.08.20	10.261.000	10.327	7,70
US Treasury	2,5000	15.02.46	5.620.000	5.116	3,82
US Treasury	2,2500	15.02.21	4.000.000	3.985	2,97
				<b>31.746</b>	<b>23,67</b>
<b>Uruguay 2,09 %</b>					
Uruguay (Republik)	5,1000	18.06.50	1.460.000	1.502	1,12
Uruguay (Republik)	4,3750	15.12.28	14.220.000	896	0,67
Uruguay (Republik)	9,8750	20.06.22	11.350.000	406	0,30
				<b>2.804</b>	<b>2,09</b>
<b>Vietnam 1,07 %</b>					
Vietnam (Sozialistische Republik)	6,7500	29.01.20	1.350.000	1.428	1,07
<b>Sambia 0,94 %</b>					
Sambia (Republik)	8,5000	14.04.24	1.000.000	1.050	0,78
Sambia (Republik)	8,9700	30.07.27	200.000	212	0,16
				<b>1.262</b>	<b>0,94</b>
<b>Summe Staatsanleihen</b>				<b>103.646</b>	<b>77,30</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>124.083</b>	<b>92,54</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>124.083</b>	<b>92,54</b>

## Derivate (0,83 %)

## Devisenterminkontrakte (0,59 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.18	643.255	690.561	(14)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	49.075.889	61.315.514	(613)	(0,45)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	10.689.711	13.355.747	(134)	(0,09)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	21.873	27.198	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	9.785	12.198	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	5.366	6.705	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	2.760	3.415	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	566	706	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	489.672	681.895	7	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	474.349	379.984	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	70.525	56.495	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	5.963	4.801	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.18	5.039	4.711	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.18	3.411	2.452	-	-
Citigroup	USD	HUF	10.04.18	1.943.319	494.225.000	(4)	-
Deutsche Bank	THB	USD	10.04.18	39.911.000	1.277.373	(1)	-
Deutsche Bank	USD	RON	10.04.18	1.317.059	4.985.000	1	-
Deutsche Bank	USD	BRL	22.05.18	1.830.018	6.100.000	(8)	(0,01)
HSBC	USD	HUF	10.04.18	560.877	145.049.000	(11)	(0,01)
JPM Chase	USD	THB	10.04.18	936.655	30.067.000	(25)	(0,02)
JPM Chase	USD	HUF	10.04.18	119.017	30.100.000	-	-
JPM Chase	USD	CLP	22.05.18	1.245.927	743.258.000	16	0,01
JPM Chase	USD	BRL	22.05.18	483.366	1.591.000	4	-
UBS	USD	THB	10.04.18	306.116	9.844.000	(9)	(0,01)
<b>Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(786)</b>	<b>(0,59)</b>

## Swaps (0,24%)

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Barclays	USD	20.12.19	1.900.000	1,0000 %	Columbia Government International Bond	(20)	(0,02)
Citigroup	USD	20.12.22	1.400.000	1,0000 %	Columbia Government International Bond	(3)	-
Citigroup	USD	20.12.22	2.800.000	1,0000 %	Columbia Government International Bond	(6)	-
Deutsche Bank	MXN	11.06.18	7.100.000	28 Day MXN TIIE	9,2500 %	1	-
HSBC	INR	03.03.20	95.700.000	1 Day HS INR MIBOR	6,7550 %	(298)	(0,22)
<b>Nicht realisierte Verluste aus Swaps</b>						<b>(326)</b>	<b>(0,24)</b>

	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten	(1.112)	(0,83)
Summe Wertpapieranlagen	122.971	91,71
Sonstiges Nettovermögen	11.113	8,29
Summe Nettovermögen	134.084	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

## Euro Government Bond

Für den Berichtszeitraum zum 31. März 2018

### Unternehmenstätigkeit

Zum Verschmelzungsstichtag am 8. Dezember 2017 übertrug der Aberdeen Global II – Euro Government Bond Fund (Wert: 177 Mio. EUR) sein Nettovermögen über eine OGAW-Verschmelzung in den Euro Government Bond Fund. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilinhaber erhielten Anteile am Euro Government Bond Fund, so wie nachfolgend aufgeführt, für jeweils einen zuvor am Aberdeen Global II – Euro Government Bond Fund gehaltenen Anteil.

Aberdeen Global II (Zu verschmelzender Fonds)	Anteilklasse	Aberdeen Global (Aufnehmender Fonds)	Anteilklasse	Berücksichtigtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusionsverhältnis
Euro Government Bond	A-1	Euro Government Bond	A-1	36.113 EUR	1,000000
Euro Government Bond	A-2	Euro Government Bond	A-2	118.728 EUR	1,000000
Euro Government Bond	J-2	Euro Government Bond	I-2	17.514 EUR	1,000000
Euro Government Bond	X-1	Euro Government Bond	X-1	873 EUR	1,000000
Euro Government Bond	X-2	Euro Government Bond	X-2	3.271 EUR	1,000000
Euro Government Bond	Z-2	Euro Government Bond	Z-2	6 EUR	1,000000

### Performance

Im Berichtszeitraum zum 31. März 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Euro Government Bond um 0,18 %. Demgegenüber erzielte die Benchmark, der Bloomberg Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Index, einen Zuwachs von 0,03 %.

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

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

### Marktrückblick

Zu Beginn des Berichtszeitraums bestätigte der Internationale Währungsfonds eine Senkung der langfristigen Wachstumsprognose für das Vereinigte Königreich und führte als Begründung die negativen Auswirkungen des Brexit und das schwache Konsumklima an. Ende Oktober zeigte sich jedoch, dass die britische Wirtschaft im dritten Quartal 2017 schneller als erwartet wuchs, um 0,4 % bezogen auf das vorherige Quartal und um 1,5 % im Jahresvergleich. Die Regierungschefs der Europäischen Union (EU) drängten die britische Premierministerin Theresa May dazu, ihr Angebot eines Beitrags von 20 Mrd. EUR zum EU-Haushalt als Teil der Voraussetzungen für den Beginn der nächsten Phase der Brexit-Verhandlungen zu erhöhen. Das Vereinigte Königreich und die EU erzielten eine Übereinkunft in Stufe 1 über die Rechte der Bürger, den Finanzausgleich und die irische Grenze.

In Europa blieb andernorts die politische Lage in Spanien weiterhin turbulent, da die Konfrontation zwischen der Zentralregierung und den katalonischen Regionalbehörden zu Beginn des Berichtszeitraums weiter fortgeführt wurde. Die zentralen Wahlen zeichneten sich am Horizont ab, als die Zentralregierung Ende Oktober die Kontrolle über die Region übernahm und Regionalwahlen ansetzte, die am 21. Dezember stattfanden. Die drei für die Unabhängigkeit Kataloniens stehenden Parteien gewannen die Mehrheit der Parlamentssitze.

In Italien ging die gegen das Establishment gerichtete Fünf-Sterne-Bewegung als größte einzelne Partei aus den italienischen Parlamentswahlen hervor. Präsident Sergio Mattarella wird nun in

Gesprächen zur Bildung einer neuen Regierung vermitteln.

Während des Berichtszeitraums wurde in Deutschland im Anschluss an die Wahlen vom September 2017, die kein eindeutiges Ergebnis brachten, eine neue Regierung gebildet. Angela Merkel bleibt Kanzlerin, nachdem ihre Partei, die Mitte rechts stehende CDU/CSU, sich auf eine weitere große Koalition mit der Mitte links stehenden SPD einigte.

Das wirtschaftliche Umfeld in der Eurozone war weiterhin positiv. Das BIP-Wachstum im 4. Quartal 2017 wurde mit 0,6 % im Vergleich zum Vorjahresquartal bestätigt. Die Arbeitslosenquote war stabil, mit 8,6 % im Januar 2018. Zukunftsbezogene Erhebungen zeigten jedoch das Bild eines langsameren zukünftigen Wachstums. Der gemischte Einkaufsmanagerindex (PMI) erreichte im März einen 14-Monate-Tiefpunkt. Die jährliche Inflationsrate lag im Februar bei 1,1 %, unter dem Ziel der Europäischen Zentralbank (EZB). Der EZB-Präsident Mario Draghi wiederholte, dass die Zinssätze erst dann angehoben würden, wenn das Programm zur quantitativen Lockerung abgeschlossen sei.

### Portfolio-Überblick

Infolge von Laufzeitstrategien im Berichtszeitraum kam es zu einer negativen Performance. Die Länderallokation war negativ und hier insbesondere eine Untergewichtung Frankreichs gegenüber US-Treasuries. Im Durchschnitt waren die Allokationen in den südeuropäischen Märkten, insbesondere Italien, untergewichtet. Dies hatte eine gute Performance Ende 2017 zur Folge, als die Bewertung der Rendite der Emission begann, aber die Wertentwicklung blieb überraschenderweise nach den Wahlen Anfang März zurück. Die Devisenstrategien waren positiv, in erster Linie aufgrund von Long-Positionen in Yen.

### Ausblick

Insgesamt wird erwartet, dass die Renditen nach oben gehen, da die Kernmärkte sich an Kaufflüsse gewöhnen, die weniger stark durch eine quantitative Lockerung geprägt sind. Durch die relativ niedrig bleibende Inflationsprognose sollte sich die Renditekurve jedoch abflachen. Hinsichtlich der peripheren Märkte wird erwartet, dass Spanien sich weiter zu einem Semi-Kernland entwickeln wird, während von Italien erwartet wird, dass es aufgrund des politischen Risikos unter Druck kommen wird.

**Pan European Credit Team**

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	129.835
Bankguthaben		128
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		923
Zinsforderungen		1.195
Forderungen aus Zeichnungen		45
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		201
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	77
Nicht realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten	2.8	46
Sonstige Vermögenswerte		2
<b>Summe Aktiva</b>		<b>132.452</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		89
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		335
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	305
Sonstige Verbindlichkeiten		67
<b>Summe Passiva</b>		<b>796</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>131.656</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		319
Realisierte Nettoverluste		(1.839)
Nicht realisierte Nettogewinne		942
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		177.482
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(45.122)
Nettoertragsausgleich	10	(59)
Gezahlte Dividenden	5	(67)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>131.656</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	685
<b>Summe Erträge</b>		<b>685</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	259
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	105
Bankzinsen		2
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>366</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>319</b>
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(1.354)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		54
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(329)
Realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten		(206)
Realisierte Währungsverluste		(4)
<b>Realisierte Nettoverluste</b>		<b>(1.839)</b>
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		1.026
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		77
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(305)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Swap-Kontrakten		146
Nicht realisierte Währungsverluste		(2)
<b>Nicht realisierte Nettogewinne</b>		<b>942</b>
<b>Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(578)</b>



**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis 31. März 2018

	A Acc EUR <sup>A</sup>	A Sinc EUR <sup>A</sup>	I Acc EUR <sup>A</sup>	X Acc EUR <sup>A</sup>	X Sinc EUR <sup>A</sup>
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	227.572	259.509	8.834	272.702	75.928
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(71.391)	(12.234)	(3.203)	(928)	(3.440)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>156.181</b>	<b>247.275</b>	<b>5.631</b>	<b>271.774</b>	<b>72.488</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>522,9281</b>	<b>138,8444</b>	<b>2.051,8590</b>	<b>11,9980</b>	<b>11,4705</b>

  

	Z Acc EUR <sup>A</sup>
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	564
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>564</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>10,4188</b>

<sup>A</sup>Die Anteilklasse wurde am 8. Dezember 2017 eröffnet.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,62 %</b>					
<b>Anleihen 98,62 %</b>					
<b>Staatsanleihen 98,62 %</b>					
<b>Österreich 3,79 %</b>					
Österreich (Republik)	0,5000	20.04.27	1.942.000	1.926	1,47
Österreich (Republik)	1,9500	18.06.19	1.573.000	1.622	1,23
Österreich (Republik)	4,1500	15.03.37	290.000	441	0,33
Österreich (Republik)	3,8000	26.01.62	206.000	356	0,27
Österreich (Republik)	2,4000	23.05.34	287.000	344	0,26
Österreich (Republik)	1,5000	20.02.47	291.000	299	0,23
				<b>4.988</b>	<b>3,79</b>
<b>Belgien 6,47 %</b>					
Belgien (Königreich)	0,8000	22.06.28	3.715.000	3.729	2,84
Belgien (Königreich)	4,0000	28.03.22	1.490.000	1.743	1,32
Belgien (Königreich)	1,4500	22.06.37	1.558.000	1.603	1,22
Belgien (Königreich)	3,7500	22.06.45	952.000	1.440	1,09
				<b>8.515</b>	<b>6,47</b>
<b>Finnland 1,77 %</b>					
Finnland (Republik)	0,8750	15.09.25	895.000	929	0,71
Finnland (Republik)	3,5000	15.04.21	763.000	853	0,65
Finnland (Republik)	0,7500	15.04.31	323.000	319	0,24
Finnland (Republik)	2,6250	04.07.42	173.000	228	0,17
				<b>2.329</b>	<b>1,77</b>
<b>Frankreich 17,09 %</b>					
Frankreich (Regierung von)	-	25.05.20	5.768.000	5.828	4,42
Frankreich (Regierung von)	-	25.05.22	5.071.000	5.103	3,88
Frankreich (Regierung von)	1,7500	25.05.23	4.294.000	4.681	3,56
Frankreich (Regierung von)	1,7500	25.06.39	3.810.000	4.112	3,12
Frankreich (Regierung von)	4,0000	25.04.55	1.021.000	1.696	1,29
Frankreich (Regierung von)	3,2500	25.05.45	777.000	1.085	0,82
				<b>22.505</b>	<b>17,09</b>
<b>Deutschland 35,43 %</b>					
Deutschland (Bundesrepublik)	0,5000	15.02.28	13.172.000	13.183	10,02
Deutschland (Bundesrepublik)	-	07.10.22	10.909.000	11.012	8,36
Deutschland (Bundesrepublik)	5,5000	04.01.31	4.221.000	6.732	5,11
Deutschland (Bundesrepublik)	4,7500	04.07.34	2.918.000	4.663	3,54

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
Deutschland (Bundesrepublik)	-	14.06.19	2.993.916	3.018	2,29
Deutschland (Bundesrepublik)	-	17.04.20	2.750.097	2.784	2,11
Deutschland (Bundesrepublik)	2,5000	15.08.46	1.731.000	2.314	1,76
Deutschland (Bundesrepublik)	4,7500	04.07.40	1.036.000	1.815	1,38
Deutschland (Bundesrepublik)	2,5000	04.07.44	853.000	1.126	0,86
				<b>46.647</b>	<b>35,43</b>
<b>Irland 8,19 %</b>					
Irland (Republik)	5,9000	18.10.19	9.794.000	<b>10.778</b>	<b>8,19</b>
<b>Italien 10,56 %</b>					
Italien (Republik)	2,9500	01.09.38	5.713.000	6.045	4,59
Italien (Republik)	0,2000	15.10.20	4.904.000	4.941	3,75
Italien (Republik)	4,7500	01.09.28	1.947.000	2.482	1,89
Italien (Republik)	3,4500	01.03.48	383.000	431	0,33
				<b>13.899</b>	<b>10,56</b>
<b>Niederlande 2,21 %</b>					
Niederlande (Königreich)	0,2500	15.07.25	1.466.000	1.462	1,11
Niederlande (Königreich)	2,2500	15.07.22	870.000	963	0,73
Niederlande (Königreich)	3,5000	15.07.20	446.000	488	0,37
				<b>2.913</b>	<b>2,21</b>
<b>Spanien 13,11 %</b>					
Spanien (Königreich)	2,7500	31.10.24	7.245.000	8.290	6,29
Spanien (Königreich)	4,0000	30.04.20	3.406.000	3.713	2,82
Spanien (Königreich)	2,3500	30.07.33	2.728.000	2.983	2,27
Spanien (Königreich)	4,9000	30.07.40	807.000	1.234	0,94
Spanien (Königreich)	2,9000	31.10.46	718.000	830	0,63
Spanien (Königreich)	3,4500	30.07.66	167.000	211	0,16
				<b>17.261</b>	<b>13,11</b>
<b>Summe Staatsanleihen</b>				<b>129.835</b>	<b>98,62</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>129.835</b>	<b>98,62</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>129.835</b>	<b>98,62</b>

## Derivate (0,14 %)

## Futures-Kontrakte (0,23 %)

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
CBT US 10 Year Ultra	20.06.18	76	105	0,08
EUX Euro-BTP	07.06.18	(18)	(79)	(0,06)
EUX Euro Bund	07.06.18	(145)	(331)	(0,25)
<b>Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten</b>			<b>(305)</b>	<b>(0,23)</b>

## Devisenterminkontrakte 0,06%

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BNP Paribas	EUR	AUD	08.05.18	1.768.412	2.766.000	46	0,04
BNP Paribas	GBP	EUR	08.05.18	2.206.000	2.510.681	1	-
Goldman Sachs	AUD	JPY	08.05.18	2.050.000	178.546.800	(87)	(0,07)
Goldman Sachs	CAD	EUR	08.05.18	507.000	329.219	(10)	(0,01)
Goldman Sachs	EUR	SEK	08.05.18	2.602.674	26.764.000	1	-
Goldman Sachs	EUR	GBP	08.05.18	160.896	143.000	(2)	-
Goldman Sachs	JPY	EUR	08.05.18	175.320.000	1.347.268	(8)	(0,01)
Goldman Sachs	USD	GBP	08.05.18	3.323.000	2.375.005	(9)	(0,01)
Goldman Sachs	USD	EUR	08.05.18	1.761.000	1.427.779	-	-
HSBC	EUR	JPY	08.05.18	170.506	22.370.000	-	-
HSBC	EUR	USD	08.05.18	159.397	200.000	(3)	-
HSBC	EUR	USD	08.05.18	111.238	139.000	(1)	-
HSBC	GBP	EUR	08.05.18	125.000	140.780	2	-
HSBC	JPY	EUR	08.05.18	347.979.000	2.549.879	107	0,08
HSBC	JPY	EUR	08.05.18	234.504.000	1.718.350	72	0,05
HSBC	SEK	EUR	08.05.18	28.374.000	2.893.477	(135)	(0,10)
HSBC	USD	EUR	08.05.18	2.093.000	1.702.052	(5)	-
HSBC	USD	EUR	08.05.18	1.179.000	939.677	16	0,01
JPM Chase	AUD	JPY	08.05.18	171.702	14.600.000	(5)	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	08.05.18	4.052.254	5.019.000	(17)	(0,01)
Royal Bank of Canada	EUR	AUD	08.05.18	2.376.626	3.720.000	61	0,05
Royal Bank of Canada	EUR	JPY	08.05.18	176.683	23.730.000	(5)	-
Royal Bank of Canada	JPY	AUD	08.05.18	171.720.000	2.042.550	40	0,03
Royal Bank of Canada	USD	EUR	08.05.18	193.000	155.112	1	-
UBS	EUR	CAD	08.05.18	325.313	501.000	10	0,01
UBS	EUR	SEK	08.05.18	162.779	1.610.000	6	-
UBS	EUR	USD	08.05.18	67.141	84.000	(1)	-
UBS	GBP	EUR	08.05.18	199.000	224.314	2	-
<b>Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>77</b>	<b>0,06</b>

## Swaps 0,03 %

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Barclays	EUR	15.07.27	22.100.000	1,3750 %	EUR EXT CPI	502	0,38
Barclays	EUR	15.07.32	22.100.000	EUR EXT CPI	1,5750 %	(462)	(0,35)
HSBC	CAD	10.01.20	55.500.000	Sechsmo-nats-CAD BA	2,3685 %	17	0,01
UBS	AUD	17.12.19	56.400.000	Dreimonats-BBR AUD	2,1100 %	16	0,01
UBS	USD	04.09.28	7.400.000	2,9345 % Dreimonats-LIBOR USD		(69)	(0,05)
UBS	USD	04.09.23	13.700.000	Dreimonats-LIBOR USD	2,8200 %	42	0,03
<b>Nicht realisierte Gewinne aus Swaps</b>						<b>46</b>	<b>0,03</b>
<b>Nicht realisierte Verluste aus Derivaten</b>						<b>(182)</b>	<b>(0,14)</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>						<b>129.653</b>	<b>98,48</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>						<b>2.003</b>	<b>1,52</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>						<b>131.656</b>	<b>100,00</b>

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

## Euro Short Term Bond Fund

Für den Berichtszeitraum zum 31. März 2018

### Unternehmenstätigkeit

Zum Verschmelzungsstichtag am 8. Dezember 2017 übertrug der Aberdeen Global II – Euro Short Term Bond Fund (Wert: 80 Mio. EUR) sein Nettovermögen über eine OGAW-Verschmelzung in den Euro Short Term Bond Fund. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilhaber erhielten Anteile am Euro Short Term Bond Fund, so wie nachfolgend aufgeführt, für jeweils einen zuvor am Aberdeen Global II – Euro Short Term Bond Fund gehaltenen Anteil.

Aberdeen Global II (Zu verschmelzender Fonds)	Anteilklasse	Aberdeen Global (Aufnehmender Fonds)	Anteilklasse	Berück- sichtigtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusions- verhältnis
Euro Short Term Bond	A-1	Euro Short Term Bond	A-1	6.982 EUR	1,000000
Euro Short Term Bond	A-2	Euro Short Term Bond	A-2	54.089 EUR	1,000000
Euro Short Term Bond	J-2	Euro Short Term Bond	I-2	10.888 EUR	1,000000
Euro Short Term Bond	X-1	Euro Short Term Bond	X-1	78 EUR	1,000000
Euro Short Term Bond	X-2	Euro Short Term Bond	X-2	8.263 EUR	1,000000

### Performance

In dem Zeitraum zum 31. März 2018 sank der Wert der Euro Short Term Bond – A Thesaurierungsanteile um 0,53 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der Citigroup EMU Government Bond Index 1-3 Years (ex BBB), um 0,38 %.

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

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

### Marktrückblick

Zu Beginn des Berichtszeitraums bestätigte der Internationale Währungsfonds eine Senkung der langfristigen Wachstumsprognose für das Vereinigte Königreich und führte als Begründung die negativen Auswirkungen des Brexit und das schwache Konsumklima an. Ende Oktober zeigte sich jedoch, dass die britische Wirtschaft im dritten Quartal 2017 schneller als erwartet wuchs, um 0,4 % bezogen auf das vorherige Quartal und um 1,5 % im Jahresvergleich. Die Regierungschefs der Europäischen Union (EU) drängten die britische Premierministerin Theresa May dazu, ihr Angebot eines Beitrags von 20 Mrd. EUR zum EU-Haushalt als Teil der Voraussetzungen für den Beginn der nächsten Phase der Brexit-Verhandlungen zu erhöhen. Das Vereinigte Königreich und die EU erzielten eine Übereinkunft in Stufe 1 über die Rechte der Bürger, den Finanzausgleich und die irische Grenze.

In Europa blieb andernorts die politische Lage in Spanien weiterhin turbulent, da die Konfrontation zwischen der Zentralregierung und den katalonischen Regionalbehörden zu Beginn des Berichtszeitraums weiter fortgeführt wurde. Die zentralen Wahlen zeichneten sich am Horizont ab, als die Zentralregierung Ende Oktober die Kontrolle über die Region

übernahm und Regionalwahlen ansetzte, die am 21. Dezember stattfanden. Die drei für die Unabhängigkeit Kataloniens stehenden Parteien gewannen die Mehrheit der Parlamentssitze.

In Italien ging die gegen das Establishment gerichtete Fünf-Sterne-Bewegung als größte einzelne Partei aus den italienischen Parlamentswahlen hervor. Präsident Sergio Mattarella wird nun in Gesprächen zur Bildung einer neuen Regierung vermitteln. Während des Berichtszeitraums wurde in Deutschland im Anschluss an die Wahlen vom September 2017, die kein eindeutiges Ergebnis brachten, eine neue Regierung gebildet. Angela Merkel bleibt Kanzlerin, nachdem ihre Partei, die Mitte rechts stehende CDU/CSU, sich auf eine weitere große Koalition mit der Mitte links stehenden SPD einigte.

Das wirtschaftliche Umfeld in der Eurozone war weiterhin positiv. Das BIP-Wachstum im 4. Quartal 2017 wurde mit 0,6 % im Vergleich zum Vorjahresquartal bestätigt. Die Arbeitslosenquote war stabil, mit 8,6 % im Januar 2018. Zukunftsbezogene Erhebungen zeichneten jedoch das Bild eines langsameren zukünftigen Wachstums. Der gemischte Einkaufsmanagerindex (PMI) erreichte im März einen 14-Monate-Tiefpunkt. Die jährliche Inflationsrate lag im Februar bei 1,1 %, unter dem Ziel der Europäischen Zentralbank (EZB). Der EZB-Präsident Mario Draghi wiederholte, dass die Zinssätze erst dann angehoben würden, wenn das Programm zur quantitativen Lockerung abgeschlossen sei.

### Portfolio-Überblick

Im Verlauf des Berichtszeitraums war ein Renditenkurven-Abverkauf zu beobachten, wobei die Renditen fünfjähriger Staatsanleihen in Deutschland, dem Motor der Wirtschaft des Blocks und der Benchmark-Anleihenemittent, Ende Januar das erste Mal seit Ende 2015 über null Prozent stiegen. Die Renditen zweijähriger Staatsanleihen blieben im negativen Bereich, erreichten jedoch ihren höchsten Stand seit Mitte 2016. Die Anleger waren immer weniger gewillt dafür zu bezahlen, dass sie Regierungen Geld leihen, angesichts einer sich klar abzeichnenden

wirtschaftlichen Erholung und der Erwartung einer Zunahme der Inflation. Die Anleiherenditen in der Eurozone gingen jedoch noch weiter zurück, nachdem das EZB-Protokoll der Januarsitzung zeigte, dass die politischen Entscheidungsträger einer Änderung der Aussage der EZB widersprachen, mit dem Argument, dass es zu früh sei, eine Normalisierung der Geldpolitik zu signalisieren, da eine Verlangsamung der Inflation in der Eurozone zu beobachten sei.

Bis März bewegte lief der Fonds ein Quartal lang kurz in Bezug auf die Benchmark. Diese Anpassung, die einen Teil der Abflachung der Position wegnahm, wurde durch Ausnutzung der Bewegung der deutschen Bundesanleihen zurück in den negativen Bereich durchgeführt. Diese Anlageentscheidung wurde getroffen, bevor die EZB ihre Lockerung des Anleihekaufprogramms wie erwartet fallen ließ; die Performance der Volkswirtschaften stand dabei in Einklang mit der Prognose des Rates. Die Übergewichtung des Kreditengagements erwies sich als positiv für den Fonds, mit einem höheren Grad des Engagements in Titeln höherer Qualität. Dies sorgte für eine starke Performance führte dazu, dass der Fonds die Benchmark im Berichtszeitraum übertraf.

#### Ausblick

Es wird erwartet, dass die marginale Veränderung der Aussage der EZB die subtile Bewegung hin zu einer substanzielleren Überarbeitung der Kommunikationsstrategie im Sommer ist, bevor die EZB die quantitative Lockerung beendet. Allerdings sind die Risiken für die aktuelle Marktpreisbildung unausgewogen. Es ist unwahrscheinlich, dass die EZB die Zinssätze früher verändert, auch wenn der Rat die Nettokäufe nicht in das vierte Quartal hinein verlängert. Umgekehrt sind die Gefahren einer verzögerten Leitzinserhöhung weiterhin vorhanden.

#### Money Markets Team

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	61.615
Bankguthaben		1
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		37
Zinsforderungen		280
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	33
<b>Summe Aktiva</b>		<b>61.966</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		38
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		367
<b>Summe Passiva</b>		<b>405</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>61.561</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(161)
Realisierte Nettoverluste		(151)
Nicht realisierte Nettoverluste		(62)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		80.460
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(18.522)
Nettoertragsausgleich	10	(3)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>61.561</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Verluste aus Wertpapieranlagen	2.3	(12)
<b>Summe Erträge</b>		<b>(12)</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	99
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	49
Bankzinsen		1
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>149</b>
<b>Nettoverluste aus Wertpapieranlagen</b>		<b>(161)</b>
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(20)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(131)
<b>Realisierte Nettoverluste</b>		<b>(151)</b>
Anstieg der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(95)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		33
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(62)</b>
<b>Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(374)</b>



**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis 31. März 2018

	A Acc EUR <sup>A</sup>	A Sinc EUR <sup>A</sup>	I Acc EUR <sup>A</sup>	X Acc EUR <sup>A</sup>	X Sinc EUR <sup>A</sup>
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	366.967	137.994	8.733	811.465	7.775
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(52.626)	(17.349)	(5.998)	(240.758)	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>314.341</b>	<b>120.645</b>	<b>2.735</b>	<b>570.707</b>	<b>7.775</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>146,9672</b>	<b>50,5570</b>	<b>1.241,4003</b>	<b>10,1373</b>	<b>10,0158</b>

  

	Z Acc EUR <sup>B</sup>
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	560
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>560</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>9,9652</b>

<sup>A</sup> Die Anteilklasse wurde am 8. Dezember 2017 eröffnet.<sup>B</sup> Die Anteilklasse wurde am 11. Dezember 2017 eröffnet.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,64 %</b>					
<b>Anleihen 98,64 %</b>					
<b>ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 2,52 %</b>					
<b>Frankreich 2,52 %</b>					
FCC Minotaure	FRN	22.12.26	1.547.370	1.552	2,52
<b>Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen</b>				<b>1.552</b>	<b>2,52</b>
<b>Unternehmensanleihen 88,99 %</b>					
<b>Australien 5,15 %</b>					
Commonwealth Bank of Australia (EMTN)	FRN	21.01.20	1.000.000	1.006	1,63
National Australia Bank (EMTN)	4,6250	10.02.20	2.000.000	2.164	3,52
				<b>3.170</b>	<b>5,15</b>
<b>Finnland 3,30 %</b>					
OP Corporate Bank (EMTN)	1,1250	17.06.19	2.000.000	2.032	3,30
<b>Frankreich 15,67 %</b>					
Air Liquide (EMTN)	2,9080	12.10.18	2.000.000	2.033	3,30
BNP Paribas (EMTN)	FRN	15.01.20	1.100.000	1.107	1,80
HSBC France (EMTN)	FRN	27.11.19	3.100.000	3.127	5,09
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (EMTN)	-	26.05.20	862.000	863	1,40
Total Capital International (EMTN)	FRN	19.03.20	2.500.000	2.514	4,08
				<b>9.644</b>	<b>15,67</b>
<b>Deutschland 6,85 %</b>					
Allianz Finance II (EMTN)	-	21.04.20	1.500.000	1.504	2,44
BMW Finance (EMTN)	FRN	22.11.19	2.700.000	2.712	4,41
				<b>4.216</b>	<b>6,85</b>
<b>Niederlande 8,57 %</b>					
Coöperatieve Rabobank (EMTN)	4,1250	14.01.20	3.000.000	3.226	5,24
ING Bank (EMTN)	1,2500	13.12.19	2.000.000	2.047	3,33
				<b>5.273</b>	<b>8,57</b>
<b>Schweden 2,57 %</b>					
Svenska Handelsbanken (EMTN)	2,2500	27.08.20	1.500.000	1.582	2,57

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Schweiz 12,01 %</b>					
Credit Suisse Guernsey (EMTN)	1,0000	12.03.19	1.350.000	1.367	2,22
Credit Suisse London (EMTN)	1,3750	29.11.19	2.000.000	2.048	3,33
Nestle Finance International (EMTN)	0,7500	08.11.21	1.500.000	1.535	2,49
UBS (EMTN)	FRN	05.09.19	1.429.000	1.437	2,33
UBS London (EMTN)	FRN	10.01.20	1.000.000	1.007	1,64
				<b>7.394</b>	<b>12,01</b>
<b>Vereinigtes Königreich 13,15 %</b>					
British Telecom (EMTN)	1,1250	10.06.19	1.500.000	1.522	2,47
GlaxoSmithKline (EMTN)	0,6250	02.12.19	2.000.000	2.026	3,29
Nationwide Building Society (EMTN)	0,5000	29.10.19	1.500.000	1.516	2,46
Royal Bank of Scotland (EMTN)	FRN	02.03.20	1.000.000	1.003	1,63
Santander UK (EMTN)	0,8750	13.01.20	2.000.000	2.031	3,30
				<b>8.098</b>	<b>13,15</b>
<b>USA 21,72 %</b>					
Citigroup (EMTN)	FRN	11.11.19	1.600.000	1.611	2,62
Coca-Cola	FRN	09.09.19	3.000.000	3.014	4,88
General Electric	FRN	28.05.20	1.888.000	1.891	3,07
John Deere Bank (EMTN)	FRN	19.03.19	230.000	231	0,38
John Deere Cash Management (EMTN)	FRN	15.09.20	625.000	628	1,02
Metropolitan Life Global Funding I (EMTN)	2,3750	30.09.19	2.000.000	2.075	3,37
PACCAR Financial Europe (EMTN)	0,1250	24.05.19	1.000.000	1.003	1,63
PACCAR Financial Europe (EMTN)	0,1250	19.05.20	816.000	818	1,33
Wells Fargo (EMTN)	2,2500	03.09.20	2.000.000	2.104	3,42
				<b>13.375</b>	<b>21,72</b>
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>54.784</b>	<b>88,99</b>
<b>Staatsanleihen 7,13 %</b>					
<b>Niederlande 5,33 %</b>					
Niederlande (Königreich)	3,5000	15.07.20	3.000.000	3.281	5,33
<b>Südkorea 1,80 %</b>					
Export-Import Bank of Korea (EMTN)	0,3750	15.03.19	1.100.000	1.106	1,80
<b>Summe Staatsanleihen</b>				<b>4.387</b>	<b>7,13</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>60.723</b>	<b>98,64</b>



Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				60.723	98,64
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,66 %					
Anleihen 0,66 %					
Unternehmensanleihen 0,66 %					
USA 0,66 %					
Berkshire Hathaway	0,5000	13.03.20	400.000	404	0,66
Summe Unternehmensanleihen				404	0,66
Summe Anleihen				404	0,66
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				404	0,66
Offene Investmentfonds 0,79 %					
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) Euro Fund Z-3 <sup>†</sup>			488	488	0,79
Summe Offene Investmentfonds				488	0,79
Derivate 0,05 %					
Futures-Kontrakte 0,05 %					
Futures		Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) € Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
EUX Euro-Bobl		07.06.18	31	25	0,04
EUX Euro-Schatz		07.06.18	47	8	0,01
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten				33	0,05
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten				33	0,05
Summe Wertpapieranlagen				61.648	100,14
Sonstige Nettoverbindlichkeiten				(87)	(0,14)
Summe Nettovermögen				61.561	100,00

<sup>†</sup> Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

# European Convertibles Bond Fund

Für den Berichtszeitraum zum 31. März 2018

## Unternehmenstätigkeit

Zum Verschmelzungsstichtag am 8. Dezember 2017 übertrug der Aberdeen Global II – Euro Convertibles Bond Fund (Wert: 84 Mio. EUR) sein Nettovermögen über eine OGAW-Verschmelzung in den Euro Convertibles Bond Fund. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilhaber erhielten Anteile am Euro Convertibles Bond Fund, so wie nachfolgend aufgeführt, für jeweils einen zuvor am Aberdeen Global II – Euro Convertibles Bond Fund gehaltenen Anteil.

Aberdeen Global II (Zu verschmelzender Fonds)	Anteilklasse	Aberdeen Global (Aufnehmender Fonds)	Anteilklasse	Berücksichtigtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusionsverhältnis
Euro Convertibles Bond	A-2	Euro Convertibles Bond	A-2	47.161 EUR	1,000000
Euro Convertibles Bond	I-1	Euro Convertibles Bond	I-1	3.949 EUR	1,000000
Euro Convertibles Bond	I-2	Euro Convertibles Bond	I-2	24.148 EUR	1,000000
Euro Convertibles Bond	X-2	Euro Convertibles Bond	X-2	414 EUR	1,000000
Euro Convertibles Bond	Z-2	Euro Convertibles Bond	Z-2	8.156 EUR	1,000000

## Performance

Im Berichtszeitraum zum 31. März 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des European Convertibles Bond um 2,69 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der Thomson Reuters Europe Convertible EUR, um 1,21 %.

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

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

## Marktrückblick

Der Berichtszeitraum begann Mitte bis Ende Dezember mit weitgehend schwachen Märkten. Im Januar stiegen die Treasury-Renditen erheblich an. Aktien und besonders zyklische Branchen zeigten eine starke Performance, vor dem Hintergrund solider Unternehmensrentabilität, wirtschaftlicher Aktivität und Umfragedaten. Die überraschend hohe Inflation in den USA und die Arbeitsmarktdaten führten Ende Februar zu einem starken Rückgang bei den Aktienindizes und einer Volatilitätsspitze, da die Märkte eine raschere Erhöhung der US-Zinssätze fürchteten. Die Erwartungen hinsichtlich einer Beendigung der quantitativen Lockerung durch die Europäische Zentralbank (EZB) zum Ende des Jahres hin verfestigten sich.

Im März kamen geopolitische Sorgen auf, unter anderem die Belastung von Risikoanlagen durch Handelszölle, die zu einer Bevorzugung sicherer Anlagen führten, und die zuvor relativ schwache Performance der defensiven Sektoren verringerte sich bezogen auf zyklische Anlagen. Hinsichtlich der europäischen Gewinnprognosen änderte sich im Berichtszeitraum wenig. Die Kursrückgänge bei Aktien führten zu niedrigeren Bewertungen, einem höheren Abschlag im Vergleich zu den US-Werten und einer größeren Risikoprämienlücke im Vergleich zu Kreditanlagen. Die Performance des Wandelanleihenmarktes entsprach im Berichtszeitraum im Allgemeinen den Erwartungen; er zeigte sich

vom Großteil des Rückgangs bei den Aktien abgeschottet, trotz des Anstiegs bei den risikofreien Zinssätzen und Kreditspreads. Unterstützt wurde dies durch die Verbesserung der relativen Bewertungen der Wandelanleihen. Die Neuemissionen während des Berichtszeitraums hatten einen Umfang von 4,2 Mrd. EUR, was angesichts des Rücknahmevermögens bei bestehenden Anleihen von 3,5 Mrd. EUR (Fälligkeiten, Umwandlungen und Gebote) das Nettoangebot ausgeglichen hielt.

## Portfolio-Überblick

Zu Jahresbeginn wies unsere Top-Down-Positionierung eine neutrale Aktiensensitivität bezogen auf die Benchmark auf, die wir nach dem Marktrückgang im Februar leicht hin zu einer moderaten Übergewichtung erhöhten. In Bezug auf die Kreditspread-Sensitivität insgesamt hielten wir ein negatives Ziel im Vergleich zur Benchmark, jedoch mit einer Tendenz hin zu höherer Qualität; später im Berichtszeitraum gingen wir zu einer leichten Untergewichtung über, da bei den Kreditanlagen eine weniger große Korrektur als bei den Aktien spürbar war. Wir behielten eine Untergewichtung bezogen auf die Benchmark bei der effektiven Zinsduration bei.

Bezüglich der relativen Performance des Portfolios im Vergleich zur Benchmark hatte unsere Übergewichtung in Chemiewerten nachteilige Auswirkungen, während unsere Untergewichtung im Einzelhandel einen positiven Beitrag leistete. Bezüglich der Wertpapierauswahl wirkte sich unsere Untergewichtung in den Steinhoff-Wandelanleihen negativ auf die relative Performance aus, da diese vor ihrem Ausschluss aus der Benchmark ihren Tiefpunkt überwunden hatten. Unsere Übergewichtung in Ageas FRESH stützte dagegen die relative Performance des Portfolios, ebenso wie unsere Positionierung im Luft- und Raumfahrtsektor (z. B. Übergewichtung Airbus/Dassault, Untergewichtung MTU Aero).

## Ausblick

Die Märkte zeigen Sorgen hinsichtlich des globalen Wachstums. Es ist unsicher, wie viel länger der gegenwärtige unterstützende Konjunktur- und Ertragszyklus fortbestehen kann, ebenso wie die potenziellen geopolitischen Risiken. Die wirtschaftliche Stärke in

den USA ist weiterhin offensichtlich, trotz Belastungen in bestimmten Sektoren (z. B. Internet/Technik), während die Indikatoren zur Wirtschaftstätigkeit in Europa weiterhin auf Wachstum und eine Verbesserung bei der Beschäftigung hindeuten. Die Aktienmarktschwäche hat dazu beigetragen, die Bewertungen auf eine neue Basis zu stellen und eine gewisse Mäßigung bei den Gewinnprognosen scheint nun in den Kursen berücksichtigt zu sein. Die mittelfristige Prognose für die europäische Wirtschaft und den europäischen Aktienmarkt scheint intakt, einschließlich bei einem Szenario einer stufenweisen Erhöhung der Zinssätze und Inflationserwartungen. Eine Schlüsselfrage bleibt jedoch, ob die jüngsten Befürchtungen zerstreut werden und die Anleger den niedrigeren Einstiegspunkt bereitwillig annehmen oder ob (vielleicht gestützt durch geopolitische Entwicklungen) dies zu einem bedeutsameren Risiko für das Wachstum werden könnte.

Insgesamt ist unser Ziel eine neutrale Top-Down-Positionierung beim Aktienengagement des Portfolios bezogen auf die Benchmark. Wir verwalten das Portfolio mit dem Ziel einer mäßigen Untergewichtung der Kreditspread-Sensitivität angesichts der engen Spreads insgesamt, und wir bevorzugen nach den Marktbewegungen in jüngster Zeit ein Aktienengagement unter risikobereinigten Bedingungen, insbesondere vor der angenommenen Beendigung des Anleihekaufprogramms der EZB gegen Ende des Jahres. Wir behalten eine Untergewichtung der Zinsduration für das Portfolio bezogen auf die Benchmark bei.

Die relativen Bewertungen der Wandelanleihen liegen weiterhin unter den typischen Werten der Ära vor der Krise, sind jedoch höher als noch vor ein paar Monaten. Wir positionieren uns vorsichtig in Bezug auf relative Bewertungen, mit einem Portfolio, das ausreichend Barmittel für eine Reinvestition bereithält, wenn Bewertungen weiter zurückgehen, oder selektiv über primäre Marktchancen.

#### **Convertibles Team**

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	64.005
Bankguthaben		3.584
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		43
Zinsforderungen		73
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		222
<b>Summe Aktiva</b>		<b>67.927</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		271
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		68
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		55
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	55
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	18
<b>Summe Passiva</b>		<b>467</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>67.460</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		168
Realisierte Nettogewinne		111
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.039)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		84.184
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(14.951)
Nettoertragsausgleich	10	(13)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>67.460</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	434
<b>Summe Erträge</b>		<b>434</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	210
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	55
Bankzinsen		1
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>266</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>168</b>
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(100)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		262
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		18
Realisierte Währungsverluste		(69)
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>111</b>
Anstieg der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(1.967)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(55)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(18)
Nicht realisierte Währungsgewinne		1
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(2.039)</b>
<b>Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(1.760)</b>



**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis 31. März 2018

	A Acc EUR <sup>A</sup>	I Acc EUR <sup>A</sup>	I SInc EUR <sup>AB</sup>	X Acc EUR <sup>A</sup>	Z Acc EUR <sup>A</sup>
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.797.257	12.703	337.109	34.023	806.378
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(216.353)	(3.888)	(337.109)	(2.164)	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.580.904</b>	<b>8.815</b>	<b>-</b>	<b>31.859</b>	<b>806.378</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>16,5529</b>	<b>1.858,0784</b>	<b>-</b>	<b>11,8773</b>	<b>9,8980</b>

<sup>A</sup> Die Anteilsklasse wurde am 8. Dezember 2017 aufgelegt.<sup>B</sup> Die Anteilsklasse wurde am 16. März 2018 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilsklassen und den umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 90,41 %</b>					
<b>Anleihen 90,41 %</b>					
<b>Unternehmensanleihen 43,64 %</b>					
<b>Österreich 1,77 %</b>					
ams	0,8750	28.09.22	800.000	798	1,18
ams	-	05.03.25	400.000	397	0,59
				<b>1.195</b>	<b>1,77</b>
<b>Belgien 0,32 %</b>					
Econocom	0,5000	06.03.23	25.853	218	0,32
<b>Dänemark 0,96 %</b>					
GN Store Nord	-	31.05.22	600.000	650	0,96
<b>Finnland 0,16 %</b>					
Outokumpu	3,2500	26.02.20	100.000	109	0,16
<b>Frankreich 15,62 %</b>					
Airbus (EMTN)	-	14.06.21	1.700.000	2.111	3,14
Archer Obligations	-	31.03.23	200.000	223	0,33
Carrefour	-	14.06.23	600.000	433	0,64
Elis	-	06.10.23	8.396	266	0,39
Korian	VAR	PERP	3.797	159	0,24
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	-	16.02.21	5.200	1.325	1,96
Maisons du Monde	0,1250	06.12.23	1.597	78	0,12
Orpar	-	20.06.24	400.000	408	0,60
Remy Cointreau	0,1250	07.09.26	850	114	0,17
Safran	-	31.12.20	13.810	1.408	2,09
Technip	0,8750	25.01.21	1.000.000	1.140	1,69
Ubisoft Entertainment	-	27.09.21	10.660	830	1,23
Valeo (EMTN)	-	16.06.21	800.000	669	0,99
Vinci	0,3750	16.02.22	800.000	697	1,03
Wendel	-	31.07.19	12.600	672	1,00
				<b>10.533</b>	<b>15,62</b>
<b>Deutschland 9,51 %</b>					
BASF (EMTN)	0,9250	09.03.23	2.000.000	1.601	2,38
Bayer	0,0500	15.06.20	1.100.000	1.300	1,93
Corestate Capital	1,3750	28.11.22	300.000	310	0,46

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
Deutsche Post	0,0500	30.06.25	700.000	718	1,06
Fresenius	-	31.01.24	400.000	394	0,58
Grand City	0,2500	02.03.22	200.000	204	0,30
Haniel Finance Deutschland	-	12.05.20	200.000	203	0,30
MTU Aero Engines	0,1250	17.05.23	300.000	396	0,59
RAG-Stiftung	-	16.03.23	200.000	208	0,31
Symrise	0,2375	20.06.24	1.000.000	1.083	1,60
				<b>6.417</b>	<b>9,51</b>
<b>Italien 2,62 %</b>					
Eni (EMTN)	-	13.04.22	700.000	729	1,08
Prysmian	-	17.01.22	1.000.000	1.042	1,54
				<b>1.771</b>	<b>2,62</b>
<b>Luxemburg 0,33 %</b>					
Citigroup Global Markets Funding (EMTN)	0,5000	04.08.23	200.000	226	0,33
<b>Niederlande 0,65 %</b>					
Salzgitter Finance	-	05.06.22	400.000	436	0,65
<b>Norwegen 2,77 %</b>					
Marine Harvest	0,1250	05.11.20	400.000	502	0,74
Siem Industries	2,2500	02.06.21	200.000	259	0,38
Telenor East Holding II (EMTN)	0,2500	20.09.19	1.400.000	1.107	1,65
				<b>1.868</b>	<b>2,77</b>
<b>Russische Föderation 1,24 %</b>					
Abigrove	-	16.02.22	1.000.000	838	1,24
<b>Spanien 1,50 %</b>					
France Telecom (EMTN)	1,5000	16.01.26	400.000	415	0,62
Telefonica Participaciones (EMTN)	-	09.03.21	600.000	594	0,88
				<b>1.009</b>	<b>1,50</b>
<b>Schweiz 2,70 %</b>					
Stmicroelectronics	0,2500	03.07.24	1.800.000	1.819	2,70
<b>Vereinigtes Königreich 2,29 %</b>					
Inmarsat	3,8750	09.09.23	800.000	667	0,99
International Consolidated Airlines	0,2500	17.11.20	900.000	875	1,30
				<b>1.542</b>	<b>2,29</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
<b>USA 1,20 %</b>					
JPMorgan Chase	-	11.01.21	600.000	479	0,71
QIAGEN	0,5000	13.09.23	400.000	329	0,49
				<b>808</b>	<b>1,20</b>
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>29.439</b>	<b>43,64</b>
<b>Unternehmenswandelanleihen 46,77 %</b>					
<b>Belgien 1,13 %</b>					
Ageasfinlux	FRN	PERP	750.000	543	0,80
Sagerpar	0,3750	09.10.18	200.000	221	0,33
				<b>764</b>	<b>1,13</b>
<b>Finnland 0,60 %</b>					
Solidium	-	04.09.18	400.000	<b>403</b>	<b>0,60</b>
<b>Frankreich 8,05 %</b>					
Airbus (EMTN)	-	01.07.22	400.000	478	0,71
BIM	2,5000	13.11.20	10.362	253	0,38
BNP Paribas Arbitrage Issuance (EMTN)	-	27.02.20	740.000	745	1,10
Fonciere Des Regions	0,8750	01.04.19	2.870	286	0,42
Ingenico	-	26.06.22	2.960	492	0,73
Orange	0,3750	27.06.21	400.000	441	0,65
Suez Environnement	-	27.02.20	9.100	169	0,25
TOTAL (EMTN)	0,5000	02.12.22	1.600.000	1.358	2,02
Unibail-Rodamco	-	01.07.21	4.023	1.208	1,79
				<b>5.430</b>	<b>8,05</b>
<b>Deutschland 10,90 %</b>					
Brenntag Finance	1,8750	02.12.22	250.000	204	0,30
Deutsche Wohnen	0,3250	26.07.24	1.400.000	1.474	2,18
Fresenius	-	24.09.19	800.000	1.035	1,53
Fresenius Medical Care	1,1250	31.01.20	200.000	247	0,37
LEG Immobilien	0,5000	01.07.21	300.000	517	0,77
RAG-Stiftung (EMTN)	-	18.02.21	1.700.000	1.833	2,72
Siemens Finanzierungsmaatschappij	1,6500	16.08.19	2.250.000	2.036	3,03
				<b>7.346</b>	<b>10,90</b>
<b>Ungarn 2,04 %</b>					
MNV ZRT	3,3750	02.04.19	1.300.000	<b>1.379</b>	<b>2,04</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
<b>Italien 2,69 %</b>					
Buzzi Unicem	1,3750	17.07.19	500.000	629	0,93
Telecom Italia	1,1250	26.03.22	1.200.000	1.185	1,76
				<b>1.814</b>	<b>2,69</b>
<b>Jersey 0,54%</b>					
Derwent London Capital	1,1250	24.07.19	300.000	<b>363</b>	<b>0,54</b>
<b>Luxemburg 0,59 %</b>					
Aperam	0,6250	08.07.21	400.000	<b>399</b>	<b>0,59</b>
<b>Mexiko 5,86 %</b>					
America Movil	-	28.05.20	4.000.000	<b>3.954</b>	<b>5,86</b>
<b>Niederlande 1,19 %</b>					
Wereldhave	1,0000	22.05.19	800.000	<b>803</b>	<b>1,19</b>
<b>Singapur 0,23 %</b>					
BW	1,7500	10.09.19	200.000	<b>155</b>	<b>0,23</b>
<b>Spanien 0,99 %</b>					
ACS Actividades Finance	2,6250	22.10.18	300.000	340	0,50
ACS Actividades Finance 2	1,6250	27.03.19	300.000	328	0,49
				<b>668</b>	<b>0,99</b>
<b>Schweden 0,91 %</b>					
Industrivarden	-	15.05.19	6.000.000	<b>616</b>	<b>0,91</b>
<b>Vereinigte Arabische Emirate 3,18 %</b>					
Aabar Investments PJSC (EMTN)	0,5000	27.03.20	2.300.000	<b>2.146</b>	<b>3,18</b>
<b>Vereinigtes Königreich 5,74 %</b>					
Balfour Beatty Finance	1,8750	03.12.18	600.000	679	1,01
British Land White 2015	-	09.06.20	600.000	658	0,98
International Consolidated Airlines	0,6250	17.11.22	800.000	770	1,14
J Sainsbury	1,2500	21.11.19	200.000	229	0,34
Vodafone (EMTN)	-	26.11.20	1.400.000	1.537	2,27
				<b>3.873</b>	<b>5,74</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
<b>USA 2,13 %</b>					
National Grid North America (EMTN)	0,9000	02.11.20	600.000	669	0,99
QIAGEN	0,3750	19.03.19	800.000	768	1,14
				<b>1.437</b>	<b>2,13</b>
<b>Summe Unternehmenswandelanleihen</b>				<b>31.550</b>	<b>46,77</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>60.989</b>	<b>90,41</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>60.989</b>	<b>90,41</b>
<b>Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 4,47 %</b>					
<b>Anleihen 4,47 %</b>					
<b>Unternehmensanleihen 2,88 %</b>					
<b>Frankreich 2,00 %</b>					
Michelin	-	10.01.22	1.600.000	1.352	2,00
<b>Vereinigtes Königreich 0,88 %</b>					
Tullow Oil Jersey	6,6250	12.07.21	600.000	593	0,88
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>1.945</b>	<b>2,88</b>
<b>Unternehmenswandelanleihen 1,59 %</b>					
<b>Vereinigtes Königreich 1,59 %</b>					
BP Capital Markets	1,0000	28.04.23	800.000	1.071	1,59
<b>Summe Unternehmenswandelanleihen</b>				<b>1.071</b>	<b>1,59</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>3.016</b>	<b>4,47</b>
<b>Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>3.016</b>	<b>4,47</b>
<b>Derivate (0,11 %)</b>					
<b>Futures-Kontrakte (0,03 %)</b>					
<b>Futures</b>		<b>Fälligkeit</b>	<b>Nominalbetrag</b>	<b>Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) € Tsd.</b>	<b>Netto- vermögen (gesamt) %</b>
EUX Euro Bund		07.06.18	(8)	(18)	(0,03)
<b>Nicht realisierte Verluste aus Futures- Kontrakten</b>				<b>(18)</b>	<b>(0,03)</b>

## Devisenterminkontrakte (0,08 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/Verluste) € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Goldman Sachs	EUR	GBP	08.05.18	90.590	80.000	-	-
HSBC	EUR	USD	08.05.18	173.773	215.000	(1)	-
HSBC	USD	EUR	08.05.18	470.000	377.648	3	0,01
JPM Chase	EUR	USD	08.05.18	3.769.534	4.720.000	(57)	(0,09)
JPM Chase	EUR	USD	08.05.18	153.878	190.000	-	-
JPM Chase	USD	EUR	03.04.18	190.000	154.262	-	-
<b>Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(55)</b>	<b>(0,08)</b>
<b>Nicht realisierte Verluste aus Derivaten</b>						<b>(73)</b>	<b>(0,11)</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>						<b>63.932</b>	<b>94,77</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>						<b>3.528</b>	<b>5,23</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>						<b>67.460</b>	<b>100,00</b>

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

## European Equity

### Für die sechs Monate zum 31. März 2018

#### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg der Wert der European Equity – A Thesaurierungsanteile um 0,63 %. Demgegenüber sank die Benchmark, der FTSE Europe Index, um 3,39 %.

Quelle: Lipper, Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Aufwendungen, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.

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

#### Marktrückblick

Die europäischen Aktienwerte befanden sich in dem Halbjahresberichtszeitraum im Abschwung. Anfänglich stieg der Wert der Aktien vor dem Hintergrund eines günstigen wirtschaftlichen Umfelds und bedingt durch den Optimismus aufgrund der US-Steuerreformen. Dieser Aufwind legte sich jedoch schon bald, um zur Volatilität zurückzukehren, die während des Großteils des Jahres 2017 nicht vorhanden war. Zu den größeren Sorgen kamen steigende US-Zinsen bei anwachsendem Inflationsdruck, eine Eskalation der Spannungen im Handel, insbesondere zwischen USA und China, und ein Abverkauf im Bereich Technologie, ausgelöst durch die Angst vor verstärkten aufsichtsrechtlichen Prüfungen nach dem Datenleck bei Facebook. Die Stimmung wurde auch durch gemischte Konjunkturdaten gedämpft, die auf ein langsames, aber dennoch gesundes Expansionstempo hinwiesen.

Auf politischer Ebene wiesen Großbritannien und seine westlichen Verbündeten nach einem Attentatsversuch auf britischem Boden russische Diplomaten aus. Indessen hatten die Wahlen in Italien eine Patt-Situation zum Ergebnis, da sowohl die populistische Fünf-Sterne-Bewegung als auch die euroskeptische Lega Nord substantielle Gewinne erzielten. Nach langwierigen Verhandlungen konnte die deutsche Bundeskanzlerin Angela Merkel schließlich eine vierte Amtszeit in einer Koalitionsregierung aus CDU/CSU und SPD antreten, in der sie das Finanz- und das Außenministerium an die SPD abgeben musste. Die britische Premierministerin Theresa May versuchte, ihr gespaltenes Kabinett zu vereinen, da die europäischen Unterhändler bezüglich des uneinigen Vorgehens in den Brexit-Gesprächen ungeduldig wurden.

#### Portfolio-Überblick

Einen Beitrag zur Performance leistete Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment, dessen Aktienkurs vor dem Hintergrund sich verbessernder Bedingungen auf den US-Schieferölproduktionsmärkten, die die Nachfrage nach seinen Spezialprodukten stimulieren konnten, stieg. Edenred trug ebenfalls positiv zum Fonds bei, nachdem das Unternehmen erfreuliche Jahresabschlüsse und gesunde Wachstumsaussichten veröffentlichte. Indessen hatte Kongsberg Gruppen einen guten Start im Jahr 2018, mit einer Verbesserung des Auftragswachstums in seinem Verteidigungsgeschäft und Anzeichen dafür, dass der Zyklus im Marinesegment sich zugunsten des Unternehmens drehte. Das Unternehmen gewann auch den Zuschlag für einen langfristigen Auftrag in Katar, der über einen Zeitraum von acht Jahren bis zu 15 Mrd. NOK einbringen könnte.

Demgegenüber schmälerte Bayer die Performance, beeinträchtigt durch eine recht wenig inspirierende operative Leistung neben Unsicherheiten bezüglich der Auswirkungen der behördlichen

Zulassungen in wichtigen Ländern. Ferner belastete den Fonds Inmarsat, das eine Kürzung seiner Dividende plant, bedingt durch die Erkenntnis, dass fortlaufend beträchtliche Investitionen in das Unternehmen nötig sind, die zusammen mit der bestehenden Dividende möglicherweise die Bilanz beeinträchtigt hätten. Zuletzt meldete GrandVision Ergebnisse für das vierte Quartal, die einige Anleger enttäuschten, da die Wachstumsraten verhalten blieben. Einen Schwerpunkt der Portfolioaktivität bildeten der Ausstieg aus Inmarsat, Kongsberg, Roche, Rolls Royce, Standard Chartered, Swatch und VZ mit dem Ziel, das Kapital auf bessere Gelegenheiten anderswo umzuverteilen.

Im Gegenzug nahmen wir vier neue Namen auf: Wir eröffneten eine Position in Davide Campari aufgrund seines attraktiven und sich verbessernden Markenportfolios in der Spirituosen-Kategorie. Das Unternehmen hat eine Reihe von Eigenschaften, die für hohe Qualität sprechen, ebenso wie eine attraktive Bewertung, was die Aussichten sowohl auf ein langfristiges Wachstum als auch auf einen signifikanten Anstieg der Marge anbetrifft. Wir haben die London Stock Exchange wegen ihrer sehr wettbewerbsfähigen Clearing-Barrieren und Daten aufgenommen, die für nachhaltig hohe Margen und Renditen sprechen. Ihre Bewertung erscheint angesichts ihrer positiven langfristigen Wachstumsprognose attraktiv. Eine weitere neu eröffnete Position war Nemetschek, der führende Anbieter von Softwarelösungen für Architektur und Bauwesen. Das Unternehmen ist tief in die Arbeitsabläufe seiner Kunden integriert und profitiert vom zunehmenden Einsatz von Digitallösungen auf seinen Endmärkten. Auch könnte es ähnliche Trends außerhalb seiner europäischen Kernmärkte nutzen. Wir haben auch den führenden Entwickler und Hersteller von Highend-Vakuumentilen VAT in das Portfolio aufgenommen, unter Anerkennung seiner marktführenden Stellung, eines ausgezeichneten Geschäftsmodells und der breiten Anwendung seiner Produkte in einer Branche mit solidem Wachstum über den Konjunkturzyklus hinweg.

#### Ausblick

Auch wenn die „Goldlöffchen“-Kombination aus einer Verbesserung des Wachstums weltweit, steigender Unternehmensgewinne, einer verhaltenen Inflation und einer schrittweisen Straffung der Geldpolitik durch die Zentralbanken die Aktienmärkte weiter unterstützen sollte, ist die im Jahr 2017 weitestgehend bestehende ausgedehnte Periode der Ruhe zu Ende. Die Volatilität an den Märkten ist zurück, verschärft durch die Aussichten auf einen eskalierenden Handelskrieg, Sorgen über ein schnelleres Tempo der geldpolitischen Normalisierung und die wachsende Anzahl von Wahlen, die in Patt-Situationen zu enden scheinen. Und bei den gestiegenen Aktienbewertungen müssen wir weiterhin wachsam bleiben.

Dennoch können wir immer noch Unternehmen mit überzeugenden längerfristigen Chancen finden, die mit attraktiven Bewertungen gehandelt werden, da noch positive wirtschaftliche Fundamentaldaten weiterhin ihre Gewinne unterstützen. Häufig sind diese Unternehmen in Märkten mit hohen Wachstumsraten tätig, weisen eine gesunde Bilanz auf und verfügen über genügend Cashflow-Stärke für Investitionen und die Erzielung einer positiven Rendite. Daher würde Volatilität für uns wahrscheinlich Gelegenheiten zur Anlage in unsere bevorzugten Unternehmen darstellen.

**Pan European Equity Team**

April 2018



**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	157.204
Bankguthaben		886
Zins- und Dividendenforderungen		316
Forderungen aus Zeichnungen		34
Sonstige Vermögenswerte		86
<b>Summe Aktiva</b>		<b>158.526</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		218
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		186
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		341
<b>Summe Passiva</b>		<b>745</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>157.781</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		171.669
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		135
Realisierte Nettogewinne		4.289
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.863)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		15.966
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(31.421)
Nettoertragsausgleich	10	6
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>157.781</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.344
Erträge aus Wertpapierleihe	16	8
<b>Summe Erträge</b>		<b>1.352</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	1.053
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	159
Sonstige Betriebskosten		3
Bankzinsen		2
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>1.217</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>135</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		4.360
Realisierte Währungsverluste		(71)
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>4.289</b>
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(2.857)
Nicht realisierte Währungsverluste		(6)
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(2.863)</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>1.561</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc EUR	A Acc USD	I Acc EUR	S Acc EUR	X Acc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.725.575	9.751	4.178	102.619	488.349
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	28.794	975	744	586	3.513
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(406.944)	-	(18)	(7.333)	(1.349)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.347.425</b>	<b>10.726</b>	<b>4.904</b>	<b>95.872</b>	<b>490.513</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>50,3322</b>	<b>11,8465</b>	<b>1.374,7323</b>	<b>415,1488</b>	<b>14,0725</b>
					<b>Z Acc EUR</b>
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums					1.853.027
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile					770.670
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile					(428.052)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>					<b>2.195.645</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>					<b>16,5845</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilsklassen und den umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,27 %</b>			
<b>Aktien 98,27 %</b>			
<b>Österreich 2,22 %</b>			
Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment	39.200	3.501	2,22
<b>Dänemark 6,59 %</b>			
Novo Nordisk 'B'	184.600	7.368	4,67
Novozymes 'B'	72.200	3.027	1,92
		<b>10.395</b>	<b>6,59</b>
<b>Frankreich 8,14 %</b>			
Edenred	165.300	4.663	2,96
Essilor International	29.000	3.179	2,01
L'Oreal	27.300	5.006	3,17
		<b>12.848</b>	<b>8,14</b>
<b>Deutschland 15,15 %</b>			
Bayer	47.000	4.321	2,74
Deutsche Börse	28.700	3.175	2,01
Fuchs Petrolub	79.500	3.281	2,08
Hannover Re	27.800	3.090	1,96
Henkel	61.500	6.319	4,01
Nemetschek	41.000	3.716	2,35
		<b>23.902</b>	<b>15,15</b>
<b>Irland 2,05 %</b>			
Experian	185.000	3.241	2,05
<b>Italien 7,02 %</b>			
Amplifon	370.500	5.352	3,39
Brunello Cucinelli	98.300	2.504	1,59
Davide Campari (Post Subdivision)	523.300	3.220	2,04
		<b>11.076</b>	<b>7,02</b>
<b>Niederlande 5,21 %</b>			
GrandVision	176.800	3.275	2,08
Heineken	56.550	4.938	3,13
		<b>8.213</b>	<b>5,21</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
<b>Spanien 2,49 %</b>			
Amadeus IT	65.500	3.930	2,49
<b>Schweden 3,82 %</b>			
Atlas Copco 'B'	104.000	3.276	2,08
Svenska Handelsbanken 'A'	271.000	2.745	1,74
		<b>6.021</b>	<b>3,82</b>
<b>Schweiz 18,68 %</b>			
Nestle	92.800	5.965	3,77
Schindler	18.000	3.150	2,00
SGS <sup>®</sup>	2.290	4.574	2,90
Tecan	28.500	4.896	3,10
Temenos	29.500	2.866	1,82
UBS	302.000	4.312	2,73
VAT	27.300	3.721	2,36
		<b>29.484</b>	<b>18,68</b>
<b>Vereinigtes Königreich 26,90 %</b>			
Aveva	162.200	3.532	2,24
British American Tobacco	145.500	6.851	4,34
Compass	184.000	3.052	1,93
Croda International	69.200	3.602	2,28
London Stock Exchange	72.100	3.390	2,15
Prudential	303.400	6.149	3,90
Schroders (stimmrechtslos)	111.100	2.887	1,83
Spirax-Sarco Engineering	51.500	3.378	2,14
Unilever	141.500	6.491	4,11
Weir	137.324	3.121	1,98
		<b>42.453</b>	<b>26,90</b>
<b>Summe Aktien</b>		<b>155.064</b>	<b>98,27</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregeltten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>155.064</b>	<b>98,27</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
<b>Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente – null</b>			
<b>Aktien – null</b>			
<b>Spanien – null</b>			
CEMEX Espana	305	-	-
<b>Summe Aktien</b>		-	-
<b>Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		-	-
<b>Offene Investmentfonds 1,36 %</b>			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) Euro Fund Z-3 <sup>†</sup>	2.140	2.140	1,36
<b>Summe Offene Investmentfonds</b>		2.140	1,36
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>		157.204	99,63
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>		577	0,37
<b>Summe Nettovermögen</b>		157.781	100,00

<sup>†</sup> Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

\* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

## European Equity Dividend

Für die sechs Monate zum 31. März 2018

### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 nahm der Wert der European Equity Dividend – A Thesaurierungsanteile um 2,36 % ab. Demgegenüber sank die Benchmark, MSCI FTSE Europe Index, um 3,54 %.

Quelle: Lipper, Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Aufwendungen, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.

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

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

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

### Marktrückblick

Die europäischen Aktienwerte befanden sich in dem Halbjahresberichtszeitraum im Abschwung. Anfänglich stieg der Wert der Aktien vor dem Hintergrund eines günstigen wirtschaftlichen Umfelds und bedingt durch den Optimismus aufgrund der US-Steuerreformen. Dieser Aufwind legte sich jedoch schon bald, um zur Volatilität zurückzukehren, die während des Großteils des Jahres 2017 nicht vorhanden war. Zu den größer werdenden Sorgen kamen steigende US-Zinsen bei anwachsendem Inflationsdruck, eine Eskalation der Spannungen im Handel, insbesondere zwischen USA und China, und ein Abverkauf im Bereich Technologie, ausgelöst durch die Angst vor verstärkten aufsichtsrechtlichen Prüfungen nach dem Datenleck bei Facebook. Die Stimmung wurde auch durch gemischte Konjunkturdaten gedämpft, die auf ein langsames, aber dennoch gesundes Expansionsstempo hinwiesen.

Auf politischer Ebene wiesen Großbritannien und seine westlichen Verbündeten nach einem Attentatsversuch auf britischem Boden russische Diplomaten aus. Indessen hatten die Wahlen in Italien eine Patt-Situation zum Ergebnis, da sowohl die populistische Fünf-Sterne-Bewegung als auch die euroskeptische Lega Nord substantielle Gewinne erzielten. Nach langwierigen Verhandlungen konnte die deutsche Bundeskanzlerin Angela Merkel schließlich eine vierte Amtszeit in einer Koalitionsregierung aus CDU/CSU und SPD antreten, in der sie das Finanz- und das Außenministerium an die SPD abgeben musste. Die britische Premierministerin Theresa May versuchte, ihr gespaltenes Kabinett zu vereinen, da die europäischen Unterhändler bezüglich des uneinigen Vorgehens in den Brexit-Gesprächen ungeduldig wurden.

### Portfolio-Überblick

Edenred leistete einen Beitrag dazu, dass der Fonds die Wertentwicklung seiner Benchmark übertraf, da das Unternehmen erfreuliche Jahresergebnisse und gesunde Wachstumsaussichten veröffentlichte. Ebenfalls vorteilhaft für den Fonds war der führende Hersteller von Verpackungsmaschinen für die Tabakindustrie GIMA TT, der seit seiner Börsenentwicklung eine gute Performance zeigte; seine Kundenbeziehungen und Wachstumsaussichten sind weiterhin ausgezeichnet. Indessen verzeichnete Croda International aufgrund stabiler Nachfrage weiterhin solides Wachstum in der Sparte Körperpflege und behielt im Bereich der Spezialchemie weiterhin hohe Margen bei.

Demgegenüber wurde die Performance durch Inmarsat geschmälert, dessen Anteile schwächelten, als das Unternehmen bezüglich Margen und Dividenden einen vorsichtigeren Ton anschlug und einsah, dass fortlaufend Investitionen in das Unternehmen nötig sind. Ferner belastete Imperial Brands den Fonds, das sich mit anhaltenden Sorgen hinsichtlich der Fortschritte bei seinen Produkten der nächsten Generation konfrontiert sah. Schließlich boten die Aktien der Nordea Bank ein schwaches Bild, da das Unternehmen damit zu kämpfen hatte, Umsatzwachstum zu generieren, auch wenn seine Kapitalposition solide bleibt.

Zu den wichtigsten Portfolioaktivitäten gehörte der Verkauf von Experian, GlaxoSmithKline, Kongsberg, Novartis, Schindler, Swatch und Rolls Royce zugunsten von Unternehmen mit einer besseren Rendite und zur Reduzierung unseres Engagements im Vereinigten Königreich.

Wir beteiligten uns am Börsengang von GIMA TT. Das Unternehmen entwirft und montiert Verpackungsmaschinen, die in der Tabakindustrie eingesetzt werden, bietet positive Wachstumschancen, eine attraktive Rendite und einen nachhaltigen Wettbewerbsvorteil dank seines geistigen Eigentums und seiner Kundenbeziehungen. Wir haben eine Position in der Deutschen Börse eröffnet, da die Bewertung ansprechend war, insbesondere im Zusammenhang mit ihrem langfristigen Wachstumspotenzial. Die Börse hat eine starke Wettbewerbsposition und hat eine Reihe langfristiger Wachstumstreiber aufzuweisen. Sie wird wahrscheinlich auch von einer potenziellen konjunkturellen Erholung profitieren, wenn die Volatilität über alle Assetklassen hinweg zurückkehrt, ebenso wie von steigenden Zinssätzen. Weitere Neuzugänge waren Kone mit seiner attraktiveren Dividendenrendite; Nemetschek, ein Hersteller von Softwarelösungen für die Architektur- und Baubranche, angesichts seiner robusten Marktposition, seiner stabilen Bilanz und seinem Wachstumspotenzial; sowie Tecan, ein Spezialmaschinenhersteller für den Biowissenschaftenbereich, angesichts seiner günstigen Wachstumstreiber, seiner beeindruckenden Produktpositionierung und seiner gesunden Bilanz. Wir haben eine Position im führenden Entwickler und Hersteller von Highend-Vakuumventilen VAT eröffnet, unter Anerkennung seiner marktführenden Stellung, eines ausgezeichneten Geschäftsmodells und der breiten Anwendung seiner Produkte in einer Branche mit solidem Wachstum über den Konjunkturzyklus hinweg.

### Ausblick

Auch wenn die „Goldlückchen“-Kombination aus einer Verbesserung des Wachstums weltweit, steigender Unternehmensgewinne, einer verhaltenen Inflation und einer schrittweisen Straffung der Geldpolitik durch die Zentralbanken die Aktienmärkte weiter unterstützen sollte, ist die im Jahr 2017 weitestgehend bestehende ausgedehnte Periode der Ruhe zu Ende. Die Volatilität an den Märkten ist zurück, verschärft durch die Aussichten auf einen eskalierenden Handelskrieg, Sorgen über ein schnelleres Tempo der geldpolitischen Normalisierung und die wachsende Anzahl von Wahlen, die in Patt-Situationen zu enden scheinen. Und bei den gestiegenen Aktienbewertungen müssen wir weiterhin wachsam bleiben.

Dennoch können wir immer noch Unternehmen mit überzeugenden längerfristigen Chancen finden, die mit attraktiven Bewertungen gehandelt werden, da noch positive wirtschaftliche Fundamentaldaten weiterhin ihre Gewinne unterstützen. Häufig sind diese Unternehmen in Märkten mit hohen Wachstumsraten tätig, weisen eine gesunde Bilanz auf und verfügen über genügend Cashflow-Stärke für Investitionen und die Erzielung einer positiven Rendite. Daher würde Volatilität für uns wahrscheinlich Gelegenheiten zur Anlage in unsere bevorzugten Unternehmen darstellen.

Pan European Equity Team

April 2018

## Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	50.508
Bankguthaben		431
Zins- und Dividendenforderungen		201
Forderungen aus Zeichnungen		2
Sonstige Vermögenswerte		43
<b>Summe Aktiva</b>		<b>51.185</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		79
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		246
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	2
<b>Summe Passiva</b>		<b>327</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>50.858</b>

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		58.811
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		375
Realisierte Nettogewinne		2.659
Nicht realisierte Nettoverluste		(4.487)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.280
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(7.777)
Nettoertragsausgleich	10	(3)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>50.858</b>

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	881
Erträge aus Wertpapierleihe	16	2
<b>Summe Erträge</b>		<b>883</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	444
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	62
Sonstige Betriebskosten		1
Bankzinsen		1
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>508</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>375</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		2.757
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(90)
Realisierte Währungsverluste		(8)
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>2.659</b>
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(4.426)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(60)
Nicht realisierte Währungsverluste		(1)
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(4.487)</b>
<b>Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(1.453)</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc EUR	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged USD	A AInc EUR	I Acc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	109.546	19.678	18.317	16.239	2.373
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.754	16	2.348	218	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(16.423)	(3.595)	(6.747)	(3.370)	(115)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>95.877</b>	<b>16.099</b>	<b>13.918</b>	<b>13.087</b>	<b>2.258</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>194,1850</b>	<b>163,5116</b>	<b>197,5553</b>	<b>149,2066</b>	<b>2.090,3468</b>
				S Acc EUR	X Acc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums				118.554	40.070
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile				1.124	5.911
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile				(10.291)	(4.849)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>				<b>109.387</b>	<b>41.132</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>				<b>188,0453</b>	<b>12,7775</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.



## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,69 %</b>			
<b>Aktien 98,69 %</b>			
<b>Dänemark 8,03 %</b>			
Novo Nordisk 'B'	53.600	2.139	4,20
Novozymes 'B'	19.000	797	1,57
Scandinavian Tobacco	80.000	1.150	2,26
		<b>4.086</b>	<b>8,03</b>
<b>Finnland 3,02 %</b>			
Kone	37.800	1.535	3,02
<b>Frankreich 9,82 %</b>			
Edenred	54.700	1.542	3,03
L'Oreal	4.400	807	1,59
GESAMT	23.900	1.103	2,17
Unibail-Rodamco (REIT)	8.300	1.542	3,03
		<b>4.994</b>	<b>9,82</b>
<b>Deutschland 8,19 %</b>			
Deutsche Börse	10.200	1.128	2,22
Hannover Re	12.400	1.379	2,71
Henkel	10.150	1.043	2,05
Nemetschek	6.800	616	1,21
		<b>4.166</b>	<b>8,19</b>
<b>Italien 5,14 %</b>			
Amplifon	70.400	1.017	2,00
Brunello Cucinelli	22.500	573	1,13
GIMA TT	58.800	1.022	2,01
		<b>2.612</b>	<b>5,14</b>
<b>Niederlande 6,75 %</b>			
GrandVision	42.200	782	1,54
ING Groep	76.000	1.041	2,05
Royal Dutch Shell 'B'	62.000	1.609	3,16
		<b>3.432</b>	<b>6,75</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
<b>Schweden 6,81 %</b>			
Atlas Copco 'B'	35.100	1.106	2,17
Nordea Bank	158.100	1.366	2,69
Svenska Handelsbanken 'A'	97.800	991	1,95
		<b>3.463</b>	<b>6,81</b>
<b>Schweiz 17,34 %</b>			
Nestle	31.100	1.999	3,94
Roche	5.500	1.024	2,01
SGS	500	999	1,96
Tecan	3.300	567	1,11
Temenos	9.000	874	1,72
UBS	116.600	1.665	3,27
VAT	4.600	627	1,23
Zurich Insurance	4.000	1.066	2,10
		<b>8.821</b>	<b>17,34</b>
<b>Vereinigtes Königreich 33,59 %</b>			
Assura (REIT)	1.666.801	1.126	2,21
Aveva	34.900	760	1,49
BBA Aviation	268.200	979	1,93
BHP Billiton	73.200	1.171	2,30
British American Tobacco	53.200	2.505	4,93
Compass	46.500	771	1,52
Croda International	16.200	843	1,66
Imperial Brands	18.600	514	1,01
Inmarsat	147.000	607	1,19
Prudential	105.500	2.139	4,20
Schroders (stimmrechtslos)	45.800	1.190	2,34
Unilever	48.000	2.203	4,34
Vodafone	671.000	1.485	2,92
Weir	34.776	790	1,55
		<b>17.083</b>	<b>33,59</b>
<b>Summe Aktien</b>		<b>50.192</b>	<b>98,69</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>50.192</b>	<b>98,69</b>

Wertpapier				Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %	
<b>Offene Investmentfonds 0,62 %</b>							
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) Euro Fund Z-3 <sup>†</sup>				316	316	0,62	
<b>Summe Offene Investmentfonds</b>					<b>316</b>	<b>0,62</b>	
<b>Derivate - null</b>							
<b>Devisenterminkontrakte - null</b>							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ Verluste) € Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
BNP Paribas	CHF	EUR	03.04.18	7.240	6.166	-	-
BNP Paribas	CHF	EUR	15.06.18	3.017.409	2.592.819	(25)	(0,04)
BNP Paribas	CHF	EUR	15.06.18	86.388	74.009	(1)	-
BNP Paribas	EUR	CHF	15.06.18	238.505	278.620	1	-
BNP Paribas	EUR	CHF	15.06.18	79.651	93.078	-	-
BNP Paribas	EUR	CHF	15.06.18	59.879	69.977	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	57.009	70.627	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	31.515	39.287	-	-
BNP Paribas	EUR	CHF	15.06.18	28.272	33.105	-	-
BNP Paribas	EUR	CHF	15.06.18	6.170	7.240	-	-
BNP Paribas	EUR	CHF	15.06.18	2.376	2.772	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	723	900	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	2.596.178	2.077.937	22	0,04
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	105.000	84.441	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	90.000	72.205	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	51.805	41.772	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	20.000	16.167	-	-
<b>Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(2)</b>	<b>-</b>
<b>Nicht realisierte Verluste aus Derivaten</b>						<b>(2)</b>	<b>-</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>					<b>50.506</b>	<b>99,31</b>	
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>					<b>352</b>	<b>0,69</b>	
<b>Summe Nettovermögen</b>					<b>50.858</b>	<b>100,00</b>	

<sup>†</sup> Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

## European Equity (Ex UK)

### Für die sechs Monate zum 31. März 2018

#### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg der Wert des European Equity (Ex UK) Fund um 0,99 %. Demgegenüber sank die Benchmark, der FTSE World Europe ex UK Index, um 3,83 %.

Quelle: Lipper, Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Aufwendungen, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.

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

#### Marktrückblick

Die europäischen Aktienwerte befanden sich in dem Halbjahresberichtszeitraum im Abschwung. Anfänglich stieg der Wert der Aktien vor dem Hintergrund eines günstigen wirtschaftlichen Umfelds und bedingt durch den Optimismus aufgrund der US-Steuerreformen. Dieser Aufwind legte sich jedoch schon bald, um zur Volatilität zurückzukehren, die während des Großteils des Jahres 2017 nicht vorhanden war. Zu den größer werdenden Sorgen kamen steigende US-Zinsen bei anwachsendem Inflationsdruck, eine Eskalation der Spannungen im Handel, insbesondere zwischen USA und China, und ein Abverkauf im Bereich Technologie, ausgelöst durch die Angst vor verstärkten aufsichtsrechtlichen Prüfungen nach dem Datenleck bei Facebook. Die Stimmung wurde auch durch gemischte Konjunkturdaten gedämpft, die auf ein langsames, aber dennoch gesundes Expansionstempo hinwiesen.

Auf politischer Ebene wiesen Großbritannien und seine westlichen Verbündeten nach einem Attentatsversuch auf britischem Boden russische Diplomaten aus. Indessen hatten die Wahlen in Italien eine Patt-Situation zum Ergebnis, da sowohl die populistische Fünf-Sterne-Bewegung als auch die euroskeptische Lega Nord substanzielle Gewinne erzielten. Nach langwierigen Verhandlungen konnte die deutsche Bundeskanzlerin Angela Merkel schließlich eine vierte Amtszeit in einer Koalitionsregierung aus CDU/CSU und SPD antreten, in der sie das Finanz- und das Außenministerium an die SPD abgeben musste. Die britische Premierministerin Theresa May versuchte, ihr gespaltenes Kabinett zu vereinen, da die europäischen Unterhändler bezüglich des uneinigen Vorgehens in den Brexit-Gesprächen ungeduldig wurden.

#### Portfolio-Überblick

Die Performance der Benchmark konnte unter anderem durch die Leistung von Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment übertroffen werden, dessen Aktienkurs vor dem Hintergrund sich verbessernder Bedingungen auf den US-Schieferölproduktionsmärkten, die die Nachfrage nach seinen Spezialprodukten stimulieren konnten, stieg. Edenred trug ebenfalls positiv zum Fonds bei, nachdem das Unternehmen erfreuliche Jahresabschlüsse und gesunde Wachstumsaussichten veröffentlichte. Indessen hatte Kongsberg Gruppen einen guten Start im Jahr 2018, mit einer Verbesserung des Auftragswachstums in seinem Verteidigungsgeschäft und Anzeichen dafür, dass der Zyklus im Marinesegment sich zugunsten des Unternehmens drehte. Das Unternehmen gewann auch den Zuschlag für einen langfristigen Auftrag in Katar, der über einen Zeitraum von acht Jahren bis zu 15 Mrd. NOK einbringen könnte.

Demgegenüber schwächerte Bayer die Performance, beeinträchtigt durch eine recht wenig inspirierende operative Leistung neben Unsicherheiten bezüglich der Auswirkungen der behördlichen Zulassungen in wichtigen Ländern. Ferner belastete den Fonds GrandVision, das Ergebnisse für das vierte Quartal meldete, die einige Anleger enttäuschten, da die Wachstumsraten verhalten blieben.

Schließlich gerieten die Gewinne der Svenska Handelsbanken durch fallende Zinssätze, Bedenken hinsichtlich des schwedischen Immobilienmarktes sowie Befürchtungen im Zusammenhang mit den Auswirkungen aufsichtsrechtlicher Veränderungen unter Druck.

Einen Schwerpunkt der Portfolioaktivität bildeten der Ausstieg aus Fugro, Givaudan, Kongsberg, LafargeHolcim, Linde, Nordea, Novartis, Roche und Swatch mit dem Ziel, das Kapital auf bessere Gelegenheiten anderswo umzuverteilen. Wir eröffneten eine neue Position in Davide Campari aufgrund seines attraktiven und sich verbessernden Markenportfolios in der Spirituosen-Kategorie. Das Unternehmen hat eine Reihe von Eigenschaften, die für hohe Qualität sprechen, ebenso wie eine attraktive Bewertung, was die Aussichten sowohl auf ein langfristiges Wachstum als auch auf einen signifikanten Anstieg der Marge anbetrifft. Wir nahmen eine Position in der Deutschen Börse auf, da ihre Bewertung ansprechend erschien. Die Börse hat eine starke Wettbewerbsposition und hat eine Reihe langfristiger Wachstumstreiber aufzuweisen: Sie wird wahrscheinlich von einer potenziellen konjunkturellen Erholung profitieren, wenn die Volatilität über alle Assetklassen hinweg zurückkehrt, ebenso wie von steigenden Zinssätzen. Wir eröffneten auch Position im konservativen Rückversicherer Hannover Re angesichts seines erfahrenen Managementteams, seiner belastbaren Bilanz und seiner soliden Ergebnisse in der Vergangenheit; eine Position in der reifen Marktbank ING Groep, die gute Wachstumschancen, eine attraktive Bewertung und eine ansprechende Dividendenrendite aufweist; und eine Position in Kerry aufgrund seines soliden Geschäftsmodells, mit einem Engagement in vielen Nischensegmenten im Bereich des Lebensmittel- und Getränkemarkts, die gute Ergebnisse und solide Margen liefern. Seine Bewertung stellte einen attraktiven Einstiegspunkt dar, gestärkt durch eine solide Bilanz. Zu den weiteren Neuaufnahmen gehören der Anbieter von Softwarelösungen im Architektur- und Baubereich Nemetschek, bei dem wir seine solide Marktposition, seine robuste Bilanz und sein Wachstumspotenzial anerkennen; sowie der führende Entwickler, Hersteller und Lieferant von Highend-Vakuumentilen VAT aufgrund seiner beherrschenden Marktstellung, seines belastbaren Geschäftsmodells und seiner Produkte, die ein breites technologisches Anwendungsspektrum haben.

#### Ausblick

Auch wenn die „Goldlöckchen“-Kombination aus einer Verbesserung des Wachstums weltweit, steigender Unternehmensgewinne, einer verhaltenen Inflation und einer schrittweisen Straffung der Geldpolitik durch die Zentralbanken die Aktienmärkte weiter unterstützen sollte, ist die im Jahr 2017 weitestgehend bestehende ausgedehnte Periode der Ruhe zu Ende. Die Volatilität an den Märkten ist zurück, verschärft durch die Aussichten auf einen eskalierenden Handelskrieg, Sorgen über ein schnelleres Tempo der geldpolitischen Normalisierung und die wachsende Anzahl von Wahlen, die in Patt-Situationen zu enden scheinen. Und bei den gestiegenen Aktienbewertungen müssen wir weiterhin wachsam bleiben.

Dennoch können wir immer noch Unternehmen mit überzeugenden längerfristigen Chancen finden, die mit attraktiven Bewertungen gehandelt werden, da noch positive wirtschaftliche Fundamentaldaten weiterhin ihre Gewinne unterstützen. Häufig sind diese Unternehmen in Märkten mit hohen Wachstumsraten tätig, weisen eine gesunde Bilanz auf und verfügen über genügend Cashflow-Stärke für Investitionen und die Erzielung einer positiven Rendite. Daher würde Volatilität für uns wahrscheinlich Gelegenheiten zur Anlage in unsere bevorzugten Unternehmen darstellen.

**Pan European Equity Team**  
April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	87.705
Bankguthaben		516
Zins- und Dividendenforderungen		2
Forderungen aus Zeichnungen		25
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		16
Sonstige Vermögenswerte		64
<b>Summe Aktiva</b>		<b>88.328</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		121
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		107
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		63
<b>Summe Passiva</b>		<b>291</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>88.037</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		95.111
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(316)
Realisierte Nettogewinne		2.551
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.035)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.677
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(9.951)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>88.037</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	343
Erträge aus Wertpapierleihe	16	17
<b>Summe Erträge</b>		<b>360</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	521
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	151
Sonstige Betriebskosten		2
Bankzinsen		2
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>676</b>
<b>Nettoverluste aus Wertpapieranlagen</b>		<b>(316)</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		2.566
Realisierte Währungsverluste		(15)
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>2.551</b>
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(1.033)
Nicht realisierte Währungsverluste		(2)
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(1.035)</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>1.200</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc EUR	A Acc GBP	X Acc GBP	Z Acc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	110.068	5.282.104	65.221	2.134.471
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	37.883	2.790	7.959	92.849
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(21.468)	(603.002)	(14.560)	(120.006)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>126.483</b>	<b>4.681.892</b>	<b>58.620</b>	<b>2.107.314</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>13,4238</b>	<b>11,7707</b>	<b>16,3835</b>	<b>10,6498</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,22 %</b>			
<b>Aktien 98,22 %</b>			
<b>Österreich 4,74 %</b>			
Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment	25.500	2.278	2,59
Vienna Insurance	69.500	1.892	2,15
		<b>4.170</b>	<b>4,74</b>
<b>Dänemark 6,74 %</b>			
Novo Nordisk 'B'	105.500	4.211	4,79
Novozymes 'B'	41.000	1.719	1,95
		<b>5.930</b>	<b>6,74</b>
<b>Frankreich 10,86 %</b>			
Dassault Systemes	20.000	2.209	2,51
Edenred	108.000	3.046	3,46
Essilor International	14.700	1.611	1,83
L'Oreal	14.700	2.696	3,06
		<b>9.562</b>	<b>10,86</b>
<b>Deutschland 18,41 %</b>			
Bayer	23.700	2.179	2,48
Deutsche Börse	24.400	2.699	3,07
Fuchs Petrolub	38.000	1.568	1,78
Hannover Re	17.100	1.901	2,16
Henkel	35.800	3.679	4,17
MTU Aero Engines	13.700	1.879	2,13
Nemetschek	25.500	2.311	2,62
		<b>16.216</b>	<b>18,41</b>
<b>Irland 2,08 %</b>			
Kerry	22.300	1.828	2,08
<b>Italien 7,19 %</b>			
Amplifon	215.000	3.106	3,53
Brunello Cucinelli	56.500	1.439	1,63
Davide Campari (Post Subdivision)	290.700	1.789	2,03
		<b>6.334</b>	<b>7,19</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Niederlande 7,35 %</b>			
GrandVision	103.000	1.908	2,17
Heineken	33.500	2.925	3,32
ING Groep	119.500	1.637	1,86
		<b>6.470</b>	<b>7,35</b>
<b>Spanien 3,24 %</b>			
Amadeus IT	47.500	<b>2.850</b>	<b>3,24</b>
<b>Schweden 8,15 %</b>			
Assa Abloy 'B'	93.000	1.630	1,85
Atlas Copco 'B'	59.000	1.858	2,11
Svenska Handelsbanken 'A'	151.000	1.530	1,74
Swedish Match	59.000	2.157	2,45
		<b>7.175</b>	<b>8,15</b>
<b>Schweiz 24,87 %</b>			
Burckhardt Compression	7.000	1.814	2,06
Nestle	61.500	3.952	4,48
Partners	2.800	1.689	1,92
Schindler	9.500	1.663	1,89
SGS <sup>sm</sup>	885	1.768	2,01
Tecan	15.200	2.611	2,97
Temenos	27.200	2.643	3,00
UBS	201.000	2.870	3,26
VAT	16.100	2.194	2,49
VZ	3.150	695	0,79
		<b>21.899</b>	<b>24,87</b>
<b>Vereinigtes Königreich 4,59 %</b>			
Unilever	88.000	<b>4.037</b>	<b>4,59</b>
<b>Summe Aktien</b>		<b>86.471</b>	<b>98,22</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>86.471</b>	<b>98,22</b>



Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
<b>Offene Investmentfonds 1,40 %</b>			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) Euro Fund Z-3 <sup>†</sup>	1.234	1.234	1,40
<b>Summe Offene Investmentfonds</b>		<b>1.234</b>	<b>1,40</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>		<b>87.705</b>	<b>99,62</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>		<b>332</b>	<b>0,38</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>		<b>88.037</b>	<b>100,00</b>

<sup>†</sup> Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

<sup>\*</sup> Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

## Frontier Markets Bond

### Für die sechs Monate zum 31. März 2018

#### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 erhöhte sich der Wert der Frontier Markets Bond – A Einkommensanteile um 2,51 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der J.P. Morgan Next Generation Markets Index (NEXGEM), um 1,78 %.

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

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

#### Marktrückblick

Schuldtitel aus Schwellenländern zeigten einen starken Anstieg zum Jahresende 2017 und beendeten ein Jahr, in dem mehrere idiosynkratische Ereignisse die positive Stimmung der Anleger nicht stören konnten. Die Anlageklasse behielt die positive Dynamik zum Jahreswechsel bei und zeigte im Januar eine starke Wertentwicklung. Im Februar gab es jedoch einen Rückschlag, mit negativen Renditen über die ganze Anlageklasse hinweg – bei Staatsanleihen und Unternehmensanleihen in harter Währung sowie bei Anlagen in lokaler Währung. Dies war seit November 2016 nicht mehr der Fall gewesen, als Donald Trump zum Präsidenten der USA gewählt wurde. Die Anlageklasse fand im März zu ihrem Gleichgewicht zurück, erzeugte jedoch negative Renditen insgesamt.

Die US-Notenbank (Fed) hob ihren Leitzins im Berichtszeitraum zweimal an. Diese Zinserhöhungen waren weithin erwartet worden war und hatten sehr wenig Auswirkungen auf den breiteren Markt. Die Fed hob auch ihre Prognosen für das US-BIP auf 2,7 % 2018, 2,4 % 2019 und 2,0 % 2020 an, Werte, die alle über der Schätzung des potenziellen Wachstum von 1,8 % für die USA liegen. Die Median-Prognose für den Fed-Leitzins deutete auf nur drei Zinserhöhungen der Fed in diesem Jahr hin. Dies wurde als Signal der Zurückhaltung betrachtet, da der Markt einhellig erwartet hatte, dass eine vierte Zinserhöhung zur Prognose für 2018 hinzukommen würde.

Die Renditen der US Treasuries mit 10-jähriger Laufzeit waren im Berichtszeitraum volatil. Zu Beginn des Berichtszeitraums lag sie bei 2,34 % und erreichte Ende Februar 2,86 %, den höchsten Wert seit Ende 2013. Dies wurde durch kämpferische Fed-Protokolle angetrieben, die eine verbesserte US-Wachstumsprognose hervorhoben. Am Ende des Berichtszeitraums war die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihen etwas hinter den Spitzenwert vom Februar zurückgefallen, auf 2,74 %. Rohstoffe zeigten im Berichtszeitraum eine gute Entwicklung, und der Preis von Rohöl der Marke Brent stieg von etwa 57 US-Dollar pro Barrel auf 69 US-Dollar pro Barrel. Auch die Preise von Kupfer, Eisenerz und Gold legten deutlich zu.

#### Portfolio-Überblick

Die Positionen in USD-Eurobonds aus Ecuador, Kenia und Ghana lieferten positive Beiträge zum Fonds, ebenso wie die Lokalwährungspositionen in Ägypten und Ghana. Die auf harte Währungen lautenden Werte in Venezuela, Pakistan und dem Libanon waren für den Fonds ebenso abträglich wie das Währungsengagement in Argentinien.

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums beteiligten wir uns an einer Neuemission aus Ecuador, die wir für preislich attraktiv im Vergleich mit den bestehenden Anleihen des Kreditmarktes erachteten. Ferner reduzierten wir unsere Position in kenianischen Lokalwährungsanleihen. Wir beteiligten uns an einer Neuemission aus Nigeria, bei der die erste 30-Jahres-Anleihe im subsaharischen Afrika aufgelegt wurde, und wir verstärkten unser Engagement in Pakistan über neue 5- und 10-Jahres-Anleihen. Wir reduzierten unser nigerianisches Bankenengagement und unser Engagement in zwei ukrainischen Unternehmen, MHP und Kernel, die beide hinsichtlich der Renditen im Rahmen der Staatsanleihe gehandelt wurden. In Bezug auf Lokalwährungen verstärkten wir unser Engagement in Ghana und Sri Lanka, während wir eine Umschichtung innerhalb unserer argentinischen Position vornahmen, da wir einem indexgebundenen Wertpapier mit höherer Rendite im Vergleich mit den normalen Staatsanleihen den Vorzug gaben.

In der zweiten Hälfte des Zeitraums reduzierten wir bezüglich Staatsanleihen in harter Währung unser Engagement in Sambia und El Salvador, stiegen im Irak aus und verstärkten die Allokationen des Fonds in Gabun. Wir leiteten auch eine Umschichtung von Äthiopien in die Elfenbeinküste ein und beteiligten uns an Neuemissionen aus Weißrussland, Ägypten und Kenia, die alle günstiger als ihre vorhandenen Anleihekurven bewertet waren. Hinsichtlich Unternehmensanleihen beteiligten wir uns an einer Neuemission von Seplat, einer nigerianischen Ölgesellschaft. Bei den Lokalwährungswerten schichteten wir in Uruguay von nominellen Anleihen in inflationsgebundene Wertpapiere um, beteiligten uns an einer „globalen“ DOP-Neuemission aus der Dominikanischen Republik und kauften eine staatsnahe UAH-Neuemission aus der Ukraine. Wir verlängerten außerdem die Duration in Ägypten mit einem 12-Monate-Schatzwechsel.

#### Ausblick

Die Frühjahrstagung des IWF Mitte April wird ein interessantes Forum sein, um die Marktstimmung im Hinblick auf Schwellenmärkte für den Rest des Jahres zu beurteilen, während der Fonds auch aktualisierte wirtschaftliche Prognosen liefern wird. Die zunehmende Verschärfung der handelsprotektionistischen Rhetorik und der tatsächlichen Politik in den USA in jüngster Zeit läuft dem Trend in der übrigen Welt entgegen. Das Afrikanische Freihandelsabkommen, das den gesamten Kontinent mit Ausnahme von Südafrika und Nigeria umfasst, sollte letztendlich eine verbesserte wirtschaftliche Verflechtung ermöglichen und dem innerregionalen Handel Auftrieb verleihen, der hinter den meisten anderen Handelsblöcken hinterherhinkt – nur 20 % der Exporte gehen in andere afrikanische Länder. Selbst das Transpazifische Partnerschaftsabkommen TPP, das in sich zusammenstürzte, nachdem die USA unter Trump aus dem Abkommen ausstiegen, wurde in Form des „Comprehensive and Progressive Agreement for Trans-Pacific Partnership“ wiederbelebt und von 11 Ländern unterzeichnet. Dieses Abkommen sollte am Ende des Jahres in Kraft treten und wird eines der größten Freihandelsabkommen der Welt sein.

#### Emerging Markets Debt Team

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	157.932
Bankguthaben		7.218
Zinsforderungen		2.865
Forderungen aus Zeichnungen		6.955
<b>Summe Aktiva</b>		<b>174.970</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		7.876
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		193
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		860
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	252
Sonstige Verbindlichkeiten		508
<b>Summe Passiva</b>		<b>9.689</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>165.281</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		104.149
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		5.122
Realisierte Nettogewinne		649
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.114)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		78.627
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(19.273)
Nettoertragsausgleich	10	624
Gezahlte Dividenden	5	(2.503)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>165.281</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	6.081
Bankzinsen		19
<b>Summe Erträge</b>		<b>6.100</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	759
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	187
Vertriebsgebühren	4.1	30
Sonstige Betriebskosten		2
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>978</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>5.122</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		276
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		573
Realisierte Währungsverluste		(200)
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>649</b>
Anstieg der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(1.905)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(214)
Nicht realisierte Währungsgewinne		5
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(2.114)</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>3.657</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc USD <sup>A</sup>	A MInc USD	B MInc USD	I Acc USD	I MInc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	3.496.558	1.493.650	1.128.576	1.341.494
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	494.545	1.174.394	-	1.618.514	1.251.443
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(13.891)	(467.801)	(88.394)	(363.114)	(16.940)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>480.654</b>	<b>4.203.151</b>	<b>1.405.256</b>	<b>2.383.976</b>	<b>2.575.997</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>10,0431</b>	<b>10,3256</b>	<b>5,3866</b>	<b>14,1404</b>	<b>10,3273</b>
	W Acc USD <sup>B</sup>	W MInc USD <sup>B</sup>	X Acc Hedged EUR	X Acc USD	X MInc USD <sup>B</sup>
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	200.661	1.607.399	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	698	9.384	1.544.271	130.189	698
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	(207.736)	(390.332)	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>698</b>	<b>9.384</b>	<b>1.537.196</b>	<b>1.347.256</b>	<b>698</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>10,0340</b>	<b>9,9461</b>	<b>13,1843</b>	<b>13,9125</b>	<b>9,9464</b>
	Z Acc USD				
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	431.882				
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-				
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-				
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>431.882</b>				
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>12,4793</b>				

<sup>A</sup> Die Anteilsklasse wurde am 22. Dezember 2017 aufgelegt.<sup>B</sup> Die Anteilsklasse wurde am 13. Februar 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilsklassen und den umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 89,73 %</b>					
<b>Anleihen 89,73 %</b>					
<b>Unternehmensanleihen 21,61 %</b>					
<b>Bangladesh 0,89 %</b>					
Banglalink Digital Communications	8,6250	06.05.19	1.440.000	1.479	0,89
<b>Barbados 1,53 %</b>					
Sagikor Finance 2015	8,8750	11.08.22	2.270.000	2.534	1,53
<b>Demokratische Republik Kongo 1,03 %</b>					
HTA	9,1250	08.03.22	1.604.000	1.704	1,03
<b>Ecuador 1,16 %</b>					
EP PetroEcuador	FRN	24.09.19	653.684	659	0,40
Petroamazonas	4,6250	06.11.20	710.000	685	0,41
Petroamazonas	4,6250	16.02.20	589.279	580	0,35
				<b>1.924</b>	<b>1,16</b>
<b>El Salvador 0,57 %</b>					
Grupo Unicomer	7,8750	01.04.24	866.000	940	0,57
<b>Georgien 1,91 %</b>					
Bank of Georgia	11,0000	01.06.20	7.550.000	3.162	1,91
<b>Honduras 0,61 %</b>					
Inversiones Atlantida	8,2500	28.07.22	970.000	1.011	0,61
<b>Mauritius 1,44 %</b>					
Liquid Telecommunications Financing	8,5000	13.07.22	2.260.000	2.379	1,44
<b>Mongolei 1,07 %</b>					
Trade & Development Bank of Mongolia (EMTN)	9,3750	19.05.20	1.640.000	1.769	1,07
<b>Nigeria 4,45 %</b>					
Access Bank (EMTN)	10,5000	19.10.21	1.070.000	1.204	0,73
IHS Netherlands	9,5000	27.10.21	1.540.000	1.614	0,98
Seplat Petroleum Development	9,2500	01.04.23	1.600.000	1.599	0,97
United Bank for Africa	7,7500	08.06.22	1.430.000	1.480	0,90
Zenith Bank	7,3750	30.05.22	1.390.000	1.433	0,87
				<b>7.330</b>	<b>4,45</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Pakistan 1,12 %</b>					
Third Pakistan International Sukuk	5,6250	05.12.22	1.920.000	1.856	1,12
<b>Ukraine 2,64 %</b>					
MHP	6,9500	03.04.26	1.660.000	1.658	1,00
MHP	7,7500	10.05.24	805.000	850	0,51
Ukreximbank Via Biz Finance	16,5000	02.03.21	48.950.000	1.851	1,13
				<b>4.359</b>	<b>2,64</b>
<b>Vereinigtes Königreich 2,02 %</b>					
ICBC Standard Bank (EMTN)	-	07.05.18	861.000.360	2.263	1,37
ICBC Standard Bank (EMTN)	-	07.09.18	28.750.000	1.074	0,65
				<b>3.337</b>	<b>2,02</b>
<b>USA 1,17 %</b>					
Citigroup Global Markets (EMTN)	13,3000	02.08.19	51.022.000	1.938	1,17
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>35.722</b>	<b>21,61</b>
<b>Staatsanleihen 68,12 %</b>					
<b>Argentinien 2,50 %</b>					
Argentinien (Republik)	FRN	21.06.20	78.420.000	4.134	2,50
<b>Weißrussland 1,55 %</b>					
Weißrussland (Republik)	6,2000	28.02.30	2.591.000	2.570	1,55
<b>Kamerun 2,89 %</b>					
Kamerun (Republik)	9,5000	19.11.25	4.143.000	4.772	2,89
<b>Dominikanische Republik 0,86 %</b>					
Dominikanische Republik	8,9000	15.02.23	68.350.000	1.418	0,86
<b>Ecuador 6,15 %</b>					
Ecuador (Republik)	8,8750	23.10.27	3.490.000	3.575	2,17
Ecuador (Republik)	10,7500	28.03.22	3.130.000	3.474	2,10
Ecuador (Republik)	10,5000	24.03.20	2.870.000	3.110	1,88
				<b>10.159</b>	<b>6,15</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Ägypten 7,97 %</b>					
Ägypten (Republik)	-	29.05.18	173.100.000	9.542	5,77
Ägypten (Republik)	-	22.01.19	53.900.000	2.684	1,62
Ägypten (Republik)	7,9030	21.02.48	902.000	952	0,58
				<b>13.178</b>	<b>7,97</b>
<b>El Salvador 1,76 %</b>					
El Salvador (Republik)	5,8750	30.01.25	2.950.000	2.913	1,76
<b>Äthiopien 1,01 %</b>					
Äthiopien (Republik)	6,6250	11.12.24	1.610.000	1.661	1,01
<b>Gabun 2,28 %</b>					
Gabun (Republik)	6,3750	12.12.24	3.325.187	3.308	2,00
Gabun (Republik)	6,9500	16.06.25	460.000	467	0,28
				<b>3.775</b>	<b>2,28</b>
<b>Ghana 8,77 %</b>					
Ghana (Republik)	8,1250	18.01.26	3.427.000	3.686	2,23
Ghana (Republik)	24,7500	19.07.21	11.200.000	3.086	1,87
Ghana (Republik)	17,6000	28.11.22	11.800.000	2.809	1,70
Ghana (Republik)	21,5000	09.03.20	5.750.000	1.418	0,86
Ghana (Republik)	18,2500	21.09.20	5.031.000	1.186	0,72
Ghana (Republik)	18,2500	25.07.22	4.860.000	1.179	0,71
Ghana (Republik)	10,7500	14.10.30	860.000	1.128	0,68
				<b>14.492</b>	<b>8,77</b>
<b>Honduras 3,93 %</b>					
Honduras (Republik)	7,5000	15.03.24	5.860.000	6.490	3,93
<b>Elfenbeinküste 1,97 %</b>					
Elfenbeinküste (Staat)	6,3750	03.03.28	1.760.000	1.778	1,07
Ivory Coast (Government of) (STEP)	VAR	31.12.32	1.530.900	1.480	0,90
				<b>3.258</b>	<b>1,97</b>
<b>Kenia 3,43 %</b>					
Kenia (Republik)	6,8750	24.06.24	4.461.000	4.679	2,83
Kenia (Republik)	8,2500	28.02.48	928.000	996	0,60
				<b>5.675</b>	<b>3,43</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Libanon 2,41 %</b>					
Libanon (Republik) (EMTN)	6,1000	04.10.22	1.360.000	1.342	0,81
Libanon (Republik) (GMTN)	5,5000	23.04.19	2.650.000	2.649	1,60
				<b>3.991</b>	<b>2,41</b>
<b>Mongolei 1,79 %</b>					
Mongolei (Regierung von) (EMTN)	10,8750	06.04.21	1.380.000	1.590	0,96
Mongolei (Regierung von) (EMTN)	8,7500	09.03.24	1.220.000	1.373	0,83
				<b>2.963</b>	<b>1,79</b>
<b>Nigeria 1,32 %</b>					
Nigeria (Bundesrepublik)	12,5000	22.01.26	826.050.000	2.174	1,32
<b>Pakistan 1,43 %</b>					
Pakistan (Republik)	6,8750	05.12.27	2.500.000	2.369	1,43
<b>Ruanda 2,94 %</b>					
Ruanda (Republik)	6,6250	02.05.23	4.690.000	4.858	2,94
<b>Senegal 3,41 %</b>					
Senegal (Republik)	6,2500	30.07.24	2.890.000	3.013	1,82
Senegal (Republik)	6,2500	23.05.33	2.650.000	2.620	1,59
				<b>5.633</b>	<b>3,41</b>
<b>Sri Lanka 4,47 %</b>					
Sri Lanka (Republik)	11,0000	01.08.21	495.000.000	3.268	1,98
Sri Lanka (Republik)	11,2000	01.09.23	380.000.000	2.543	1,54
Sri Lanka (Republik)	8,0000	15.11.18	246.000.000	1.571	0,95
				<b>7.382</b>	<b>4,47</b>
<b>Uganda 0,83 %</b>					
Uganda (Regierung von)	13,6250	24.09.19	4.900.000.000	1.379	0,83
<b>Uruguay 1,97 %</b>					
Uruguay (Republik)	4,3750	15.12.28	33.660.000	2.121	1,29
Uruguay (Republik)	9,8750	20.06.22	31.620.000	1.132	0,68
				<b>3.253</b>	<b>1,97</b>



Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Sambia 2,48 %</b>					
Sambia (Republik)	8,9700	30.07.27	3.267.000	3.461	2,10
Sambia (Republik)	8,5000	14.04.24	600.000	630	0,38
				<b>4.091</b>	<b>2,48</b>
<b>Summe Staatsanleihen</b>				<b>112.588</b>	<b>68,12</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>148.310</b>	<b>89,73</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>148.310</b>	<b>89,73</b>
<b>Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 5,82 %</b>					
<b>Anleihen 5,82 %</b>					
<b>Unternehmensanleihen 1,79 %</b>					
<b>Vereinigtes Königreich 1,79 %</b>					
ICBC Standard Bank (EMTN)	-	22.10.18	1.250.000.000	2.966	1,79
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>2.966</b>	<b>1,79</b>
<b>Staatsanleihen 4,03 %</b>					
<b>Dominikanische Republik 2,96 %</b>					
Dominikanische Republik	11,5000	10.05.24	141.200.000	3.123	1,89
Dominikanische Republik	16,0000	10.07.20	75.000.000	1.767	1,07
				<b>4.890</b>	<b>2,96</b>
<b>Venezuela 1,07 %</b>					
Petroleos de Venezuela	6,0000	16.05.24	6.480.000	1.766	1,07
<b>Summe Staatsanleihen</b>				<b>6.656</b>	<b>4,03</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>9.622</b>	<b>5,82</b>
<b>Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>9.622</b>	<b>5,82</b>

## Derivate (0,15 %)

## Devisenterminkontrakte (0,15 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Nettovermögen	
						Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	(gesamt) %
BNP Paribas	EUR	USD	04.04.18	39.349	48.819	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.04.18	4.592	5.690	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	20.258.375	25.310.854	(253)	(0,15)
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	134.387	108.137	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	49.069	39.349	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	5.719	4.592	-	-
<b>Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(252)</b>	<b>(0,15)</b>
<b>Nicht realisierte Verluste aus Derivaten</b>						<b>(252)</b>	<b>(0,15)</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>						<b>157.680</b>	<b>95,40</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>						<b>7.601</b>	<b>4,60</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>						<b>165.281</b>	<b>100,00</b>

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

# Frontier Markets Equity

## Für die sechs Monate zum 31. März 2018

### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg der Wert der Frontier Markets Equity – I Thesaurierungsanteile um 6,74 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Frontier Markets Index, um 11,07 %.

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

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

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

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

### Marktrückblick

Die Aktien des Frontier-Markts konnten in dem sechsmonatigen Berichtszeitraum solide Gewinne verbuchen, angetrieben durch sich verbessernde Fundamentaldaten und fester werdende Ölpreise. Die Anleger ignorierten den zunehmenden Handelsstreit zwischen den USA und seinen Handelspartnern sowie die Erwartungen aggressiverer US-Zinserhöhungen als Reaktion auf die steigende Inflation.

Marktübergreifend zeigte Vietnam die beste Performance. Das Land profitierte von einem Anstieg des Interesses ausländischer Anleger und einer robusten wirtschaftlichen Expansion. Das BIP erreichte im ersten Quartal 7,4 %, den höchsten Wert in zehn Jahren, da die Produktions- und Bergbauaktivitäten weiterhin im Aufschwung waren. Währenddessen war die Stimmung in Afrika optimistisch. Die kenianischen Aktien gerieten durch das Ende der politischen Patt-Situation zwischen Präsident Uhuru Kenyatta und Oppositionsführer Raila Odinga in Aufwind. Auch Nigeria steigerte die Gewinne, da sich seine Wirtschaft durch Verbesserungen im Öl- und im Nicht-Öl-Sektor erholte. Die Devisenreserven stiegen auf ein Vier-Jahres-Hoch an und unterstützten einen sich abschwächenden Inflationstrend. Im Gegenzug lastete die angestiegene Inflation schwer auf argentinischen Aktien und dem argentinischen Peso, trotz einer Hochstufung des Kreditratings in Anerkennung der weitreichenden Reform von Präsident Mauricio Macri.

### Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter der Benchmark zurück. Sowohl die Vermögensallokation als auch die Titelauswahl waren negativ.

Die Titelauswahl in Vietnam war der größte Verlustbringer. Vietnamesische Aktien sind in jüngster Zeit in den Genuss eines verstärkten Interesses von Anlegern und Portfolio-Zuflüssen gekommen, mit Netto-Mittelzuflüssen aus dem Ausland in Höhe von über 500 Mio. USD seit Jahresbeginn. Primär begünstigt durch diesen Kapitalanstieg wurde eine kleine Gruppe von Large-Cap-Unternehmen, die neuen Anlegern Möglichkeiten zum Erwerb von Besitzanteilen durch Ausländer boten. Im Gegensatz dazu blieben Titel, bei denen die Grenze für den Besitz durch Ausländer erreicht war, sowie Titel von Small- und Mid-Cap-Unternehmen allgemein zurück. Dies führte zu einer größer werdenden Divergenz der Bewertungen zwischen diesen beiden Unternehmensarten. Unsere Beteiligungen lieferten solide Ergebnisse im vierten Quartal, aber unsere zwei größten aktiven Positionen (FTP und Mobile World Investment) hatten bereits vor einiger Zeit die Obergrenze

von Besitzanteilen für Ausländer erreicht, sodass die Kursentwicklungen bei beiden nicht annähernd dem Index entsprachen.

Wir erwarten jedoch, dass diese Titel von der Konvergenz der Bewertungen im Laufe der Zeit profitieren werden, wenn lokale Anleger die Gelegenheit sehen, in diese günstigeren, jedoch qualitativ hochwertigeren Titel zu wechseln. Auf Einzeltitelebene war der größte Verlustbringer das fehlende Engagement in Vingroup, dessen Aktienkurs sich während des Berichtszeitraums mehr als verdoppelte.

Auch wenn es enttäuschend ist, dass die Liquiditätszunahme in Vietnam kurzfristig zu einer solchen Underperformance geführt hat, so haben wir doch großes Vertrauen in unsere Positionen dort und erwarten, dass ihr innerer Wert im Laufe der Zeit anerkannt wird.

Ein positiver Aspekt war, dass die Titelauswahl in Argentinien die Performance anhub. Wir halten keine Positionen in Banco Macro und Pampa Energia, die nach dem Beschluss der Zentralbank, ihre Ziele für das kommende Jahr nach oben zu korrigieren, zusammen mit dem breiteren argentinischen Markt aufgrund von Gewinnmitnahmen nachgaben. Währenddessen lieferte unsere Position in Globant durchgängig gute Ergebnisse. Die Untergewichtung in Kuwait erwies sich ebenfalls als günstig, da der lokale Index trotz sich festigender Ölpreise hinter dem breiteren Markt hinterherhinkte.

Während des Berichtszeitraums bauten wir Positionen in zwei vietnamesischen Verbraucherunternehmen aus: in Vincom Retail, einem führenden Betreiber von Einkaufszentren mit ausgezeichneten Wachstumsaussichten, und in Masan aufgrund seiner bekannten Marken und seines professionellen Managements. Wir ergänzten das Portfolio durch den pakistanischen Autohändler Indus Motors und durch IRSA Propiedades Comerciales, einen marktbeherrschenden Bauträger mit einem hochwertigen Portfolio von Einkaufszentren und Büros in Buenos Aires. Darüber hinaus eröffneten wir eine Position in Sphera Franchise beim Börsengang des Unternehmens aufgrund seiner soliden Marke und seines Liquidität generierenden Geschäfts.

Im Gegenzug verkauften wir Shell Oman aufgrund seiner schwachen Wachstumsperspektiven und Nigerian Breweries angesichts besserer Gelegenheiten anderswo. Wir verkauften Bamburi Cement in Erwägung der wachsenden Konkurrenz im ostafrikanischen Zementsektor, sowie Pricemart aufgrund eines schwierigen operativen Umfelds. Wir gingen auf ein attraktives Angebot für einen Minderheitsanteil an Linde Pakistan ein und verkauften unsere Position.

### Ausblick

Während die Anleger mit aggressiveren Zinserhöhungen in den USA und der Möglichkeit eines weltweiten Handelskriegs beschäftigt zu sein scheinen, bleibt der Ausblick für die Frontier-Märkte intakt. Da die Frontier-Märkte durch inländische Anleger dominiert werden und unterschiedliche wirtschaftliche Treiber sowie unterschiedliche politische Hintergründe haben, zeigten sie Standfestigkeit während dieser Anfälle von Volatilität. Einzelnen gesehen verbessern sich ihre Fundamentaldaten. Wir haben positive Veränderungen in Ländern wie Argentinien, Vietnam und Nigeria gesehen, in denen Politiker Reformen umsetzen, um das Haushaltsungleichgewicht anzugehen und die Kapitalmärkte zu liberalisieren. Da die politischen Unruhen nachlassen und das makroökonomische Umfeld stabiler wird, haben sich die Unternehmensgewinne, insbesondere in Afrika, erholt. Günstige demografische Daten und ein großer Reichtum an natürlichen Ressourcen bringen darüber hinaus zusätzlichen Auftrieb. Unterdessen erscheinen die Bewertungen angemessen. Wie immer sind eine akribische Recherche und eine disziplinierte Titelauswahl von entscheidender Bedeutung. Wir haben weiterhin Vertrauen in die Unternehmen von hoher Qualität, in die wir investieren. Ihre robusten Bilanzen, ordentlichen Dividendenerträge und ihr besonnenes Management sollten ihnen helfen, langfristig erfolgreich zu sein.

Global Emerging Markets Equity Team

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	113.967
Bankguthaben		3.947
Zins- und Dividendenforderungen		585
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		283
Sonstige Vermögenswerte		74
<b>Summe Aktiva</b>		<b>118.856</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		22
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		84
Sonstige Verbindlichkeiten		387
<b>Summe Passiva</b>		<b>493</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>118.363</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		138.142
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		479
Realisierte Nettoverluste		(4.528)
Nicht realisierte Nettogewinne		11.038
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		49
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(26.817)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>118.363</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.171
Bankzinsen		3
<b>Summe Erträge</b>		<b>1.174</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	467
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	226
Sonstige Betriebskosten		2
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>695</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>479</b>
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(4.334)
Realisierte Währungsverluste		(194)
<b>Realisierte Nettoverluste</b>		<b>(4.528)</b>
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		11.020
Nicht realisierte Währungsgewinne		18
<b>Nicht realisierte Nettogewinne</b>		<b>11.038</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>6.989</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A AInc USD	I Acc USD	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	338.262	5.741.003	4.124.242
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.164	2.482	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(2.091.324)	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>339.426</b>	<b>3.652.161</b>	<b>4.124.242</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>13,9524</b>	<b>13,5786</b>	<b>15,5268</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 93,64 %</b>			
<b>Aktien 93,64 %</b>			
<b>Argentinien 4,55 %</b>			
BBVA Francés (ADR)	236.000	5.382	4,55
<b>Bangladesch 7,28 %</b>			
British American Tobacco Bangladesh	42.000	1.735	1,47
Grameenphone	564.228	3.133	2,64
Olympic Industries	330.000	1.091	0,92
Sihuan Pharmaceutical	713.426	2.659	2,25
		<b>8.618</b>	<b>7,28</b>
<b>Ägypten 4,95 %</b>			
Commercial International Bank Egypt	530.625	2.686	2,27
Edita Food Industries (GDR)	243.314	1.217	1,03
Juhayna Food Industries	3.026.221	1.953	1,65
		<b>5.856</b>	<b>4,95</b>
<b>Georgien 2,56 %</b>			
Bank of Georgia	60.801	3.031	2,56
<b>Ghana 2,47 %</b>			
Fan Milk	741.137	2.927	2,47
<b>Jordanien 1,13 %</b>			
Hikma Pharmaceuticals	78.974	1.338	1,13
<b>Kenia 9,75 %</b>			
British American Tobacco Kenya	143.873	1.110	0,94
East African Breweries	838.700	2.202	1,86
Equity Group	4.365.400	2.335	1,97
Safaricom	14.270.000	4.382	3,70
Wpp Scangroup	8.989.200	1.514	1,28
		<b>11.543</b>	<b>9,75</b>
<b>Libanon 1,29 %</b>			
BLOM Bank (GDR)	124.511	1.525	1,29
<b>Marokko 0,96 %</b>			
Maroc Telecom	70.278	1.131	0,96

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Nigeria 8,69 %</b>			
Guaranty Trust Bank	30.017.768	3.727	3,15
Guinness Nigeria	5.626.946	1.626	1,37
Nestle Nigeria	406.752	1.559	1,32
Zenith Bank	40.822.099	3.376	2,85
		<b>10.288</b>	<b>8,69</b>
<b>Oman 0,59 %</b>			
Bank Muscat	739.189	<b>703</b>	<b>0,59</b>
<b>Pakistan 10,32 %</b>			
Habib Bank	656.400	1.209	1,02
Indus Motors	97.000	1.468	1,24
Jubilee Life Insurance	316.671	1.983	1,68
Maple Leaf Cement Factory	3.967.400	2.430	2,05
Packages	503.650	2.562	2,17
Shell Pakistan	807.400	2.555	2,16
		<b>12.207</b>	<b>10,32</b>
<b>Panama 1,39 %</b>			
Copa ,A'	12.800	<b>1.647</b>	<b>1,39</b>
<b>Rumänien 3,38 %</b>			
BRD-Groupe Societe Generale	789.781	3.140	2,65
Sphera Franchise	109.914	866	0,73
		<b>4.006</b>	<b>3,38</b>
<b>Singapur 1,57 %</b>			
Yoma Strategic <sup>co</sup>	5.700.612	<b>1.859</b>	<b>1,57</b>
<b>Südafrika 1,42 %</b>			
MTN	166.526	<b>1.677</b>	<b>1,42</b>
<b>Sri Lanka 8,22 %</b>			
Chevron Lubricants Lanka	1.192.390	801	0,68
Commercial Bank of Ceylon	2.638.571	2.296	1,94
Hemas	2.094.000	1.664	1,41
John Keells	4.840.213	4.973	4,19
		<b>9.734</b>	<b>8,22</b>
<b>Tansania 1,09 %</b>			
Tanzania Breweries	188.600	<b>1.294</b>	<b>1,09</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Thailand 1,84 %</b>			
Mega LifeSciences (Alien)	1.639.000	2.182	1,84
<b>Türkei 1,85 %</b>			
Coca-Cola Icecek	240.451	2.191	1,85
<b>USA 2,91 %</b>			
Epam Systems	10.800	1.237	1,05
Globant	42.886	2.209	1,86
		<b>3.446</b>	<b>2,91</b>
<b>Vietnam 15,43 %</b>			
FPT	1.770.500	4.715	3,99
Masan	430.000	2.141	1,81
Mobile World Investment	670.000	3.316	2,80
Nam Long Investment	139.230	226	0,19
Nam Long Investment (Interim Line)	27.846	45	0,04
Saigon Beer Alcohol Beverage	51.730	546	0,46
Vietnam Dairy Products	606.726	5.397	4,57
Vincom Retail	829.000	1.863	1,57
		<b>18.249</b>	<b>15,43</b>
<b>Summe Aktien</b>		<b>110.834</b>	<b>93,64</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>110.834</b>	<b>93,64</b>
<b>Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 2,65 %</b>			
<b>Aktien 2,65 %</b>			
<b>Argentinien 2,65 %</b>			
IRSA Propiedades Comerciales (ADR)	70.000	3.133	2,65
<b>Summe Aktien</b>		<b>3.133</b>	<b>2,65</b>
<b>Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>3.133</b>	<b>2,65</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>		<b>113.967</b>	<b>96,29</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>		<b>4.396</b>	<b>3,71</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>		<b>118.363</b>	<b>100,00</b>

\* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.



# German Equity

## Für die sechs Monate zum 31. März 2018

### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg der Wert der German Equity – A Thesaurierungsanteile um 0,32 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der HDAX TR Index, um 4,21 %.

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

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

### Marktrückblick

Die deutschen Aktienmärkte befanden sich in dem sechsmonatigen Berichtszeitraum im Abschwung. Versuche, vor dem Hintergrund besserer Ertragsnachrichten und positiver Wirtschaftsdaten an Boden zu gewinnen, wurden gestoppt, als die Volatilität zurückkehrte, die während des Großteils des Jahres 2017 nicht vorhanden war. Zu den größeren Sorgen kamen steigende US-Zinsen bei anwachsendem Inflationsdruck, eine Eskalation der Spannungen im Handel, insbesondere zwischen USA und China, und ein Abverkauf im Bereich Technologie, ausgelöst durch die Angst vor verstärkten aufsichtsrechtlichen Prüfungen nach dem Datenleck bei Facebook. Die Stimmung wurde auch durch gemischte Konjunkturdaten gedämpft, die auf ein langsames, aber dennoch gesundes Expansionstempo hinwiesen.

Auf wirtschaftlicher Ebene gingen die Auftragseingänge bedingt durch eine schwache Nachfrage im Inland und im Ausland stärker zurück als im ganzen letzten Jahr, auch wenn dies möglicherweise auf saisonale Faktoren und die relativ starken Zahlen gegen Ende des Jahres 2017 zurückzuführen sein kann. Obwohl auch die Importe und Exporte zurückgingen, blieb der Handelsbilanzüberschuss stabil. Zukunftsorientierte Daten wiesen auf ein fortgesetztes Wirtschaftswachstum hin, untermauert durch eine solide Nachfrage nach Exporten.

### Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitlebene trug Sartorius zur Performance bei, dessen Aktien im Aufwärtstrend lagen. Dies wurde durch die Veröffentlichung von organischen Umsatzwachstumszielen bis 2025 verursacht, die fast 20 % über dem lagen, was der Markt anfänglich erwartet hatte, vor allem vor dem Hintergrund seiner starken Position bei Biologika. Folglich waren die Anleger optimistisch hinsichtlich der Nachhaltigkeit der hohen Wachstumsraten. Auch Nemetschek leistete einen positiven Beitrag zum Fonds. Das Unternehmen hatte ein weiteres Rekordjahr hinter sich, mit Ergebnissen, die die optimistischen Erwartungen übertrafen, untermauert durch über die Erwartungen hinausgehende Margen sowie die Prognose eines fortgesetzten Wachstums im zweistelligen Bereich bis 2020. Zuletzt profitierte CANCOM von einer soliden Performance im wachstumstreibenden Segment der Cloud-Lösungen sowie von einer soliden Margen-Performance auf Konzernebene, unterstützt durch Übernahmen in jüngster Zeit.

Im Gegenzug belastete das mangelnde Engagement des Fonds in Airbus, GFT Technologies und Volkswagen die Performance. Die Airbus-Aktien legten auf der Basis des wachsenden Vertrauens in die Fähigkeit des Unternehmens zu, seine neuen Schmalrumpfflugzeuge auf dem Markt einzuführen. GFT profitierte von der Glaubwürdigkeit seiner strategischen Verlagerung in das Industriesegment und Volkswagen erholte sich vor dem Hintergrund von Daten, die zeigten,

dass das Unternehmen nach einigen harten Jahren in nahezu allen Regionen Marktanteile gewann.

Einen Schwerpunkt der Portfolioaktivität bildeten der Ausstieg aus GFT, KWS, LEG Immobilien, Siemens und Takko mit dem Ziel, in höherwertige Chancen anderswo zu investieren. Wir eröffneten eine Position in Adidas angesichts des beträchtlichen Spielraums für betriebliche Verbesserungen zur Erhöhung der Margen und der signifikanten Chance, Marktanteile in den USA zu gewinnen, in der Deutschen Börse, die hohe Erträge durch ihre wettbewerbsfähigen Marktposition erzielt und durch eine Vielfalt langfristiger Wachstumstreiber glänzt, sowie im Finanzdienstleister Hypoport, der eine Online-Plattform für Hypotheken anbietet, eine Marktführerposition innehat und über die Möglichkeit verfügt, dieses Wachstum erfolgreich fortzusetzen. Wir nahmen eine Position im Halbleiterhersteller Infineon Technologies auf, dessen positive langfristige Perspektiven durch mehrere Treiber untermauert werden, zu denen Elektrofahrzeuge und das Internet der Dinge gehören, während das Unternehmen gleichzeitig davon profitiert, dass es nicht in Fahrzeugen mit Verbrennungsmotoren engagiert ist, die im Abwärtstrend sind. Darüber hinaus ist seine Bilanz angemessen angesichts der Zyklichkeit des Sektors. Wir eröffneten auch eine Position in Stratec Biomedical, das durch ein belastbares Geschäftsmodell innerhalb der attraktiven Diagnostikbranche überzeugt, für die hohe Zugangsbarrieren gelten. Sein Verbrauchsmaterialiengeschäft erhöht die Qualität seiner Ergebnisse und unterstützt seine langfristigen Aussichten auf ein Gewinnwachstum im zweistelligen Bereich.

### Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft wird erwartet, dass sich auf dem deutschen Markt dieselbe Volatilität verbreiten wird, die auf den anderen europäischen Märkten vorhanden ist, verschärft durch die Aussichten auf einen eskalierenden Handelskrieg und Befürchtungen eines schnelleren Tempos der geldpolitischen Normalisierung. Daher wird die im Jahr 2017 weitestgehend bestehende ausgedehnte Periode der Ruhe zum Ende kommen. Im Inland lautet die amtliche Prognose, dass die exportorientierte Wirtschaft weiterhin in etwa demselben Tempo wachsen wird, trotz der wachsenden Bedrohung durch Handelsströme. Die Leitindikatoren bleiben optimistisch. So hat der Internationale Währungsfonds seine Prognose für Deutschland nach oben korrigiert und erwartet, dass die größte Volkswirtschaft Europas in diesem Jahr um 2,5 % und 2019 um 2 % wächst.

Dennoch können wir immer noch Unternehmen mit überzeugenden längerfristigen Chancen finden, die mit attraktiven Bewertungen gehandelt werden, da noch positive wirtschaftliche Fundamentaldaten weiterhin ihre Gewinne unterstützen. Häufig sind diese Unternehmen in Märkten mit hohen Wachstumsraten tätig, weisen eine gesunde Bilanz auf und verfügen über genügend Cashflow-Stärke für Investitionen und die Erzielung einer positiven Rendite. Daher würde Volatilität für uns wahrscheinlich Gelegenheiten zur Anlage in unsere bevorzugten Unternehmen darstellen.

### Pan European Equity Team

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	2.064
Bankguthaben		15
Zins- und Dividendenforderungen		1
Sonstige Vermögenswerte		2
<b>Summe Aktiva</b>		<b>2.082</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1
<b>Summe Passiva</b>		<b>1</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>2.081</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		1.961
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(5)
Realisierte Nettogewinne		63
Nicht realisierte Nettoverluste		(39)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		101
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>2.081</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1
<b>Summe Erträge</b>		<b>2</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	4
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	3
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>7</b>
<b>Nettoverluste aus Wertpapieranlagen</b>		<b>(5)</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		63
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>63</b>
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(39)
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(39)</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>19</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc EUR	A AInc EUR	I Acc EUR	Z Acc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	710	710	65.000	63.857
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	20	2	6.550	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>730</b>	<b>712</b>	<b>71.550</b>	<b>63.857</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>11,9810</b>	<b>11,9558</b>	<b>15,0658</b>	<b>15,4372</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,92 %</b>			
<b>Aktien 97,92 %</b>			
<b>Nichtbasiskonsumgüter 9,15 %</b>			
Adidas	220	43	2,08
CTS Eventim	1.547	59	2,83
Fielmann	673	44	2,12
Zalando	990	44	2,12
		<b>190</b>	<b>9,15</b>
<b>Grundbedarfsgüter 7,32 %</b>			
Beiersdorf	475	44	2,10
Henkel	1.057	108	5,22
		<b>152</b>	<b>7,32</b>
<b>Finanzwerte 13,80 %</b>			
Deutsche Börse	980	108	5,21
GRENKE Leasing	650	56	2,69
Hannover Re	550	61	2,94
Hypoport	450	62	2,96
		<b>287</b>	<b>13,80</b>
<b>Gesundheitswesen 19,51 %</b>			
Bayer	1.110	103	4,91
CompuGroup Medical	1.410	62	2,97
Fresenius Medical Care	461	38	1,84
Gerresheimer	790	53	2,53
Sartorius (PREF)	728	82	3,95
Stratec Biomedical	933	69	3,31
		<b>407</b>	<b>19,51</b>
<b>Industrie 18,10 %</b>			
Bertrandt	388	36	1,73
Brenntag	1.060	51	2,46
GEA	1.070	37	1,78
KION	830	63	3,03
MTU Aero Engines	605	84	3,99
Rational	80	41	1,96
Stabilus	847	65	3,15
		<b>377</b>	<b>18,10</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Informationstechnologie 15,42 %</b>			
CANCOM	618	52	2,48
Infineon Technologies	1.750	38	1,83
Nemetschek	960	87	4,17
SAP	940	80	3,85
XING	271	64	3,09
		<b>321</b>	<b>15,42</b>
<b>Grundstoffe 11,41 %</b>			
BASF	700	58	2,77
Fuchs Petrolub	1.410	58	2,80
Linde	322	55	2,65
Symrise	1.015	66	3,19
		<b>237</b>	<b>11,41</b>
<b>Immobilien­gesellschaften 3,21 %</b>			
Deutsche Wohnen	1.760	67	3,21
<b>Summe Aktien</b>		<b>2.038</b>	<b>97,92</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelt­en Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>2.038</b>	<b>97,92</b>
<b>Offene Investmentfonds 1,25 %</b>			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) Euro Fund Z-3 <sup>†</sup>	26	26	1,25
<b>Summe Offene Investmentfonds</b>		<b>26</b>	<b>1,25</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>		<b>2.064</b>	<b>99,17</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>		<b>17</b>	<b>0,83</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>		<b>2.081</b>	<b>100,00</b>

<sup>†</sup> Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

## Global Bond

Für den Berichtszeitraum zum 31. März 2018

### Unternehmenstätigkeit

Zum Verschmelzungsstichtag am 23. März 2018 übertrug der Aberdeen Global II – Global Bond Fund (Wert: 1,114 Mrd. USD) sein Nettovermögen über eine OGAW-Verschmelzung in den Global Bond Fund. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilhaber erhielten Anteile am Global Bond Fund, so wie nachfolgend aufgeführt, für jeweils einen zuvor am Aberdeen Global II – Global Bond Fund gehaltenen Anteil.

Aberdeen Global II (Zu verschmelzender Fonds)	Anteil- klasse	Aberdeen Global (Aufnehmender Fonds)	Anteil- klasse	Berück- sichtigtes Nettovermög- en (Tsd.)	Fusions- verhältnis
Global Bond	J-2	Global Bond	I Acc USD	33.368 US\$	1,000000
Global Bond	Z-2	Global Bond	Z Acc USD	1.080.290 US\$	1,000000

### Performance

Im Berichtszeitraum zum 31. März 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse Z des Global Bond Fund um 0,05 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate Bond Index, um 0,09 %.

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

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

### Marktrückblick

Die weltweiten Staatsanleihenmärkte zeigten im Berichtszeitraum aufgrund geopolitischer Spannungen, Änderungen der Aussagen der Zentralbanken und der innenpolitischer Entwicklungen eine recht hohe Volatilität. Die 10-jährigen US-Treasuries schlossen im Berichtszeitraum mit 2,74 % ab.

Die US-Notenbank (Fed) erhöhte im Dezember und im März die Zinsen um jeweils 25 Basispunkte, um das Zielband auf 1,5 bis 1,75 % zu bringen. Der Kommentar des neuen US-Notenbank-Chefs Jerome Powell zur Zinserhöhung im März signalisierte Kontinuität in der Politik, da er unterstrich, dass bei der Straffung ein schrittweiser Ansatz verfolgt werde. Unterdessen votierte in Großbritannien der geldpolitische Ausschuss der Bank of England mit 7 zu 2 Stimmen für eine Zinserhöhung um 25 Basispunkte im November, hielt jedoch die Zinssätze während des Rests des Berichtszeitraums unverändert auf diesem Niveau. Das US-Repräsentantenhaus und der Senat verabschiedeten ein parteiübergreifendes Gesetz zur Erhöhung der Staatsausgaben um 300 Mrd. USD während der nächsten zwei Jahre sowie zu Steuersenkungen im Wert von 1,5 Bio. USD über das nächste Jahrzehnt hinweg. Die Folge war eine Anpassung der Markterwartungen bezüglich der Zinserhöhungen durch die US-Notenbank. Die Wirtschaftsdaten waren generell solide. Die Wirtschaft wies im vierten Quartal 2017 im Jahresvergleich ein Wachstum um 2,6 % auf und die Verbraucherpreisinflation lag im Februar bei 2,4 %. Auch der Lohndruck begann Wirkung zu zeigen, mit einer durchschnittlichen Erhöhung des Stundenlohns im Februar um 2,8 % im Vergleich zum Vorjahr. Dies löste einen starken Abverkauf von Risikoanlagen und einen Anstieg der Volatilität aus, da die Teilnehmer erwarteten, dass die Fed möglicherweise die Zinssätze schneller als erwartet erhöhen muss, um eine Überhitzung der Konjunktur zu verhindern.

Die geopolitische Lage war ein wesentlicher Schwerpunkt für die Märkte. US-Präsident Donald Trump unterzeichnete einen Erlass, mit dem 25 % Einfuhrzoll auf Stahl und 10 % Einfuhrzoll auf Aluminium erhoben wurden. Mexiko und Kanada wurden von diesen Zöllen bis zum Abschluss der laufenden Verhandlungen über das Nordamerikanische Freihandelsabkommen ausgenommen, während die Tür geöffnet blieb, um weitere verbündete Nationen auszunehmen. Zusätzliche Zölle in Höhe von 25 % wurden außerdem auf Importe von Waren aus China im Wert von 50 bis 60 Mrd. USD erhoben, die dann Vergeltungsmaßnahmen zur Folge hatten, durch die Zölle auf US-Waren im Wert von 3 Mrd. GBP erhoben wurden, einschließlich auf Wein und Schweinefleisch. Diese wechselseitigen Zölle verstärkten die Befürchtungen des Marktes eines bevorstehenden Handelskriegs, was die Risikostimmung belastete. Trump hat wiederholt darauf bestanden, dass ein Handelskrieg durch die USA ganz leicht zu gewinnen wäre, um anzudeuten, dass die Situation weiter eskalieren könnte, auch wenn es seine Absicht zu sein scheint, diese vorgeschlagenen Zölle (die bisher noch nicht wirksam wurden) als Druckmittel gegenüber China einzusetzen.

In Europa hat die Europäischen Zentralbank (EZB) eine Reduzierung der monatlichen Anleihekäufe auf 30 Mrd. EUR ab Januar 2018 angekündigt und mitgeteilt, dass das Programm weitere neun Monate fortgesetzt werden soll. Bei seiner März Sitzung schwächte der EZB-Rat seine Lockerungstendenz ab, indem er aus seiner Aussage den expliziten Hinweis entfernte, dass die quantitative Lockerung gesteigert werden könnte, falls der Ausblick bezüglich Wachstum oder Inflation nachlässt. Dies wurde als falkenartige Überraschung aufgenommen, obwohl Draghi bei der Pressekonferenz einen Rückzieher andeutete, mit seiner Aussage, dass die Änderung rückwärtsgewandt sei und vergangene Entwicklungen widerspiegeln, ohne zukünftige Auswirkungen zu haben. Während die Wahlen in Italien kein eindeutiges Ergebnis brachten und zu einem Parlament ohne regierungsfähige Mehrheit führten, reagierten die Marktteilnehmer gelassen auf die Politik im Land, wobei der Spread zwischen italienischen 10-Jahres-Anleihen gegenüber Deutschland enger wurde und den Berichtszeitraum bei 1,29 % abschloss.

In Großbritannien votierte der geldpolitische Ausschuss der Bank of England mit 7 zu 2 Stimmen für eine Leitzinserhöhung um 25 Basispunkte im November, hielt jedoch die Zinssätze während des Rests des Berichtszeitraums unverändert auf diesem Niveau. In den drei Monaten bis Januar verbesserten sich die Daten weiter. Die Arbeitslosigkeit fiel auf 4,3 % und die Löhne stiegen um 2,6 %. Bei seiner März Sitzung signalisierte der geldpolitische Ausschuss, dass er

schrittweise mit seiner Straffungspolitik fortfahren werde, und dies in begrenztem Ausmaß. Gertjan Vlieghe, der als ausgewiesene „Taube“ in der Geldpolitik gilt, machte gegen Ende März einige falkenartige Kommentare, indem er sagte, dass „zwei Viertelpunkt-Erhöhungen pro Jahr“ wahrscheinlich wären, wenn der angespannte Arbeitsmarkt weiterhin die Inflation vorantreibe. Die Verhandler Großbritanniens und der Europäischen Union (EU) genehmigten Einzelheiten des Brexit-Übergangsvorschlags. Großbritannien wird die EU formell im März 2019 verlassen, ist jedoch bis Ende 2020 an die EU-Verordnungen gebunden. Großbritannien kann während des Übergangszeitraums auch Handelsabkommen mit anderen Ländern aushandeln. Die Unsicherheiten bezüglich der irischen Grenze sind jedoch weiterhin ungelöst, wobei die Backstop-Lösung, dass Nordirland weiterhin Mitglied der Zollunion bleibt, weiterhin im Vorschlag gehalten wird. Die Märkte haben die Neuigkeiten mit einer Rally des Pfund Sterling begrüßt, da Bedenken eines harten Ausstiegs nachließen.

Kuroda wurde von Premierminister Abe für eine weitere Amtszeit von fünf Jahren zum Präsidenten der Bank of Japan ernannt. Dies muss noch durch die beiden Häuser des Parlaments bestätigt werden, lässt jedoch die Schlussfolgerung zu, dass weiter auf eine Beendigung der geringen Inflation gedrängt wird, unter der das Land in den letzten zwei Jahrzehnten zu leiden hatte.

#### Portfolio-Überblick

Die Long-Position des Fonds in 10-jährigen US-Anleihen, die als Absicherung gegen die risikoaversen Bewegungen im September eingegangen wurde, belastete aufgrund schwindender wetterbedingter Risiken die Performance am stärksten. Dies löste kräftige Verkäufe bei Staatsanleihen aus, die sich angesichts der zunehmenden Dynamik hinter Trumps Steuerreformplänen fortsetzten. Diese Verluste wurden aufgrund der von der Fed für Dezember signalisierten Zinserhöhung teilweise durch eine Untergewichtung in kürzer laufenden US-Anleihen kompensiert. Eine kanadische Long-Position im Spread gegenüber Deutschland, dem Vereinigten Königreich und den USA war der Performance abträglich, da die Bank of Canada ihre hawkische Haltung durch eine Zinserhöhung im September bestätigte. Diese Verluste wurden teilweise durch eine Übergewichtung in Australien in der Outright-Duration und im Spread gegenüber den USA ausgeglichen. Die Inflationsstrategien wirkten sich neutral auf die Performance aus, da die Gewinne aus einem Long-Breakeven in den USA durch ein Short-Breakeven-Geschäft in Europa kompensiert wurden. Auf Währungsebene war die Übergewichtung des Fonds im US-Dollar den Renditen abträglich, aufgrund des außerhalb der USA kräftiger werdenden globalen Wachstums insbesondere gegenüber dem Euro, dem chinesischen Yuan und dem japanischen Yen. Diese Verluste wurden teilweise durch Euro-Long-Positionen gegenüber dem israelischen Schekel und dem neuseeländischen Dollar kompensiert.

Anfang 2018 erwiesen sich die Zinssatzstrategien als abträglich, als Gewinne aus Durationspositionen durch marktübergreifende Spread-Geschäfte mehr als ausgeglichen wurden. Eine Untergewichtung der Duration am kurzen Ende in den USA war positiv, da die Renditen bei soliden Inflations- und Lohnraten und der Zinserhöhung der Fed im März stark nach oben schnellten. Eine australische Long-Position am kurzen Ende erbrachte Mehrwert, da die Renditen teilweise angetrieben durch geringere Eisenpreise fielen. Diese Gewinne wurden durch den Short-Spread Italien/Deutschland des Fonds mehr als ausgeglichen. Eine Long-Spread-Position USA/Deutschland wirkte sich abträglich aus, da die Bundesanleihen eine Outperformance zeigten. Der Fonds profitierte von einer zweijährigen US-Breakeven-Long-Position. Das aktive Währungsmanagement hat in diesem Zeitraum die Rendite belastet, bedingt durch eine Übergewichtung des US-Dollars, der dann schwächer wurde. Auch die Übergewichtung der schwedischen Krone im Fonds wirkte sich abträglich aus. Diese

Verluste wurden teilweise durch eine Short-Position von australischem Dollar zu Yen ausgeglichen.

Die Performance der Unternehmensanleihepositionen war auf eine mäßig Übergewichtete Kreditposition und eine gute Titelauswahl zurückzuführen. Trotz einer gewissen Ausweitung der Spreads bei peripheren Unternehmen in der Zeit nach dem katalanischen Unabhängigkeitsreferendum erzielten die Bestände des Fonds im Finanzsektor eine kräftige Performance. Bankentitel aus dem Finanzsektor waren Spitzenperformer, da sich die Spreads von in der Kapitalstruktur nachrangigeren Emissionen gegenüber erstrangigen Anleihen verengten. Industrietitel erzielten eine weitere Outperformance. Dies war auf eine positive Stimmung auf dem Unternehmensmarkt und einen Ölpreis von über 60 US-Dollar pro Barrel (der Marke West Texas Intermediate) zurückzuführen. Die Industrie, Versorger, nicht-zyklische Konsumgüter und Telekommunikation waren die Sektoren mit der besten Performance im Fonds. Die Performance wurde durch die Untergewichtung des Portfolios in Grundstoffen und Investitionsgütern beeinträchtigt. Die gute Titelauswahl im Grundstoffsektor trug jedoch zu einer Abmilderung dieser Underperformance bei. Die durch Banken und Versicherer ausgegebenen Unternehmensanleihen wirkten sich Anfang 2018 positiv auf die Renditen aus, aber die Finanztitel wurden im Verlauf des Quartals schwächer. Niedriger eingestufte Schuldtitel, insbesondere nachrangige Banken- und Versicherungspapiere zeigten eine Underperformance.

#### Ausblick

Unser globaler Ausblick ist durch eine spätzyklische Dynamik charakterisiert. Wir erwarten, dass der Markt, der unserer Meinung nach aufgrund der mangelnden Inflation selbstgefällig geworden ist, positiv überrascht wird, da die freien Kapazitäten in den meisten Industrieländern abgetragen wurden. Wir erwarten, dass die Zentralbanken die Normalisierung weiter fortsetzen, angeführt durch die Fed, wodurch die kurz- und mittelfristigen Renditen nach oben getrieben werden. Wenn die Bank of Japan die Anleihekäufe jedoch fortsetzt, wird dies das Ausmaß der Glättung der Zinsen weltweit beschränken. Folglich erwarten wir, dass diese Normalisierung zu einer breiten Abflachung der längerfristigen Kurven führt. Unterstützt durch ein robustes Wachstum könnte dies ein bullischer Impuls für Risikoanlagen sein, aber wir sehen eine ganze Reihe zunehmender Schwachstellen, zu denen geopolitische Bedenken, die EU-Politik, die chinesischen Schulden und die weit verbreiteten hohen Marktbewertungen gehören. Daher anerkennen wir die Stärke des spätzyklischen Umfelds, sehen jedoch, dass die Renditen für Risikoanlagen mittelfristig nach unten neigen.

Grob gesagt sind wir pessimistisch im Hinblick auf die Duration und positiv hinsichtlich des US-Dollars eingestellt, aber wir erkennen an, dass die jüngsten politischen Schlagzeilen, insbesondere in Bezug auf den Handel, die Chance verringern, dass diese Positionen in nächster Zukunft eine Performance bringen. Wir bleiben pessimistisch hinsichtlich der EU-Randgebiete, da wir die nicht eindeutigen Ergebnisse der italienischen Wahlen als weiteren negativen Punkt für die mittelfristigen Reformanstrengungen betrachten und Aufwärtsrisiken für US-Inflations-Breakevens sehen. Auch wenn wir erkennen, dass die politischen Risiken in Europa etwas geringer geworden sind, glauben wir, dass strukturelle Mängel und die interne Divergenz mittelfristig eine Bedrohung bleiben.

#### Global Credit Team

April 2018



**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.074.343
Bankguthaben		26.124
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		7.417
Zinsforderungen		7.709
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		286
Sonstige Vermögenswerte		3.659
<b>Summe Aktiva</b>		<b>1.119.538</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		369
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		61
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.555
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	1.699
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	1.465
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten	2.8	831
<b>Summe Passiva</b>		<b>5.980</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>1.113.558</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 23. März 2018 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		551
Realisierte Nettogewinne		44
Nicht realisierte Nettogewinne		859
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.113.659
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.555)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>1.113.558</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 23. März 2018 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	612
<b>Summe Erträge</b>		<b>612</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	3
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	58
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>61</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>551</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		8
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(44)
Realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten		79
Realisierte Währungsgewinne		1
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>44</b>
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		2.653
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(409)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(1.465)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Swap-Kontrakten		122
Nicht realisierte Währungsverluste		(42)
<b>Nicht realisierte Nettogewinne</b>		<b>859</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>1.454</b>



**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 23. März 2018 bis 31. März 2018

	I Acc USD <sup>A</sup>	Z Acc USD <sup>A</sup>
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.100.104	63.152.823
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(90.672)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.100.104</b>	<b>63.062.151</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>15,9079</b>	<b>17,1283</b>

<sup>A</sup> Die Anteilsklasse wurde am 23. März 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,12 %</b>					
<b>Anleihen 96,12 %</b>					
<b>ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 11,79 %</b>					
<b>USA 11,79 %</b>					
Fannie Mae Pool	3,5000	01.01.48	2.878.160	2.888	0,26
Fannie Mae Pool	3,5000	01.12.37	2.822.805	2.870	0,26
Fannie Mae Pool	3,0000	01.03.43	2.915.075	2.866	0,26
Fannie Mae Pool	4,0000	01.11.47	2.784.428	2.863	0,26
Fannie Mae Pool	3,0000	01.02.43	2.889.827	2.842	0,26
Fannie Mae Pool	FRN	01.05.45	2.763.526	2.756	0,25
Fannie Mae Pool	3,5000	01.10.47	2.737.753	2.748	0,25
Fannie Mae Pool	4,5000	01.04.41	2.522.364	2.671	0,24
Fannie Mae Pool	3,0000	01.10.44	2.588.305	2.549	0,23
Fannie Mae Pool	3,0000	01.04.32	2.454.655	2.454	0,22
Fannie Mae Pool	3,5000	01.02.47	2.384.426	2.393	0,21
Fannie Mae Pool	3,5000	01.12.46	2.303.613	2.312	0,21
Fannie Mae Pool	4,0000	01.09.43	2.219.343	2.295	0,21
Fannie Mae Pool	3,5000	01.06.46	2.185.425	2.199	0,20
Fannie Mae Pool	3,5000	01.07.42	2.093.831	2.114	0,19
Fannie Mae Pool	4,0000	01.08.46	1.975.926	2.038	0,18
Fannie Mae Pool	4,0000	01.03.47	1.785.911	1.835	0,16
Fannie Mae Pool	4,5000	01.11.41	1.479.115	1.567	0,14
Fannie Mae Pool	4,0000	01.12.44	851.850	883	0,08
Fannie Mae Pool	3,5000	01.09.46	678.425	682	0,06
Fannie Mae Pool	3,5000	01.12.46	513.865	516	0,05
Fannie Mae Pool	5,5000	01.09.38	437.472	481	0,04
Fannie Mae Pool	5,0000	01.04.41	439.618	478	0,04
Fannie Mae Pool	5,0000	01.12.39	289.064	313	0,03
Fannie Mae Pool	5,5000	01.09.39	101.971	112	0,01
Fannie Mae Pool	5,5000	01.03.38	73.451	81	0,01
Fannie Mae Pool	6,5000	01.09.38	65.402	74	0,01
Fannie Mae Pool	5,0000	01.09.41	38.484	41	-
Fannie Mae REMICS	3,0000	25.07.46	2.781.898	2.754	0,25
Fannie Mae REMICS	3,5000	25.07.41	2.550.285	2.589	0,23
Fannie Mae REMICS	3,0000	25.03.46	1.937.852	1.906	0,17
Fannie Mae REMICS	3,0000	25.10.42	1.557.571	1.532	0,14
Fannie Mae REMICS	3,0000	25.07.45	851.309	848	0,08
Ford Credit Auto Owner Trust 2018-REV1	3,1900	15.07.31	1.956.000	1.952	0,18
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.05.42	3.037.119	3.062	0,27
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.09.47	2.901.071	2.911	0,26

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Freddie Mac Gold Pool	4,5000	01.12.47	2.730.293	2.869	0,26
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.12.47	2.838.829	2.848	0,26
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.11.47	2.793.306	2.803	0,25
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.03.44	2.681.896	2.776	0,25
Freddie Mac Gold Pool	3,0000	01.10.43	2.518.189	2.476	0,22
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.06.43	2.412.062	2.431	0,22
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.12.43	2.390.597	2.409	0,22
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.12.47	2.090.956	2.152	0,19
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.11.47	2.089.861	2.151	0,19
Freddie Mac Gold Pool	4,5000	01.11.47	2.045.824	2.150	0,19
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.11.47	2.069.034	2.127	0,19
Freddie Mac Gold Pool	3,0000	01.11.42	2.132.827	2.097	0,19
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.03.48	2.000.000	2.056	0,18
Freddie Mac Gold Pool	3,0000	01.06.43	1.803.198	1.773	0,16
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.05.47	1.679.390	1.729	0,16
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.03.44	1.588.262	1.645	0,15
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.10.41	1.422.964	1.474	0,13
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.01.46	583.635	587	0,05
Freddie Mac REMICS	3,5000	15.07.45	2.492.575	2.528	0,23
Freddie Mac REMICS	3,0000	15.11.45	2.503.738	2.480	0,22
Freddie Mac REMICS	3,0000	15.08.41	2.315.000	2.268	0,20
Freddie Mac REMICS	3,5000	15.10.45	1.677.398	1.703	0,15
Freddie Mac Strips	3,0000	15.08.42	2.810.982	2.771	0,25
Freddie Mac Strips	3,0000	15.01.43	1.935.815	1.914	0,17
FREMF 2011-K10 Mortgage Trust	VAR	25.11.49	3.082.000	3.194	0,29
FREMF 2011-K11 Mortgage Trust	VAR	25.12.48	1.350.000	1.395	0,13
FREMF 2018-K72 Mortgage Trust	3,9916	25.12.50	1.700.000	1.659	0,15
Ginnie Mae I Pool	3,5000	15.06.47	1.810.711	1.833	0,16
Ginnie Mae I Pool	3,5000	15.07.47	1.592.265	1.612	0,14
Ginnie Mae I Pool	4,5000	15.12.45	237.821	250	0,02
Ginnie Mae 2015-57 AB	2,0000	20.04.45	1.115.959	1.071	0,10
Government National Mortgage Association	3,5000	20.01.34	583.598	594	0,05
GS Mortgage Securities 2008-2R	VAR	25.10.36	59.311	42	-
JP Morgan Mortgage Trust 2005-A8	FRN	25.11.35	3.686	3	-
JP Morgan Mortgage Trust 2014-IVR3	FRN	25.09.44	265.945	266	0,02
JP Morgan Resecuritization Trust Series 2009-7	VAR	27.09.36	124.276	128	0,01
Structured Asset Securities Series 2003 40A	VAR	25.01.34	372.403	374	0,03
Wells Fargo Mortgage Backed Securities 2006-AR10 Trust	FRN	25.07.36	187.018	189	0,02
Wendys Funding 2015-1	4,0800	15.06.45	944.775	960	0,09
				<b>131.262</b>	<b>11,79</b>
<b>Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen</b>				<b>131.262</b>	<b>11,79</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Unternehmensanleihen 35,14 %</b>					
<b>Australien 1,03 %</b>					
APT Pipelines	4,2000	23.03.25	2.000.000	2.026	0,18
APT Pipelines (EMTN)	2,0000	22.03.27	391.000	494	0,04
BHP Billiton Finance	VAR	22.04.76	1.170.000	1.602	0,14
National Australia Bank	2,2500	16.03.21	3.800.000	3.736	0,35
Telstra	3,1250	07.04.25	1.750.000	1.701	0,15
Westpac Banking	2,6500	25.01.21	1.929.000	1.908	0,17
				<b>11.467</b>	<b>1,03</b>
<b>Belgien 0,38 %</b>					
Anheuser-Busch InBev (EMTN)	1,1500	22.01.27	1.432.000	1.737	0,16
Anheuser-Busch InBev Finance	3,6500	01.02.26	1.700.000	1.693	0,15
Anheuser-Busch InBev Finance	4,9000	01.02.46	699.000	757	0,07
				<b>4.187</b>	<b>0,38</b>
<b>Brasilien 0,20 %</b>					
Petrobras Global Finance	5,2990	27.01.25	2.040.000	2.017	0,18
QGOG Atlantic / Alaskan Rigs	5,2500	30.07.18	206.250	202	0,02
				<b>2.219</b>	<b>0,20</b>
<b>Kanada 0,60 %</b>					
Canadian Natural Resources	3,9000	01.02.25	1.090.000	1.087	0,10
Canadian Pacific Railway	4,8000	01.08.45	792.000	897	0,08
Cenovus Energy	4,2500	15.04.27	612.000	598	0,05
Glencore Canada Financial (EMTN)	7,3750	27.05.20	2.600.000	4.073	0,37
				<b>6.655</b>	<b>0,60</b>
<b>China 0,70 %</b>					
CNAC HK Finbridge	4,6250	14.03.23	1.714.000	1.724	0,16
CNAC HK Finbridge	4,1250	14.03.21	696.000	696	0,06
CNOOC Curtis Funding No 1	4,5000	03.10.23	1.430.000	1.471	0,13
CNPC General Capital	2,7500	14.05.19	1.660.000	1.656	0,15
Industrial & Commercial Bank of China/New York	2,4520	20.10.21	1.520.000	1.473	0,13
Yunnan Energy Investment Overseas Finance	3,7500	14.11.20	800.000	783	0,07
				<b>7.803</b>	<b>0,70</b>
<b>Dänemark 0,09 %</b>					
AP Moeller nil Maersk (EMTN)	1,7500	16.03.26	850.000	1.041	0,09

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Frankreich 2,20 %</b>					
AXA (EMTN)	VAR	28.05.49	896.000	1.119	0,10
Banque Federative Du Credit Mutuel (EMTN)	2,0000	12.04.19	3.334.000	3.306	0,30
BPCE (EMTN)	0,8750	31.01.24	1.000.000	1.220	0,11
BPCE (EMTN)	1,3750	23.03.26	700.000	859	0,08
BPCE (MTN)	2,7500	02.12.21	1.240.000	1.214	0,11
CNP Assurances	VAR	30.09.41	1.500.000	2.414	0,22
Credit Agricole	3,2500	04.10.24	1.565.000	1.497	0,13
Credit Agricole Assurances	VAR	PERP	800.000	1.087	0,10
Electricite de France (EMTN)	5,5000	27.03.37	900.000	1.592	0,14
La Banque Postale (EMTN)	1,0000	16.10.24	1.200.000	1.452	0,13
RCI Banque (EMTN)	1,8750	08.11.22	1.003.000	1.406	0,13
RCI Banque (EMTN)	0,7500	26.09.22	1.047.000	1.298	0,12
Société Générale	VAR	PERP	2.450.000	3.387	0,29
TDF Infrastructure	2,5000	07.04.26	1.000.000	1.297	0,12
TOTAL (EMTN)	VAR	PERP	1.060.000	1.349	0,12
				<b>24.497</b>	<b>2,20</b>
<b>Deutschland 1,63 %</b>					
ADO Properties	1,5000	26.07.24	700.000	859	0,08
Allianz (EMTN)	VAR	PERP	1.400.000	1.982	0,18
Aroundtown (EMTN)	1,8750	19.01.26	1.700.000	2.095	0,19
Deutsche Bank	1,7500	16.12.21	1.300.000	1.781	0,16
Deutsche Telekom International Finance	2,2500	13.04.29	1.150.000	1.553	0,14
Deutsche Telekom International Finance	2,8200	19.01.22	950.000	934	0,08
Eurogrid	1,8750	10.06.25	900.000	1.173	0,11
Grand City (EMTN)	1,3750	03.08.26	700.000	841	0,08
Unitymedia Hessen	4,0000	15.01.25	1.500.000	1.948	0,17
Volkswagen Bank (EMTN)	0,7500	15.06.23	1.406.000	1.720	0,15
Volkswagen International Finance	VAR	PERP	1.000.000	1.248	0,11
Volkswagen Leasing (EMTN)	1,1250	04.04.24	1.641.000	2.022	0,18
				<b>18.156</b>	<b>1,63</b>
<b>Hongkong 0,29 %</b>					
Cheung Kong Infrastructure Finance	1,0000	12.12.24	1.062.000	1.294	0,12
Hutchison Whampoa Europe Finance 13	VAR	PERP	1.589.000	1.962	0,17
				<b>3.256</b>	<b>0,29</b>
<b>Island 0,38 %</b>					
Arion Bank (EMTN)	1,0000	20.03.23	3.473.000	4.255	0,38

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Indien 0,38 %</b>					
ICICI Bank Dubai (EMTN)	3,5000	18.03.20	1.510.000	1.510	0,13
Indian Railway Finance	3,9170	26.02.19	1.370.000	1.380	0,12
NTPC (EMTN)	5,6250	14.07.21	1.310.000	1.393	0,13
				<b>4.283</b>	<b>0,38</b>
<b>Israel 0,10 %</b>					
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II	0,3750	25.07.20	900.000	<b>1.078</b>	<b>0,10</b>
<b>Italien 0,47 %</b>					
Enel	VAR	24.09.73	800.000	951	0,09
Italgas (EMTN)	1,6250	18.01.29	1.342.000	1.638	0,15
Italgas (EMTN)	1,6250	19.01.27	710.000	894	0,08
Telecom Italia Finance (EMTN)	7,7500	24.01.33	150.000	275	0,02
UniCredit (EMTN)	VAR	03.01.27	1.110.000	1.479	0,13
				<b>5.237</b>	<b>0,47</b>
<b>Japan 0,94 %</b>					
Bank of Tokyo-Mitsubishi	2,3500	08.09.19	2.900.000	2.874	0,26
Sumitomo Mitsui Banking Corp	1,7620	19.10.18	4.740.000	4.717	0,42
Sumitomo Mitsui Banking Corporation	2,2500	11.07.19	2.900.000	2.875	0,26
				<b>10.466</b>	<b>0,94</b>
<b>Mexiko 0,41 %</b>					
America Movil	VAR	06.09.73	600.000	763	0,07
Petroleos Mexicanos	5,5000	21.01.21	1.617.000	1.685	0,15
Petroleos Mexicanos (EMTN)	3,7500	16.11.25	1.540.000	2.138	0,19
				<b>4.586</b>	<b>0,41</b>
<b>Niederlande 1,72 %</b>					
ABN AMRO Bank	2,1000	18.01.19	5.218.000	5.197	0,46
ABN AMRO Bank	VAR	27.03.28	1.400.000	1.409	0,13
ABN AMRO Bank (EMTN)	VAR	18.01.28	1.600.000	2.109	0,19
ABN AMRO Bank (EMTN)	1,0000	30.06.20	1.300.000	1.808	0,16
Cooperatieve Rabobank	VAR	PERP	2.660.000	2.909	0,26
ING Groep	3,9500	29.03.27	1.404.000	1.395	0,13
ING Groep (EMTN)	VAR	26.09.29	1.000.000	1.214	0,11
Koninklijke	VAR	PERP	2.430.000	3.067	0,28
				<b>19.108</b>	<b>1,72</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Neuseeland 0,20 %</b>					
BNZ International Funding	2,3500	04.03.19	1.490.000	1.483	0,13
Chorus (EMTN)	1,1250	18.10.23	606.000	756	0,07
				<b>2.239</b>	<b>0,20</b>
<b>Russische Föderation 0,09 %</b>					
Lukoil International Finance	4,5630	24.04.23	1.000.000	<b>1.009</b>	<b>0,09</b>
<b>Spanien 0,58 %</b>					
CaixaBank (EMTN)	VAR	14.07.28	1.600.000	2.065	0,19
FCC Aqualia	1,4130	08.06.22	1.853.000	2.328	0,21
Telefonica Emisiones (EMTN)	1,4470	22.01.27	1.200.000	1.457	0,13
Telefonica Europe	VAR	PERP	500.000	609	0,05
				<b>6.459</b>	<b>0,58</b>
<b>Schweden 0,60 %</b>					
Nordea Bank (EMTN)	VAR	PERP	2.902.000	2.938	0,27
Skandinaviska Enskilda Banken	2,6250	17.11.20	1.691.000	1.670	0,15
Svenska Handelsbanken (MTN)	2,4500	30.03.21	2.079.000	2.043	0,18
				<b>6.651</b>	<b>0,60</b>
<b>Schweiz 0,80 %</b>					
Credit Suisse	VAR	12.09.25	946.000	1.291	0,12
Credit Suisse Sydney (MTN)	3,5000	29.04.20	960.000	749	0,07
UBS London	2,4500	01.12.20	4.947.000	4.862	0,43
UBS London (EMTN)	1,2500	10.12.20	1.420.000	1.978	0,18
				<b>8.880</b>	<b>0,80</b>
<b>Thailand 0,06 %</b>					
Thai Oil	3,6250	23.01.23	700.000	<b>701</b>	<b>0,06</b>
<b>Vereinigte Arabische Emirate 0,14 %</b>					
National Bank of Abu Dhabi (EMTN)	3,0000	30.03.22	1.570.000	<b>1.535</b>	<b>0,14</b>
<b>Vereinigtes Königreich 4,53 %</b>					
Anglo American Capital	3,6250	11.09.24	794.000	766	0,07
Barclays Bank	7,6250	21.11.22	1.030.000	1.132	0,10
Barclays (EMTN)	VAR	06.10.23	1.802.000	2.506	0,23
Barclays (EMTN)	VAR	07.02.28	1.036.000	1.262	0,11
BP Capital Markets (EMTN)	2,5180	16.01.20	2.841.000	2.823	0,25
CPUK Finance	4,2500	28.02.47	323.000	457	0,04
CYBG	VAR	09.02.26	680.000	990	0,09

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
DS Smith (EMTN)	2,8750	26.07.29	460.000	630	0,06
Experian Finance (EMTN)	1,3750	25.06.26	1.690.000	2.069	0,19
HBOS Capital Funding	VAR	PERP	700.000	1.009	0,09
HSBC	VAR	13.03.23	2.316.000	2.287	0,21
HSBC	6,7500	11.09.28	1.100.000	2.010	0,18
Jaguar Land Rover Automotive	5,0000	15.02.22	367.000	549	0,05
Lloyds Bank (MTN)	3,2500	01.04.20	560.000	435	0,04
Lloyds Banking	3,7500	11.01.27	946.000	917	0,08
Lloyds Banking (EMTN)	VAR	15.01.24	2.400.000	2.898	0,26
Lloyds Banking (EMTN)	2,2500	16.10.24	1.474.000	2.027	0,18
Royal Bank of Scotland (EMTN)	VAR	19.09.26	1.630.000	2.284	0,21
Royal Bank of Scotland (EMTN)	2,5000	22.03.23	553.000	726	0,07
Saga	3,3750	12.05.24	527.000	699	0,06
Santander UK	5,0000	07.11.23	1.950.000	2.021	0,18
SELP Finance	1,5000	20.11.25	2.768.000	3.368	0,29
Smiths (EMTN)	2,0000	23.02.27	450.000	571	0,05
Southern Gas Networks (EMTN)	3,1000	15.09.36	697.000	993	0,09
SSE	VAR	PERP	900.000	1.300	0,12
SSE	VAR	PERP	430.000	547	0,05
Stagecoach	4,0000	29.09.25	1.010.000	1.506	0,14
Standard Chartered	2,1000	19.08.19	3.326.000	3.279	0,29
Tesco (EMTN)	6,1250	24.02.22	358.000	566	0,05
Tesco Property Finance 3	5,7440	13.04.40	366.302	596	0,05
Tritax Big Box (EMTN) (REIT)	2,6250	14.12.26	345.000	481	0,04
Vodafone (EMTN)	3,3750	08.08.49	305.000	402	0,04
Western Power Distribution	3,6250	06.11.23	940.000	1.394	0,13
Yorkshire Building Society (EMTN)	0,8750	20.03.23	4.018.000	4.957	0,44
				<b>50.457</b>	<b>4,53</b>
<b>USA 16,62 %</b>					
Actavis Funding	3,8000	15.03.25	1.870.000	1.840	0,17
Amazon.com	3,1500	22.08.27	1.895.000	1.832	0,16
Amazon.com	4,2500	22.08.57	485.000	486	0,04
American International	6,2500	01.05.36	1.470.000	1.756	0,16
American Tower	4,0000	01.06.25	1.215.000	1.209	0,11
Amgen	4,4000	01.05.45	668.000	670	0,06
Amgen	2,2500	19.08.23	680.000	641	0,06
Apple	3,0000	09.02.24	2.369.000	2.344	0,21
Apple	2,9000	12.09.27	1.744.000	1.662	0,15
Apple	3,4500	09.02.45	600.000	555	0,05
Athene	4,1250	12.01.28	1.185.000	1.139	0,10
AT&T	5,2500	01.03.37	1.903.000	2.019	0,18



Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
AT&T	4,2500	01.06.43	560.000	857	0,08
AutoNation	3,5000	15.11.24	2.076.000	2.004	0,18
AutoNation	4,5000	01.10.25	1.000.000	1.019	0,09
Ball	4,3750	15.12.20	6.000	6	-
Bank of America	VAR	24.04.23	2.298.000	2.251	0,20
Bank of America	VAR	PERP	990.000	991	0,09
Bank of America (MTN)	3,2480	21.10.27	1.720.000	1.623	0,15
Brighthouse Financial	4,7000	22.06.47	1.467.000	1.350	0,12
Burlington Northern Santa Fe	4,7000	01.09.45	272.000	303	0,03
Capital One Financial	3,3000	30.10.24	2.714.000	2.620	0,24
Cardinal Health	3,0790	15.06.24	584.000	558	0,05
CCO Capital	5,1250	15.02.23	590.000	595	0,05
Charter Communications Operating Capital	6,3840	23.10.35	800.000	896	0,08
Chevron	2,8950	03.03.24	2.000.000	1.967	0,18
Citibank	1,8500	18.09.19	6.410.000	6.324	0,57
Citigroup	VAR	24.01.23	2.610.000	2.581	0,23
Citigroup	VAR	24.07.23	1.940.000	1.890	0,17
Citigroup	3,3900	18.11.21	2.330.000	1.849	0,17
Citigroup	4,4000	10.06.25	970.000	988	0,09
Citizens Bank	3,7000	29.03.23	1.373.000	1.380	0,12
Comcast	3,9690	01.11.47	1.379.000	1.311	0,12
Connecticut Light & Power	4,0000	01.04.48	687.000	704	0,06
Continental Resources	5,0000	15.09.22	1.900.000	1.931	0,17
Continental Resources	4,5000	15.04.23	940.000	953	0,09
Crown Castle International	2,2500	01.09.21	1.353.000	1.305	0,12
CSC	10,8750	15.10.25	504.000	593	0,05
CVS Health	5,0500	25.03.48	2.009.000	2.121	0,19
CVS Health	3,3500	09.03.21	1.217.000	1.224	0,11
CVS Health	3,5000	20.07.22	853.000	852	0,08
Dartmouth-Hitchcock Health	4,1780	01.08.48	426.000	435	0,04
Dominion Resources	VAR	01.07.19	712.000	711	0,06
Duke Energy Carolinas	3,7000	01.12.47	1.171.000	1.132	0,10
eBay	2,7500	30.01.23	2.951.000	2.853	0,26
Edison International	2,4000	15.09.22	824.000	786	0,07
Energy Transfer Partners	3,6000	01.02.23	1.550.000	1.513	0,14
Energy Transfer Partners	5,2000	01.02.22	1.290.000	1.348	0,12
Energy Transfer Partners	5,3000	15.04.47	370.000	349	0,03
Exelon	3,4970	01.06.22	1.393.000	1.381	0,12
Express Scripts	2,6000	30.11.20	6.204.000	6.096	0,55
Express Scripts	2,2500	15.06.19	1.660.000	1.650	0,15
Express Scripts	3,4000	01.03.27	1.360.000	1.280	0,11
FedEx	4,5500	01.04.46	1.512.000	1.531	0,14

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Ford Motor Credit	5,7500	01.02.21	2.770.000	2.932	0,26
General Electric	0,8750	17.05.25	1.892.000	2.276	0,20
General Electric	4,5000	11.03.44	1.590.000	1.569	0,14
General Motors Financial	4,3750	25.09.21	2.940.000	3.024	0,27
General Motors Financial	4,3750	25.09.21	2.510.000	2.582	0,23
General Motors Financial	4,0000	06.10.26	1.400.000	1.361	0,12
Halliburton	5,0000	15.11.45	1.585.000	1.731	0,16
Harley-Davidson	3,5000	28.07.25	706.000	700	0,06
HCA	5,5000	15.06.47	445.000	431	0,04
Intel	4,1000	11.05.47	830.000	854	0,08
International Paper	5,1500	15.05.46	770.000	816	0,07
JPMorgan Chase	3,1250	23.01.25	3.610.000	3.484	0,31
JPMorgan Chase	VAR	01.05.28	2.391.000	2.340	0,21
JPMorgan Chase	VAR	PERP	1.625.000	1.641	0,15
Kansas City Power & Light	4,2000	15.03.48	457.000	473	0,04
Kansas City Power & Light	4,2000	15.06.47	193.000	194	0,02
Kinder Morgan Energy Partners	3,5000	01.03.21	3.050.000	3.051	0,27
Kraft Heinz Foods	3,5000	15.07.22	4.595.000	4.591	0,41
Kroger	3,8750	15.10.46	572.000	494	0,04
Lowe's	4,0500	03.05.47	1.413.000	1.397	0,13
McDonald's	3,3500	01.04.23	479.000	482	0,04
Metropolitan Life Global Funding I	3,0000	19.09.27	2.570.000	2.430	0,22
Metropolitan Life Global Funding I (MTN)	4,7500	17.09.21	1.960.000	1.589	0,14
Morgan Stanley	FRN	14.02.20	3.629.000	3.640	0,33
Morgan Stanley	3,1250	05.08.21	2.730.000	2.141	0,19
Morgan Stanley	3,7000	23.10.24	1.650.000	1.643	0,15
Morgan Stanley (EMTN)	VAR	23.10.26	1.535.000	1.855	0,17
Morgan Stanley (MTN)	2,6250	17.11.21	606.000	592	0,05
MPLX	4,8750	01.06.25	855.000	894	0,08
MPLX	4,7000	15.04.48	433.000	423	0,04
MPLX	5,2000	01.03.47	317.000	333	0,03
Mylan	2,2500	22.11.24	920.000	1.164	0,10
Mylan	5,2500	15.06.46	793.000	812	0,07
National Rural Utilities Cooperative Finance	3,4000	07.02.28	897.000	882	0,08
New York Life Global Funding	1,5000	24.10.19	1.210.000	1.187	0,11
Oracle	2,9500	15.11.24	2.017.000	1.964	0,18
Oracle	4,0000	15.07.46	1.300.000	1.284	0,12
Penske Truck Leasing	3,3750	01.02.22	2.125.000	2.115	0,19
Perrigo Finance	3,5000	15.12.21	1.467.000	1.475	0,13
Pfizer	4,1250	15.12.46	877.000	904	0,08
Quest Diagnostics	4,7000	30.03.45	1.417.000	1.458	0,13
Ryder System (MTN)	2,2500	01.09.21	808.000	781	0,07

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Sabine Pass Liquefaction	5,6250	01.03.25	775.000	835	0,07
Sabine Pass Liquefaction	4,2000	15.03.28	623.000	615	0,06
Sempra Energy	4,0000	01.02.48	927.000	867	0,08
Sherwin-Williams	4,5000	01.06.47	580.000	580	0,05
Sherwin-Williams	3,1250	01.06.24	202.000	196	0,02
Shire Acquisitions Investments Ireland	2,4000	23.09.21	4.829.000	4.666	0,42
Shire Acquisitions Investments Ireland	3,2000	23.09.26	1.190.000	1.112	0,10
Southern Power	1,9500	15.12.19	1.480.000	1.455	0,13
Southern Power	4,9500	15.12.46	1.270.000	1.322	0,12
Southwestern Electric Power	3,8500	01.02.48	1.290.000	1.231	0,11
Symantec	5,0000	15.04.25	595.000	602	0,05
Texas Instruments	2,6250	15.05.24	799.000	771	0,07
Thermo Fisher Scientific	1,4000	23.01.26	1.930.000	2.375	0,21
Toyota Motor Credit	1,9000	08.04.21	1.834.000	1.783	0,16
Toyota Motor Credit (MTN)	1,5500	18.10.19	3.640.000	3.575	0,32
Trans-Allegheny Interstate Line	3,8500	01.06.25	985.000	993	0,09
United Technologies (STEP)	VAR	04.05.18	3.900.000	3.897	0,35
UnitedHealth	4,2500	15.04.47	661.000	677	0,06
Ventas Realty	4,0000	01.03.28	1.136.000	1.121	0,10
Verizon Communications	2,8750	15.01.38	590.000	726	0,07
Verizon Communications	5,0120	21.08.54	390.000	392	0,04
Virginia Electric & Power	4,0000	15.11.46	1.158.000	1.149	0,10
Vulcan Materials	4,7000	01.03.48	1.110.000	1.088	0,10
Walt Disney	2,7580	07.10.24	2.560.000	1.975	0,18
Walt Disney (MTN)	3,0000	30.07.46	713.000	611	0,05
Walt Disney (MTN)	7,5500	15.07.93	502.000	594	0,05
Wells Fargo (EMTN)	1,3750	30.06.22	1.100.000	1.504	0,14
Williams Partners	5,1000	15.09.45	760.000	774	0,07
21st Century Fox America	6,4000	15.12.35	1.040.000	1.318	0,12
				<b>185.057</b>	<b>16,62</b>
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>391.282</b>	<b>35,14</b>
<b>Staatsanleihen 49,09 %</b>					
<b>Australien 1,04 %</b>					
Australien (Commonwealth)	5,5000	21.04.23	13.100.000	11.569	1,04
<b>Belgien 0,59 %</b>					
Belgien (Königreich)	0,8000	22.06.27	2.775.000	3.464	0,31
Belgien (Königreich)	3,7500	22.06.45	1.678.000	3.121	0,28
				<b>6.585</b>	<b>0,59</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Kanada 0,35 %</b>					
Kanada (Regierung von)	5,0000	01.06.37	3.504.000	3.905	0,35
<b>China 0,51 %</b>					
China Development Bank (EMTN)	0,3750	16.11.21	4.613.000	5.660	0,51
<b>Frankreich 3,99 %</b>					
Frankreich (Regierung von)	-	25.05.21	17.918.000	22.266	2,00
Frankreich (Regierung von)	1,5000	25.05.31	6.794.000	8.924	0,80
Frankreich (Regierung von)	0,5000	25.05.25	7.016.000	8.748	0,79
Frankreich (Regierung von)	3,2500	25.05.45	2.619.000	4.500	0,40
				<b>44.438</b>	<b>3,99</b>
<b>Deutschland 3,75 %</b>					
Deutschland (Bundesrepublik)	-	08.10.21	14.000.000	17.451	1,57
Deutschland (Bundesrepublik)	0,5000	15.02.25	7.460.000	9.406	0,84
Deutschland (Bundesrepublik)	2,5000	15.08.46	4.671.876	7.683	0,69
Deutschland (Bundesrepublik)	0,5000	15.08.27	3.150.000	3.899	0,35
Deutschland (Bundesrepublik)	5,5000	04.01.31	1.687.000	3.309	0,30
				<b>41.748</b>	<b>3,75</b>
<b>Indien 0,11 %</b>					
Export-Import Bank of India (EMTN)	2,7500	01.04.20	1.270.000	1.257	0,11
<b>Irland 0,31 %</b>					
Irland (Republik)	1,0000	15.05.26	2.753.000	3.488	0,31
<b>Italien 3,10 %</b>					
Italien (Republik)	1,2000	01.04.22	12.384.000	15.738	1,41
Italien (Republik)	1,5000	01.06.25	7.106.000	8.869	0,80
Italien (Republik)	1,6500	01.03.32	5.154.000	5.968	0,54
Italien (Republik)	2,7000	01.03.47	3.208.000	3.906	0,35
				<b>34.481</b>	<b>3,10</b>
<b>Japan 16,21 %</b>					
Japan (Regierung von)	2,1000	20.06.29	4.405.900.000	50.640	4,55
Japan (Regierung von)	1,1000	20.03.21	4.950.150.000	48.205	4,33
Japan (Regierung von)	0,4000	20.03.25	4.329.150.000	41.993	3,77
Japan (Regierung von)	1,5000	20.03.45	1.671.250.000	18.822	1,69
Japan (Regierung von)	2,4000	20.03.37	1.158.450.000	14.662	1,32
Japan (Regierung von) (INDX)	0,1000	10.03.24	604.500.000	6.142	0,55
				<b>180.464</b>	<b>16,21</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Mexiko 0,33 %</b>					
Mexiko (Regierung von)	10,0000	05.12.24	57.667.400	3.639	0,33
<b>Niederlande 0,37 %</b>					
Niederlande (Königreich)	0,7500	15.07.27	1.640.000	2.060	0,19
Niederlande (Königreich)	2,7500	15.01.47	1.200.000	2.055	0,18
				<b>4.115</b>	<b>0,37</b>
<b>Südkorea 0,36 %</b>					
Export-Import Bank of Korea (MTN)	4,2500	21.05.20	2.500.000	1.966	0,18
Korea Water Resources	2,7500	23.05.22	2.100.000	2.049	0,18
				<b>4.015</b>	<b>0,36</b>
<b>Spanien 2,47 %</b>					
Spanien (Königreich)	1,6000	30.04.25	14.177.000	18.592	1,66
Spanien (Königreich)	0,7500	30.07.21	5.608.000	7.114	0,64
Spanien (Königreich)	5,1500	31.10.44	926.000	1.845	0,17
				<b>27.551</b>	<b>2,47</b>
<b>Schweden 0,21 %</b>					
Svensk Exportkredit (EMTN)	VAR	14.11.23	2.315.000	2.301	0,21
<b>Türkei 0,14 %</b>					
Türkei (Republik)	6,7500	03.04.18	1.600.000	1.602	0,14
<b>Vereinigtes Königreich 3,32 %</b>					
UK Treasury	4,2500	07.12.49	5.835.076	13.358	1,19
UK Treasury	2,7500	07.09.24	5.402.000	8.327	0,75
UK Treasury	4,2500	07.06.32	3.954.000	7.410	0,67
UK Treasury	4,7500	07.12.38	1.975.000	4.253	0,38
UK Treasury	3,7500	07.09.21	2.387.000	3.670	0,33
				<b>37.018</b>	<b>3,32</b>
<b>USA 11,93 %</b>					
Bay Area California Toll Authority	6,7930	01.04.30	280.000	337	0,03
US Treasury	1,3750	30.04.21	36.317.000	35.210	3,17
US Treasury	2,1250	15.05.25	21.398.900	20.611	1,85
US Treasury	1,6250	30.11.20	20.298.000	19.909	1,79
US Treasury	1,7500	15.05.22	19.999.000	19.412	1,74
US Treasury	2,5000	15.02.45	18.656.300	17.039	1,53
US Treasury	3,8750	15.08.40	8.702.200	10.083	0,91
US Treasury	2,3750	15.05.27	8.758.000	8.499	0,76

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
US Treasury	1,5000	15.08.26	750.000	681	0,06
US Treasury	5,3750	15.02.31	470.000	602	0,05
US Treasury	2,2500	15.08.27	500.000	479	0,04
				<b>132.862</b>	<b>11,93</b>
<b>Summe Staatsanleihen</b>				<b>546.698</b>	<b>49,09</b>
<b>Kommunalanleihen 0,10 %</b>					
<b>USA 0,10 %</b>					
Chicago Illinois Transit Authority	6,2000	01.12.40	900.000	1.143	0,10
<b>Summe Kommunalanleihen</b>				<b>1.143</b>	<b>0,10</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>1.070.385</b>	<b>96,12</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>1.070.385</b>	<b>96,12</b>
<b>Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,36 %</b>					
<b>Anleihen 0,36 %</b>					
<b>ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 0,06 %</b>					
<b>USA 0,06 %</b>					
Chase Mortgage Finance Trust Series 2005-A1	FRN	25.12.35	65.858	65	0,01
Securitized Asset Backed NIM Trust 2005-FR4	6,0000	25.01.36	141.742	-	-
STARM Mortgage Loan Trust 2007-2	FRN	25.04.37	179.838	151	0,01
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Series 2006-AR16 Trust	FRN	25.12.36	309.893	298	0,02
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Series 2006-AR18 Trust	FRN	25.01.37	189.378	180	0,02
				<b>694</b>	<b>0,06</b>
<b>Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen</b>				<b>694</b>	<b>0,06</b>
<b>Unternehmensanleihen 0,30 %</b>					
<b>Deutschland 0,30 %</b>					
Daimler Finance North America	2,2000	30.10.21	3.390.000	3.264	0,30
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>3.264</b>	<b>0,30</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>3.958</b>	<b>0,36</b>
<b>Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>3.958</b>	<b>0,36</b>

## Derivate (0,36 %)

## Futures-Kontrakte (0,13 %)

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
CBT US Long Bond	20.06.18	40	88	0,01
CBT US Ultra Bond	20.06.18	(37)	(117)	(0,01)
10-jährige US-Note CBT	20.06.18	(459)	(402)	(0,04)
CBT US 10 Year Ultra	20.06.18	243	327	0,03
2-jährige US-Note CBT	29.06.18	874	177	0,02
5-jährige US-Note CBT	29.06.18	(793)	(437)	(0,04)
CME 90 Day Eurodollar	16.12.19	(2.293)	(270)	(0,02)
EUX Euro-Bobl	07.06.18	(298)	(166)	(0,01)
EUX Euro-BTP	07.06.18	(502)	(914)	(0,09)
EUX Euro Bund	07.06.18	277	336	0,03
EUX Euro-Buxl 30 Year Bond	07.06.18	124	215	0,02
EUX Euro-Schatz	07.06.18	174	9	-
ICE Long Gilt	27.06.18	(272)	(619)	(0,06)
MSE Canada 10 Year Bond	20.06.18	165	197	0,02
OSE Japan 10 Year Bond	13.06.18	(28)	61	0,01
SFE Australia 10 Year Bond	15.06.18	(399)	105	0,01
SFE Australia 3 Year Bond	15.06.18	1.413	(100)	(0,01)
SGX 10 Year Mini JGB	12.06.18	(231)	45	-
<b>Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten</b>			<b>(1.465)</b>	<b>(0,13)</b>

## Devisenterminkontrakte (0,16 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Barclays Capital	AUD	USD	10.04.18	81.000	62.976	(1)	-
Barclays Capital	CAD	USD	10.04.18	3.861.000	3.146.257	(149)	(0,01)
Barclays Capital	GBP	USD	10.04.18	210.000	296.305	(2)	-
Barclays Capital	JPY	USD	10.04.18	341.607.000	3.204.253	7	-
Barclays Capital	JPY	USD	10.04.18	66.541.000	627.067	(2)	-
Barclays Capital	NZD	USD	10.04.18	88.000	63.731	-	-
Barclays Capital	PLN	USD	10.04.18	9.152.000	2.656.103	19	-
Barclays Capital	USD	EUR	10.04.18	1.795.943	1.454.000	6	-
Barclays Capital	USD	GBP	10.04.18	780.246	554.000	3	-
BNP Paribas	EUR	USD	10.04.18	2.802.000	3.470.335	(22)	-
BNP Paribas	EUR	USD	10.04.18	1.611.000	1.987.586	(5)	-
BNP Paribas	EUR	USD	10.04.18	1.442.000	1.777.828	(3)	-
BNP Paribas	GBP	USD	10.04.18	1.919.000	2.651.274	40	-
BNP Paribas	GBP	USD	10.04.18	1.771.000	2.496.613	(13)	-
BNP Paribas	GBP	USD	10.04.18	1.468.000	2.042.193	16	-
BNP Paribas	GBP	USD	10.04.18	574.000	792.150	13	-
BNP Paribas	GBP	USD	10.04.18	456.000	635.335	4	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BNP Paribas	GBP	USD	10.04.18	404.000	566.359	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	10.04.18	610.615.000	5.714.442	26	-
BNP Paribas	JPY	USD	10.04.18	71.570.000	653.907	19	-
BNP Paribas	SEK	USD	10.04.18	4.721.000	602.649	(38)	-
BNP Paribas	SGD	USD	10.04.18	2.208.000	1.666.052	18	-
BNP Paribas	SGD	USD	10.04.18	610.000	460.277	5	-
BNP Paribas	USD	GBP	10.04.18	18.829.089	13.835.000	(570)	(0,05)
BNP Paribas	USD	JPY	10.04.18	3.122.612	332.665.000	(5)	-
BNP Paribas	USD	JPY	10.04.18	2.359.473	255.490.000	(42)	-
BNP Paribas	USD	GBP	10.04.18	1.108.485	780.000	15	-
BNP Paribas	USD	EUR	10.04.18	404.110	324.000	5	-
Citigroup	AUD	USD	10.04.18	10.145.000	7.970.511	(182)	(0,02)
Citigroup	EUR	USD	10.04.18	1.506.000	1.827.790	26	-
Citigroup	EUR	USD	10.04.18	965.000	1.207.300	(20)	-
Citigroup	GBP	USD	10.04.18	330.000	457.123	6	-
Citigroup	HUF	USD	10.04.18	239.911.000	943.343	2	-
Citigroup	JPY	USD	10.04.18	70.180.000	646.223	14	-
Citigroup	THB	USD	10.04.18	16.475.000	523.483	4	-
Citigroup	USD	EUR	10.04.18	2.001.737	1.621.000	7	-
Citigroup	USD	EUR	10.04.18	484.943	403.000	(11)	-
Citigroup	USD	GBP	10.04.18	410.529	302.000	(13)	-
Citigroup	USD	GBP	10.04.18	155.747	111.000	-	-
Citigroup	USD	KRW	23.05.18	11.189.216	11.920.991.000	(36)	-
Citigroup	USD	KRW	23.05.18	616.407	660.357.000	(5)	-
Deutsche Bank	AUD	USD	10.04.18	3.621.000	2.786.077	(6)	-
Deutsche Bank	EUR	ILS	10.04.18	9.259.000	39.657.325	81	0,01
Deutsche Bank	EUR	USD	10.04.18	524.000	644.180	1	-
Deutsche Bank	GBP	USD	10.04.18	1.869.000	2.640.013	(19)	-
Deutsche Bank	GBP	USD	10.04.18	1.677.000	2.278.721	73	0,01
Deutsche Bank	JPY	USD	10.04.18	1.545.213.000	13.716.937	810	0,07
Deutsche Bank	USD	JPY	10.04.18	10.596.227	1.193.665.000	(624)	(0,06)
Deutsche Bank	USD	JPY	10.04.18	2.593.250	283.790.000	(75)	(0,01)
Deutsche Bank	USD	EUR	10.04.18	2.578.031	2.067.000	34	-
Deutsche Bank	USD	GBP	10.04.18	2.474.214	1.731.000	47	-
Deutsche Bank	USD	GBP	10.04.18	949.175	678.000	(2)	-
Deutsche Bank	USD	DKK	10.04.18	659.638	3.925.000	12	-
Deutsche Bank	USD	GBP	10.04.18	639.994	455.000	2	-
Goldman Sachs	EUR	USD	10.04.18	33.744.000	40.904.511	628	0,06
Goldman Sachs	EUR	USD	10.04.18	2.966.000	3.595.388	55	-
Goldman Sachs	EUR	JPY	10.04.18	2.000.443	270.730.000	(83)	(0,01)
Goldman Sachs	EUR	USD	10.04.18	948.000	1.159.963	7	-
Goldman Sachs	EUR	USD	10.04.18	727.000	907.753	(13)	-



Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Goldman Sachs	EUR	USD	10.04.18	334.000	415.996	(5)	-
Goldman Sachs	GBP	USD	10.04.18	1.318.000	1.843.732	4	-
Goldman Sachs	GBP	USD	10.04.18	189.000	256.245	9	-
Goldman Sachs	GBP	USD	10.04.18	168.000	231.427	4	-
Goldman Sachs	NZD	USD	10.04.18	1.309.000	936.349	10	-
Goldman Sachs	NZD	USD	10.04.18	680.000	486.415	5	-
Goldman Sachs	USD	EUR	10.04.18	68.980.298	56.905.000	(1.056)	(0,08)
Goldman Sachs	USD	JPY	10.04.18	1.854.727	196.370.000	9	-
Goldman Sachs	USD	EUR	10.04.18	1.755.813	1.424.000	3	-
Goldman Sachs	USD	EUR	10.04.18	1.643.546	1.318.000	21	-
Goldman Sachs	USD	JPY	10.04.18	1.390.451	152.510.000	(43)	-
Goldman Sachs	USD	EUR	10.04.18	1.273.705	1.033.000	2	-
Goldman Sachs	USD	EUR	10.04.18	1.262.745	1.032.000	(7)	-
Goldman Sachs	USD	JPY	10.04.18	1.254.291	132.880.000	5	-
Goldman Sachs	USD	EUR	10.04.18	1.225.308	994.000	2	-
Goldman Sachs	USD	JPY	10.04.18	1.210.602	131.360.000	(24)	-
Goldman Sachs	USD	EUR	10.04.18	1.176.296	954.000	2	-
Goldman Sachs	USD	JPY	10.04.18	1.135.675	120.240.000	5	-
Goldman Sachs	USD	EUR	10.04.18	1.096.063	889.000	2	-
Goldman Sachs	USD	EUR	10.04.18	1.007.015	823.000	(6)	-
Goldman Sachs	USD	GBP	10.04.18	943.615	685.000	(17)	-
Goldman Sachs	USD	JPY	10.04.18	656.357	71.220.000	(13)	-
Goldman Sachs	USD	EUR	10.04.18	652.333	538.000	(10)	-
Goldman Sachs	USD	JPY	10.04.18	406.158	44.450.000	(12)	-
HSBC	AUD	JPY	10.04.18	14.700.000	1.209.758.550	(86)	(0,01)
HSBC	CAD	USD	10.04.18	7.215.000	5.776.598	(176)	(0,02)
HSBC	CAD	USD	10.04.18	6.707.000	5.369.874	(163)	(0,01)
HSBC	EUR	USD	10.04.18	4.690.000	5.779.768	(7)	-
HSBC	EUR	USD	10.04.18	819.000	1.011.187	(3)	-
HSBC	EUR	USD	10.04.18	476.000	594.389	(9)	-
HSBC	GBP	USD	10.04.18	524.000	736.478	(2)	-
HSBC	GBP	USD	10.04.18	447.000	637.690	(11)	-
HSBC	JPY	USD	10.04.18	172.617.000	1.579.300	43	-
HSBC	JPY	USD	10.04.18	121.048.000	1.113.712	24	-
HSBC	KRW	USD	23.05.18	14.410.595.000	13.532.854	36	-
HSBC	KRW	USD	23.05.18	579.300.000	544.015	1	-
HSBC	USD	EUR	10.04.18	7.143.185	5.729.000	92	0,01
HSBC	USD	EUR	10.04.18	3.824.133	3.154.000	(58)	(0,01)
HSBC	USD	JPY	10.04.18	2.846.562	302.700.000	1	-
HSBC	USD	GBP	10.04.18	2.257.731	1.620.000	(14)	-
HSBC	USD	GBP	10.04.18	2.165.790	1.523.000	30	-
HSBC	USD	JPY	10.04.18	2.113.343	237.854.000	(123)	(0,01)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
HSBC	USD	EUR	10.04.18	1.271.906	1.029.000	5	-
HSBC	USD	JPY	10.04.18	1.218.961	129.970.000	(3)	-
HSBC	USD	EUR	10.04.18	1.210.539	971.000	15	-
HSBC	USD	EUR	10.04.18	896.143	725.000	4	-
HSBC	USD	AUD	10.04.18	603.190	783.000	2	-
HSBC	USD	AUD	10.04.18	297.358	386.000	1	-
JPM Chase	AUD	USD	10.04.18	495.000	399.871	(20)	-
JPM Chase	EUR	USD	10.04.18	9.585.000	11.892.090	(95)	(0,01)
JPM Chase	EUR	USD	10.04.18	2.173.000	2.682.051	(8)	-
JPM Chase	EUR	USD	10.04.18	1.829.000	2.269.350	(18)	-
JPM Chase	EUR	USD	10.04.18	1.428.000	1.775.021	(17)	-
JPM Chase	EUR	USD	10.04.18	943.000	1.170.999	(10)	-
JPM Chase	EUR	USD	10.04.18	704.000	880.991	(15)	-
JPM Chase	EUR	USD	10.04.18	610.000	758.766	(8)	-
JPM Chase	EUR	USD	10.04.18	545.000	683.453	(13)	-
JPM Chase	EUR	USD	10.04.18	518.000	644.966	(7)	-
JPM Chase	EUR	USD	10.04.18	482.000	603.179	(10)	-
JPM Chase	JPY	USD	10.04.18	288.063.000	2.698.391	10	-
JPM Chase	JPY	USD	10.04.18	29.132.000	262.893	11	-
JPM Chase	JPY	USD	10.04.18	24.315.000	223.653	5	-
JPM Chase	SEK	EUR	10.04.18	94.933.112	9.549.000	(395)	(0,04)
JPM Chase	THB	USD	10.04.18	100.916.000	3.143.761	84	0,01
JPM Chase	USD	MXN	10.04.18	3.345.733	65.568.000	(254)	(0,02)
JPM Chase	USD	EUR	10.04.18	2.847.402	2.293.000	25	-
JPM Chase	USD	JPY	10.04.18	2.424.900	257.070.000	8	-
JPM Chase	USD	GBP	10.04.18	1.934.340	1.420.000	(57)	(0,01)
JPM Chase	USD	EUR	10.04.18	1.853.695	1.494.000	15	-
JPM Chase	USD	EUR	10.04.18	1.825.670	1.480.000	4	-
JPM Chase	USD	EUR	10.04.18	1.506.279	1.213.000	13	-
JPM Chase	USD	GBP	10.04.18	1.469.396	1.082.000	(48)	-
JPM Chase	USD	EUR	10.04.18	1.458.309	1.178.000	8	-
JPM Chase	USD	GBP	10.04.18	1.220.160	879.000	(12)	-
JPM Chase	USD	EUR	10.04.18	1.048.527	850.000	2	-
JPM Chase	USD	EUR	10.04.18	982.537	795.000	4	-
JPM Chase	USD	JPY	10.04.18	942.439	100.750.000	(5)	-
JPM Chase	USD	JPY	10.04.18	385.114	41.170.000	(2)	-
JPM Chase	USD	SEK	10.04.18	345.375	2.893.000	(1)	-
JPM Chase	USD	GBP	10.04.18	267.184	192.000	(2)	-
JPM Chase	USD	CHF	10.04.18	224.405	213.000	2	-
JPM Chase	USD	EUR	10.04.18	219.736	179.000	(1)	-
Merrill Lynch	CAD	USD	10.04.18	4.681.000	3.685.130	(51)	-
Merrill Lynch	CAD	USD	10.04.18	3.271.000	2.530.241	9	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Merrill Lynch	DKK	USD	10.04.18	18.979.000	3.090.168	43	-
Merrill Lynch	DKK	USD	10.04.18	6.027.000	981.318	14	-
Merrill Lynch	EUR	USD	10.04.18	2.360.000	2.901.613	3	-
Merrill Lynch	EUR	USD	10.04.18	2.172.000	2.666.334	7	-
Merrill Lynch	EUR	USD	10.04.18	1.764.000	2.180.710	(10)	-
Merrill Lynch	EUR	USD	10.04.18	775.000	955.688	(2)	-
Merrill Lynch	GBP	USD	10.04.18	1.881.000	2.639.067	(1)	-
Merrill Lynch	GBP	USD	10.04.18	548.000	759.627	9	-
Merrill Lynch	JPY	USD	10.04.18	274.100.000	2.571.227	5	-
Merrill Lynch	JPY	USD	10.04.18	208.592.000	1.955.839	5	-
Merrill Lynch	JPY	USD	10.04.18	187.150.000	1.760.166	(1)	-
Merrill Lynch	USD	CAD	10.04.18	625.467	805.000	1	-
Merrill Lynch	USD	GBP	10.04.18	623.547	449.000	(6)	-
Merrill Lynch	USD	GBP	10.04.18	618.226	445.000	(6)	-
Merrill Lynch	USD	CAD	10.04.18	453.505	581.000	2	-
Merrill Lynch	USD	CAD	10.04.18	306.906	395.000	-	-
Morgan Stanley	CZK	USD	10.04.18	248.011.000	11.780.870	238	0,02
Morgan Stanley	CZK	USD	10.04.18	25.978.000	1.233.991	25	-
Morgan Stanley	GBP	USD	10.04.18	1.120.000	1.547.122	23	-
Morgan Stanley	GBP	USD	10.04.18	348.000	484.599	3	-
Morgan Stanley	ILS	EUR	10.04.18	39.135.442	9.034.000	47	-
Morgan Stanley	ILS	USD	10.04.18	5.822.000	1.696.230	(35)	-
Morgan Stanley	NOK	USD	10.04.18	9.450.000	1.171.922	33	-
Morgan Stanley	RUB	USD	22.05.18	104.329.000	1.817.024	(7)	-
Morgan Stanley	SEK	USD	10.04.18	189.166.000	23.349.652	(719)	(0,06)
Morgan Stanley	SEK	USD	10.04.18	27.560.000	3.401.861	(105)	(0,01)
Morgan Stanley	SEK	USD	10.04.18	17.025.000	2.101.476	(65)	(0,01)
Morgan Stanley	USD	CNH	10.04.18	11.957.401	77.877.000	(454)	(0,04)
Morgan Stanley	USD	GBP	10.04.18	2.036.010	1.478.000	(37)	-
Morgan Stanley	USD	GBP	10.04.18	1.213.584	855.000	15	-
Morgan Stanley	USD	JPY	10.04.18	942.038	99.170.000	10	-
Morgan Stanley	USD	GBP	10.04.18	367.624	259.000	4	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	10.04.18	443.000	620.742	-	-
Royal Bank of Canada	USD	GBP	10.04.18	2.433.301	1.732.000	5	-
Royal Bank of Canada	USD	GBP	10.04.18	270.483	196.000	(4)	-
State Street	AUD	USD	10.04.18	361.000	287.842	(11)	-
State Street	EUR	USD	10.04.18	3.134.000	3.881.461	(24)	-
State Street	EUR	USD	10.04.18	2.067.000	2.551.298	(7)	-
State Street	EUR	USD	10.04.18	1.459.000	1.824.392	(29)	-
State Street	EUR	USD	10.04.18	1.134.000	1.404.989	(9)	-
State Street	JPY	AUD	10.04.18	1.329.933.852	15.138.000	881	0,09
State Street	JPY	EUR	10.04.18	1.259.385.019	9.487.000	162	0,01

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
State Street	JPY	USD	10.04.18	864.808.000	8.139.839	(10)	-
State Street	USD	JPY	10.04.18	11.230.000	1.194.085.900	5	-
State Street	USD	EUR	10.04.18	2.902.271	2.321.000	46	-
State Street	USD	EUR	10.04.18	2.232.502	1.815.000	(1)	-
State Street	USD	EUR	10.04.18	1.880.759	1.509.000	24	-
State Street	USD	AUD	10.04.18	1.207.509	1.492.000	62	0,01
State Street	USD	EUR	10.04.18	989.098	791.000	16	-
State Street	USD	GBP	10.04.18	611.690	435.000	2	-
State Street	USD	CAD	10.04.18	390.278	497.000	4	-
State Street	USD	JPY	10.04.18	275.702	29.292.000	-	-
State Street	USD	JPY	10.04.18	273.873	28.780.000	3	-
State Street	USD	CHF	10.04.18	270.176	255.000	3	-
State Street	USD	SEK	10.04.18	232.292	1.918.000	3	-
State Street	USD	GBP	10.04.18	226.396	161.000	1	-
State Street	USD	JPY	10.04.18	150.530	16.081.000	(1)	-
UBS	AUD	USD	10.04.18	1.776.000	1.392.864	(29)	-
UBS	AUD	USD	10.04.18	952.000	743.445	(13)	-
UBS	CHF	USD	10.04.18	5.085.000	5.239.621	80	0,01
UBS	CHF	USD	10.04.18	2.116.000	2.180.342	33	-
UBS	EUR	USD	10.04.18	1.674.000	2.062.289	(2)	-
UBS	GBP	USD	10.04.18	185.000	256.113	3	-
UBS	GBP	USD	10.04.18	107.000	149.134	1	-
UBS	JPY	USD	10.04.18	382.145.000	3.591.936	-	-
UBS	JPY	USD	10.04.18	214.150.000	2.033.180	(20)	-
UBS	MXN	USD	10.04.18	59.064.000	3.128.217	115	0,01
UBS	SEK	USD	10.04.18	3.500.000	425.011	(6)	-
UBS	USD	AUD	10.04.18	11.031.542	14.066.000	232	0,02
UBS	USD	EUR	10.04.18	3.221.329	2.622.000	(6)	-
UBS	USD	EUR	10.04.18	2.549.255	2.053.000	22	-
UBS	USD	GBP	10.04.18	1.868.671	1.342.000	(13)	-
UBS	USD	GBP	10.04.18	1.575.848	1.126.000	(3)	-
UBS	USD	EUR	10.04.18	1.544.880	1.256.000	(1)	-
UBS	USD	EUR	10.04.18	1.465.805	1.187.000	5	-
UBS	USD	JPY	10.04.18	1.269.629	135.440.000	(4)	-
UBS	USD	AUD	10.04.18	1.072.881	1.368.000	23	-
UBS	USD	GBP	10.04.18	502.422	359.000	(1)	-
UBS	USD	AUD	10.04.18	390.035	499.000	7	-
UBS	USD	CAD	10.04.18	325.707	400.000	15	-
UBS	USD	JPY	10.04.18	262.589	28.010.000	(1)	-
<b>Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(1.699)</b>	<b>(0,16)</b>

## Swaps (0,07 %)

Gegenpartei	Wäh- rung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte	
						Gewinne/(Ver- luste)	Nettovermögen (gesamt) %
Barclays	EUR	15.04.27	45.750.000	EUR CPI EX Tobacco	1,3450 %	(1.478)	(0,13)
Barclays	EUR	15.04.22	45.750.000	1,1100 %	EUR CPI EX Tobacco Sechsmonats- LIBOR GBP	1.201	0,11
Barclays	GBP	12.02.28	28.990.000	1,6630 %	LIBOR GBP	(694)	(0,06)
Barclays	GBP	12.02.23	58.950.000	Sechsmonats- LIBOR GBP	1,3840 %	239	0,02
Barclays	SEK	08.01.22	2.425.210.000	Dreimonats-SEK STIBOR	0,9450 %	187	0,02
Barclays	SEK	08.01.20	2.404.870.000	0,0650 %	Dreimonats- SEK STIBOR	(456)	(0,04)
Citigroup	EUR	15.04.27	109.810.000	EUR CPI EX Tobacco	1,3450 %	(3.547)	(0,33)
Citigroup	EUR	15.04.27	13.920.000	EUR CPI EX Tobacco	1,3450 %	(450)	(0,04)
Citigroup	EUR	15.04.22	109.810.000	1,1100 %	EUR CPI EX Tobacco	2.882	0,26
Citigroup	EUR	15.04.22	13.920.000	1,1100 %	EUR CPI EX Tobacco	365	0,03
Deutsche Bank	AUD	17.12.19	400.730.000	Dreimonats- BBR AUD	2,1110 %	143	0,01
Goldman Sachs	CAD	03.01.20	390.120.000	Sechsmonats- CAD BA	2,2680 %	(133)	(0,01)
Goldman Sachs	USD	10.08.27	65.900.000	2,2350 %	Dreimonats- LIBOR USD	2.887	0,26
Goldman Sachs	USD	20.06.23	60.330.000	2,7880 %	Dreimonats- LIBOR USD	(194)	(0,02)
Goldman Sachs	USD	10.08.22	63.920.000	Dreimonats- LIBOR USD	1,9030 %	(2.042)	(0,18)
Goldman Sachs	USD	20.06.20	145.800.000	Dreimonats- LIBOR USD	2,6570 %	68	0,01
Goldman Sachs	USD	05.01.20	316.620.000	2,2813 %	Dreimonats- LIBOR USD	1.207	0,11
Goldman Sachs	USD	10.08.47	13.790.000	Dreimonats- LIBOR USD	2,5310 %	(842)	(0,08)
UBS	USD	04.09.28	40.040.000	2,9345 %	Dreimonats- LIBOR USD	(459)	(0,04)
UBS	USD	04.09.23	75.310.000	Dreimonats- LIBOR USD	2,8200 %	285	0,03
<b>Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten</b>						<b>(831)</b>	<b>(0,07)</b>
<b>Nicht realisierte Verluste aus Derivaten</b>						<b>(3.995)</b>	<b>(0,36)</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>						<b>1.070.348</b>	<b>96,12</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>						<b>43.210</b>	<b>3,88</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>						<b>1.113.558</b>	<b>100,00</b>

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

# Global Government Bond

Für den Berichtszeitraum zum 31. März 2018

## Unternehmenstätigkeit

Zum Verschmelzungsstichtag am 23. März 2018 übertrug der Aberdeen Global II – Global Government Bond Fund (Wert: 221 Mio. USD) sein Nettovermögen über eine OGAW-Verschmelzung in den Global Government Bond Fund. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilhaber erhielten Anteile am Global Government Bond Fund, so wie nachfolgend aufgeführt, für jeweils einen zuvor am Aberdeen Global II – Global Government Bond Fund gehaltenen Anteil.

Aberdeen Global II (Zu verschmelzender Fonds)	Anteil-klasse	Aberdeen Global (Aufnehmender Fonds)	Anteil-klasse	Berücksichtigtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusionsverhältnis
Global Government Bond	D-1	Global Government Bond	A Sinc GBP	96 GBP	1,000000
Global Government Bond	J-2	Global Government Bond	I Acc USD	1.177 US\$	1,000000
Global Government Bond	Z-2	Global Government Bond	Z Acc USD	219.229 US\$	1,000000

## Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Global Government Bond um 1,00 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Citigroup World Government Bond Index, um 0,69 %.

Quelle: Lipper, Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Aufwendungen, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

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

## Marktrückblick

Die Renditen der Staatsanleihen weltweit legen während des Berichtszeitraums zu, angeführt durch die USA, da die US-Notenbank (Fed) die Geldmarktpolitik weiter straffte und die Trump-Regierung eine fiskalische Expansion plante, die über die Erwartungen des Marktes hinausging. Die 10-Jahres-Renditen der US Treasuries schlossen den Berichtszeitraum mit 2,74 % ab, während sich die Kurve abflachte, da kürzere Fälligkeiten bezogen auf längere Laufzeiten eine Underperformance zeigten.

In den USA verabschiedeten das Repräsentantenhaus und der Senat ein parteiübergreifendes Gesetz zur Erhöhung der Staatsausgaben um 300 Mrd. USD während der nächsten zwei Jahre sowie zu Steuersenkungen im Wert von 1,5 Bio. USD über das nächste Jahrzehnt hinweg. Die Folge war eine Anpassung der Markterwartungen bezüglich der Zinserhöhungen durch die US-Notenbank. Die Fed erhöhte im Dezember und im März die Zinsen um jeweils 25 Basispunkte, um das Zielband auf 1,5 bis 1,75 % zu bringen, während der neue US-Notenbank-Chef Jerome Powell Kontinuität in der Politik signalisierte und unterstrich, dass bei der Straffung ein schrittweiser Ansatz verfolgt werde. Die Wirtschaftsdaten waren generell solide. Die Wirtschaft wies im vierten Quartal 2017 im Jahresvergleich ein Wachstum um 2,6 % auf und die Verbraucherpreis-inflation lag im Februar bei 2,4 %. Auch der Lohndruck begann Wirkung zu zeigen, mit einer durchschnittlichen Erhöhung des Stundenlohns im Februar um 2,8 % im Vergleich zum Vorjahr. Dies löste einen starken Abverkauf von Risikoanlagen und einen Anstieg der Volatilität aus, da die Teilnehmer erwarteten, dass die Fed möglicherweise die Zinssätze schneller als erwartet erhöhen muss, um eine Überhitzung der Konjunktur zu verhindern.

Die geopolitische Lage war ein wesentlicher Schwerpunkt für die Märkte. US-Präsident Donald Trump unterzeichnete einen Erlass, mit dem 25 % Einfuhrzoll auf Stahl und 10 % Einfuhrzoll auf Aluminium erhoben wurden. Mexiko und Kanada wurden von diesen Zöllen bis zum Abschluss der laufenden Verhandlungen über das Nordamerikanische Freihandelsabkommen ausgenommen, während die Tür geöffnet blieb, um weitere verbündete Nationen auszunehmen. Zusätzliche Zölle in Höhe von 25 %

wurden außerdem auf Importe von Waren aus China im Wert von 50 bis 60 Mrd. USD erhoben, die dann Vergeltungsmaßnahmen zur Folge hatten, durch die Zölle auf US-Waren im Wert von 3 Mrd. GBP erhoben wurden, einschließlich auf Wein und Schweinefleisch. Diese wechselseitigen Zölle verstärkten die Befürchtungen des Marktes eines bevorstehenden Handelskriegs, was die Risikostimmung belastete. Trump hat wiederholt darauf bestanden, dass ein Handelskrieg durch die USA ganz leicht zu gewinnen wäre, um anzudeuten, dass die Situation weiter eskalieren könnte, auch wenn es seine Absicht zu sein scheint, diese vorgeschlagenen Zölle (die bisher noch nicht wirksam wurden) als Druckmittel gegenüber China einzusetzen.

In Europa hat die Europäischen Zentralbank (EZB) eine Reduzierung der monatlichen Anleihekäufe auf 30 Mrd. EUR ab Januar 2018 angekündigt und mitgeteilt, dass das Programm weitere neun Monate fortgesetzt werden soll. Bei seiner März-sitzung schwächte der EZB-Rat seine Lockerungstendenz ab, indem er aus seiner Aussage den expliziten Hinweis entfernte, dass die quantitative Lockerung gesteigert werden könnte, falls der Ausblick bezüglich Wachstum oder Inflation nachlässt. Dies wurde als falkenartige Überraschung aufgenommen, obwohl Draghi bei der Pressekonferenz einen Rückzieher andeutete, mit seiner Aussage, dass die Änderung rückwärtsgerichtet sei und vergangene Entwicklungen widerspiegele, ohne zukünftige Auswirkungen zu haben.

Die Wahlen in Italien brachten kein eindeutiges Ergebnis und führten zu einem Parlament ohne regierungsfähige Mehrheit. Die Marktteilnehmer reagierten jedoch gelassen auf die inländische Politik, wobei der Spread zwischen der italienischen 10-Jahres-Anleihe gegenüber Deutschland enger wurde und den Berichtszeitraum bei 1,29 % abschloss.

In Großbritannien votierte der geldpolitische Ausschuss der Bank of England mit 7 zu 2 Stimmen für eine Leitzinserhöhung um 25 Basispunkte im November, hielt jedoch die Zinssätze während des Rests des Berichtszeitraums unverändert auf diesem Niveau. In den

drei Monaten bis Januar verbesserten sich die Daten weiter. Die Arbeitslosigkeit fiel auf 4,3 % und die Löhne stiegen um 2,6 %. Bei seiner Märzsession signalisierte der geldpolitische Ausschuss, dass er schrittweise mit seiner Straffungspolitik fortfahren werde, und dies in begrenztem Ausmaß. Gertjan Vlieghe, der als ausgewiesene „Taube“ in der Geldpolitik gilt, machte gegen Ende März einige falkenartige Kommentare, indem er sagte, dass „zwei Viertelpunkt-Erhöhungen pro Jahr“ wahrscheinlich wären, wenn der angespannte Arbeitsmarkt weiterhin die Inflation vorantreibt. Die Verhandler Großbritanniens und der Europäischen Union (EU) genehmigten Einzelheiten des Brexit-Übergangsvorschlags. Großbritannien wird die EU formell im März 2019 verlassen, ist jedoch bis Ende 2020 an die EU-Verordnungen gebunden. Großbritannien kann während des Übergangszeitraums auch Handelsabkommen mit anderen Ländern aushandeln. Die Unsicherheiten bezüglich der irischen Grenze sind jedoch weiterhin ungelöst, wobei die Backstop-Lösung, dass Nordirland weiterhin Mitglied der Zollunion bleibt, weiterhin im Vorschlag gehalten wird. Die Märkte haben die Neuigkeiten mit einer Rally des Pfund Sterling begrüßt, da Bedenken eines harten Ausstiegs nachließen.

Kuroda wurde von Premierminister Abe für eine weitere Amtszeit von fünf Jahren zum Präsidenten der Bank of Japan ernannt. Dies muss noch durch die beiden Häuser des Parlaments bestätigt werden, lässt jedoch die Schlussfolgerung zu, dass weiter auf eine Beendigung der geringen Inflation gedrängt wird, unter der das Land in den letzten zwei Jahrzehnten zu leiden hatte.

#### Portfolio-Überblick

Das aktive Währungsmanagement trug negativ zur Performance des Fonds bei, angesichts der Übergewichtung des Fonds in US-Dollar gegenüber dem Euro und den asiatischen Währungen, die beide Regionen mit positivem Wachstum überraschten. Eine Übergewichtung der schwedischen Krone wirkte sich ebenfalls abträglich aus, bedingt durch enttäuschende Inlandsdaten und zurückhaltende Mitteilungen der Riksbank, während die Bewegungen in der Währung durch eine überzogene Positionierung verschärft wurden, da Long-Positionen in der Krone lange Zeit vom Markt bevorzugt wurden. Diese Verluste wurden teilweise durch Long-Positionen in der tschechischen Krone und im israelischen Schekel kompensiert. Eine Übergewichtung im Yen brachte ebenfalls Mehrwert, da die Währung in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums durch eine risikoaverse Marktstimmung unterstützt wurde. Das Zinssatzmanagement wirkte sich negativ aus, angetrieben durch die kurze Spread-Position des Fonds von Italien gegenüber Deutschland, da die Marktteilnehmer vor dem Hintergrund positiver Wirtschaftsdaten scheinbar gelassen auf die innenpolitische Lage reagierten. Eine Untergewichtung von Südafrika und Brasilien drückte ebenfalls auf die Performance, da sich das innenpolitische Klima verbesserte. Diese Verluste wurden teilweise durch US-Short-Positionen am kurzen Ende kompensiert, als sich die Zinsen nach oben bewegten. Eine australische Long-Position am kurzen Ende erbrachte ebenfalls Mehrwert, da sich die Inlandsdaten abschwächten und die australischen Exportpreise für Eisenerz fielen. Ansonsten wirkte sich die Allokation in Indien positiv aus, nachdem die Schlagzeilen vermeldeten, dass in der ersten Hälfte von 2018 weniger Darlehen als erwartet geben würde.

#### Ausblick

Unser globaler Ausblick ist durch eine spätzyklische Dynamik charakterisiert. Wir erwarten, dass der Markt, der unserer Meinung nach aufgrund der mangelnden Inflation selbstgefällig geworden ist, positiv überrascht wird, da die freien Kapazitäten in den meisten Industrieländern abgetragen wurden. Wir erwarten, dass die Zentralbanken die Normalisierung weiter fortsetzen, angeführt durch die Fed, wodurch die kurz- und mittelfristigen Renditen nach oben getrieben werden. Wenn die Bank of Japan die Anleihekäufe jedoch fortsetzt, wird dies das Ausmaß der Glättung der Zinsen weltweit beschränken. Folglich erwarten wir, dass diese Normalisierung zu einer breiten Abflachung der längerfristigen Kurven führt. Unterstützt durch ein robustes Wachstum könnte dies ein bullischer Impuls für Risikoanlagen sein, aber wir sehen eine ganze Reihe zunehmender Schwachstellen, zu denen geopolitische Bedenken, die EU-Politik, die chinesischen Schulden und die weit verbreiteten hohen Marktbewertungen gehören. Daher anerkennen wir die Stärke des spätzyklischen Umfelds, sehen jedoch, dass die Renditen für Risikoanlagen mittelfristig nach unten neigen.

Grob gesagt sind wir pessimistisch im Hinblick auf die Duration und positiv hinsichtlich des US-Dollars eingestellt, aber wir erkennen an, dass die jüngsten politischen Schlagzeilen, insbesondere in Bezug auf den Handel, die Chance verringern, dass diese Positionen in nächster Zukunft eine Performance bringen. Wir bleiben pessimistisch hinsichtlich der EU-Randgebiete, da wir die nicht eindeutigen Ergebnisse der italienischen Wahlen als weiteren negativen Punkt für die mittelfristigen Reformanstrengungen betrachten und Aufwärtsrisiken für US-Inflations-Breakevens sehen. Auch wenn wir erkennen, dass die politischen Risiken in Europa etwas geringer geworden sind, glauben wir, dass strukturelle Mängel und die interne Divergenz mittelfristig eine Bedrohung bleiben.

#### Global Macro Team

April 2018



**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	220.049
Bankguthaben		1.426
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		1.079
Zinsforderungen		1.271
Forderungen aus Zeichnungen		3.414
Sonstige Vermögenswerte		2
<b>Summe Aktiva</b>		<b>227.241</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		2.026
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		10
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	455
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	297
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten	2.8	173
<b>Summe Passiva</b>		<b>2.961</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>224.280</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 23. März 2018 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		85
Realisierte Nettogewinne		27
Nicht realisierte Nettogewinne		212
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		223.955
Nettoertragsausgleich	10	1
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>224.280</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 23. März 2018 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	95
<b>Summe Erträge</b>		<b>95</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	10
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>10</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>85</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		16
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(1)
Realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten		15
Realisierte Währungsverluste		(3)
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>27</b>
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		576
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(105)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(297)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Swap-Kontrakten		21
Nicht realisierte Währungsgewinne		17
<b>Nicht realisierte Nettogewinne</b>		<b>212</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>324</b>



**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 23. März 2018 bis 31. März 2018

	A SInc GBP <sup>A</sup>	I Acc USD <sup>A</sup>	Z Acc USD <sup>A</sup>
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	93.279	134.654	12.684.991
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>93.279</b>	<b>134.654</b>	<b>12.684.991</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>1,0409</b>	<b>8,7541</b>	<b>17,5771</b>

<sup>A</sup> Die Anteilklasse wurde am 23. März 2018 eröffnet.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,74 %</b>					
<b>Anleihen 97,74 %</b>					
<b>Unternehmensanleihen 9,59 %</b>					
<b>Australien 0,44 %</b>					
National Australia Bank	2,2500	16.03.21	1.000.000	983	0,44
<b>China 0,11 %</b>					
CNAC HK Finbridge	4,1250	14.03.21	248.000	248	0,11
<b>Frankreich 0,51 %</b>					
Banque Federative Du Credit Mutuel (EMTN)	2,0000	12.04.19	1.155.000	1.145	0,51
<b>Island 0,36 %</b>					
Arion Bank (EMTN)	1,0000	20.03.23	656.000	804	0,36
<b>Japan 0,63 %</b>					
Sumitomo Mitsui Banking Corp	1,7620	19.10.18	1.420.000	1.413	0,63
<b>Niederlande 0,77 %</b>					
ABN AMRO Bank	2,1000	18.01.19	1.308.000	1.303	0,58
ABN AMRO Bank (EMTN)	1,0000	30.06.20	300.000	417	0,19
				<b>1.720</b>	<b>0,77</b>
<b>Schweiz 0,44 %</b>					
UBS London	2,4500	01.12.20	997.000	980	0,44
<b>Vereinigtes Königreich 1,03 %</b>					
BP Capital Markets (EMTN)	2,5180	16.01.20	646.000	642	0,29
Standard Chartered	2,1000	19.08.19	562.000	554	0,25
Yorkshire Building Society (EMTN)	0,8750	20.03.23	905.000	1.116	0,49
				<b>2.312</b>	<b>1,03</b>
<b>USA 5,30 %</b>					
Citibank	1,8500	18.09.19	1.640.000	1.617	0,73
CVS Health	3,3500	09.03.21	432.000	435	0,19
Express Scripts	2,6000	30.11.20	1.252.000	1.229	0,55
General Motors Financial	4,3750	25.09.21	1.100.000	1.132	0,50
Kinder Morgan Energy Partners	3,5000	01.03.21	1.150.000	1.150	0,51
Kraft Heinz Foods	3,5000	15.07.22	1.150.000	1.149	0,51

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Morgan Stanley	FRN	14.02.20	921.000	924	0,41
New York Life Global Funding	1,5000	24.10.19	971.000	953	0,42
Shire Acquisitions Investments Ireland	2,4000	23.09.21	1.200.000	1.160	0,52
Southern Power	1,9500	15.12.19	1.011.000	994	0,44
Toyota Motor Credit (MTN)	1,5500	18.10.19	913.000	897	0,40
United Technologies (STEP)	VAR	04.05.18	274.000	274	0,12
				<b>11.914</b>	<b>5,30</b>
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>21.519</b>	<b>9,59</b>
<b>Staatsanleihen 88,15 %</b>					
<b>Australien 2,53 %</b>					
Australien (Commonwealth)	5,5000	21.04.23	6.436.000	5.684	2,53
<b>Belgien 1,32 %</b>					
Belgien (Königreich)	3,7500	22.06.45	833.559	1.550	0,69
Belgien (Königreich)	0,8000	22.06.27	1.127.000	1.407	0,63
				<b>2.957</b>	<b>1,32</b>
<b>Kanada 0,87 %</b>					
Kanada (Regierung von)	5,0000	01.06.37	1.752.000	1.953	0,87
<b>China 0,38 %</b>					
China Development Bank (EMTN)	0,3750	16.11.21	696.000	854	0,38
<b>Frankreich 9,38 %</b>					
Frankreich (Regierung von)	-	25.05.21	8.774.259	10.904	4,86
Frankreich (Regierung von)	0,5000	25.05.25	3.594.845	4.482	2,00
Frankreich (Regierung von)	1,5000	25.05.31	2.683.000	3.524	1,57
Frankreich (Regierung von)	3,2500	25.05.45	1.234.000	2.120	0,95
				<b>21.030</b>	<b>9,38</b>
<b>Deutschland 7,00 %</b>					
Deutschland (Bundesrepublik)	-	08.10.21	5.544.586	6.911	3,09
Deutschland (Bundesrepublik)	0,2500	15.02.27	3.518.000	4.282	1,91
Deutschland (Bundesrepublik)	2,5000	15.08.46	1.706.000	2.806	1,25
Deutschland (Bundesrepublik)	5,5000	04.01.31	863.000	1.693	0,75
				<b>15.692</b>	<b>7,00</b>
<b>Irland 0,53 %</b>					
Irland (Republik)	1,0000	15.05.26	941.000	1.192	0,53

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Italien 7,10 %</b>					
Italien (Republik)	1,2000	01.04.22	5.596.000	7.112	3,17
Italien (Republik)	1,5000	01.06.25	3.523.000	4.397	1,96
Italien (Republik)	1,6500	01.03.32	2.485.000	2.877	1,28
Italien (Republik)	2,7000	01.03.47	1.263.000	1.538	0,69
				<b>15.924</b>	<b>7,10</b>
<b>Japan 21,93 %</b>					
Japan (Regierung von)	2,1000	20.06.29	1.311.300.000	15.073	6,71
Japan (Regierung von)	1,1000	20.03.21	1.417.750.000	13.806	6,16
Japan (Regierung von)	0,4000	20.03.25	714.500.000	6.931	3,09
Japan (Regierung von)	2,4000	20.03.37	457.150.000	5.786	2,58
Japan (Regierung von)	1,5000	20.03.45	476.100.000	5.362	2,39
Japan (Regierung von) (INDX)	0,1000	10.03.24	220.200.000	2.237	1,00
				<b>49.195</b>	<b>21,93</b>
<b>Mexiko 1,30 %</b>					
Mexiko (Regierung von)	10,0000	05.12.24	46.086.000	2.908	1,30
<b>Niederlande 1,02 %</b>					
Niederlande (Königreich)	0,7500	15.07.27	1.169.000	1.468	0,65
Niederlande (Königreich)	2,7500	15.01.47	484.000	829	0,37
				<b>2.297</b>	<b>1,02</b>
<b>Spanien 5,92 %</b>					
Spanien (Königreich)	1,6000	30.04.25	6.131.000	8.040	3,58
Spanien (Königreich)	0,7500	30.07.21	3.634.000	4.610	2,06
Spanien (Königreich)	5,1500	31.10.44	317.000	632	0,28
				<b>13.282</b>	<b>5,92</b>
<b>Schweden 0,49 %</b>					
Svensk Exportkredit (EMTN)	VAR	14.11.23	1.100.000	1.093	0,49
<b>Vereinigtes Königreich 5,48 %</b>					
UK Treasury	4,2500	07.12.49	1.978.000	4.529	2,02
UK Treasury	3,7500	07.09.21	1.400.000	2.152	0,96
UK Treasury	2,7500	07.09.24	1.315.000	2.027	0,90
UK Treasury	4,7500	07.12.38	873.230	1.880	0,84
UK Treasury	4,2500	07.06.32	910.000	1.705	0,76
				<b>12.293</b>	<b>5,48</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>USA 22,90 %</b>					
US Treasury	1,7500	15.05.22	16.396.000	15.916	7,09
US Treasury	2,3750	15.05.27	11.737.000	11.389	5,08
US Treasury	2,5000	15.02.45	8.832.400	8.067	3,60
US Treasury	1,3750	30.09.20	6.377.700	6.226	2,78
US Treasury	1,2500	31.07.23	5.875.000	5.485	2,45
US Treasury	3,8750	15.08.40	3.424.000	3.967	1,77
US Treasury	5,3750	15.02.31	235.000	301	0,13
				<b>51.351</b>	<b>22,90</b>
<b>Summe Staatsanleihen</b>				<b>197.705</b>	<b>88,15</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>219.224</b>	<b>97,74</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>219.224</b>	<b>97,74</b>
<b>Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,37 %</b>					
<b>Anleihen 0,37 %</b>					
<b>Unternehmensanleihen 0,37 %</b>					
<b>Deutschland 0,37 %</b>					
Daimler Finance North America	2,2000	30.10.21	857.000	825	0,37
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>825</b>	<b>0,37</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>825</b>	<b>0,37</b>
<b>Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>825</b>	<b>0,37</b>
<b>Derivate (0,41 %)</b>					
<b>Futures-Kontrakte (0,13 %)</b>					
Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Ver- luste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %	
10-jährige US-Note CBT	20.06.18	(73)	(64)	(0,03)	
CBT US 10 Year Ultra	20.06.18	52	70	0,03	
2-jährige US-Note CBT	29.06.18	176	36	0,02	
5-jährige US-Note CBT	29.06.18	(156)	(87)	(0,04)	
CME 90 Day Eurodollar	16.12.19	(458)	(51)	(0,02)	
EUX Euro-Bobl	07.06.18	(72)	(40)	(0,02)	
EUX Euro-BTP	07.06.18	(100)	(181)	(0,08)	
EUX Euro Bund	07.06.18	50	62	0,03	
EUX Euro-Buxl 30 Year Bond	07.06.18	16	28	0,01	
ICE Long Gilt	27.06.18	(40)	(92)	(0,04)	

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte	
			Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
OSE Japan 10 Year Bond	13.06.18	(7)	15	0,01
SFE Australia 10 Year Bond	15.06.18	(86)	20	0,01
SFE Australia 3 Year Bond	15.06.18	285	(20)	(0,01)
SGX 10 Year Mini JGB	12.06.18	(37)	7	-
<b>Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten</b>			<b>(297)</b>	<b>(0,13)</b>

## Devisenterminkontrakte (0,20 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Barclays Capital	JPY	USD	10.04.18	538.094.000	5.079.708	(21)	(0,01)
Barclays Capital	JPY	USD	10.04.18	18.817.000	177.327	-	-
Barclays Capital	USD	GBP	10.04.18	581.897	416.000	(1)	-
Barclays Capital	USD	EUR	10.04.18	446.078	360.000	3	-
Barclays Capital	USD	JPY	10.04.18	221.090	23.590.000	(1)	-
Barclays Capital	USD	GBP	10.04.18	154.923	110.000	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	10.04.18	2.402.000	2.984.527	(28)	(0,01)
BNP Paribas	GBP	USD	10.04.18	324.000	456.723	(2)	-
BNP Paribas	JPY	USD	10.04.18	157.008.000	1.488.895	(13)	(0,01)
BNP Paribas	JPY	USD	10.04.18	139.624.000	1.319.385	(7)	-
BNP Paribas	SEK	USD	10.04.18	846.000	107.994	(7)	-
BNP Paribas	SGD	USD	10.04.18	862.000	650.424	7	-
BNP Paribas	USD	EUR	10.04.18	2.942.641	2.348.000	53	0,02
BNP Paribas	USD	JPY	10.04.18	2.492.421	263.260.000	18	0,01
BNP Paribas	USD	JPY	10.04.18	697.370	74.450.000	(3)	-
BNP Paribas	USD	EUR	10.04.18	601.001	487.000	2	-
BNP Paribas	USD	GBP	10.04.18	471.557	334.000	3	-
BNP Paribas	USD	JPY	10.04.18	435.628	47.348.000	(9)	-
BNP Paribas	USD	EUR	10.04.18	367.332	295.000	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	10.04.18	223.714	181.000	1	-
Citigroup	AUD	USD	10.04.18	4.165.000	3.272.270	(75)	(0,03)
Citigroup	EUR	USD	10.04.18	909.000	1.125.817	(7)	-
Citigroup	EUR	USD	10.04.18	81.000	100.489	(1)	-
Citigroup	PLN	USD	10.04.18	3.763.000	1.092.181	8	-
Citigroup	USD	EUR	10.04.18	1.962.458	1.574.000	25	0,01
Citigroup	USD	EUR	10.04.18	113.375	91.000	1	-
Citigroup	USD	KRW	23.05.18	2.260.727	2.408.579.000	(7)	-
Deutsche Bank	CZK	USD	10.04.18	4.920.000	241.437	(3)	-
Deutsche Bank	EUR	USD	10.04.18	1.964.000	2.400.254	17	0,01
Deutsche Bank	EUR	ILS	10.04.18	1.800.000	7.709.600	16	0,01
Deutsche Bank	EUR	USD	10.04.18	746.000	932.493	(14)	(0,01)
Deutsche Bank	GBP	USD	10.04.18	1.071.000	1.493.816	8	-
Deutsche Bank	GBP	USD	10.04.18	254.000	345.137	11	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Deutsche Bank	USD	JPY	10.04.18	3.825.939	430.992.000	(227)	(0,10)
Deutsche Bank	USD	EUR	10.04.18	3.245.022	2.625.000	14	0,01
Deutsche Bank	USD	JPY	10.04.18	291.985	30.703.000	3	-
Deutsche Bank	USD	SEK	10.04.18	223.961	1.846.000	3	-
Deutsche Bank	USD	EUR	10.04.18	123.564	101.000	(1)	-
Deutsche Bank	ZAR	USD	10.04.18	12.372.000	986.847	57	0,03
Goldman Sachs	EUR	USD	10.04.18	476.000	582.429	3	-
Goldman Sachs	GBP	USD	10.04.18	168.000	234.968	1	-
Goldman Sachs	JPY	USD	10.04.18	64.030.000	585.241	17	0,01
Goldman Sachs	USD	EUR	10.04.18	6.942.275	5.727.000	(106)	(0,05)
Goldman Sachs	USD	JPY	10.04.18	2.250.225	239.020.000	3	-
Goldman Sachs	USD	SEK	10.04.18	235.507	1.864.000	13	0,01
Goldman Sachs	USD	SEK	10.04.18	220.507	1.801.000	5	-
Goldman Sachs	ZAR	USD	10.04.18	1.677.000	138.400	3	-
HSBC	AUD	JPY	10.04.18	2.857.000	235.121.100	(17)	(0,01)
HSBC	CAD	USD	10.04.18	2.405.000	1.925.533	(59)	(0,03)
HSBC	EUR	USD	10.04.18	1.133.000	1.400.905	(6)	-
HSBC	JPY	USD	10.04.18	10.984.000	99.281	4	-
HSBC	USD	EUR	10.04.18	2.982.211	2.406.000	21	0,01
HSBC	USD	AUD	10.04.18	1.002.780	1.238.000	52	0,02
HSBC	USD	EUR	10.04.18	662.727	537.000	2	-
HSBC	USD	JPY	10.04.18	512.543	57.686.000	(30)	(0,01)
HSBC	USD	JPY	10.04.18	442.779	46.960.000	1	-
HSBC	USD	EUR	10.04.18	440.795	353.000	6	-
HSBC	USD	GBP	10.04.18	286.626	211.000	(9)	-
HSBC	USD	EUR	10.04.18	263.052	211.000	3	-
JPM Chase	CAD	USD	10.04.18	425.000	344.849	(15)	(0,01)
JPM Chase	EUR	USD	10.04.18	1.870.000	2.320.105	(19)	(0,01)
JPM Chase	GBP	USD	10.04.18	434.000	603.501	5	-
JPM Chase	GBP	USD	10.04.18	405.000	572.056	(4)	-
JPM Chase	JPY	USD	10.04.18	212.010.000	1.958.119	35	0,02
JPM Chase	JPY	USD	10.04.18	47.340.000	448.107	(3)	-
JPM Chase	JPY	USD	10.04.18	37.200.000	347.977	2	-
JPM Chase	PLN	USD	10.04.18	812.000	240.682	(3)	-
JPM Chase	SEK	EUR	10.04.18	19.575.170	1.969.000	(82)	(0,04)
JPM Chase	SEK	USD	10.04.18	3.610.000	460.569	(29)	(0,01)
JPM Chase	SEK	USD	10.04.18	1.926.000	241.816	(11)	(0,01)
JPM Chase	USD	JPY	10.04.18	3.442.003	374.124.000	(75)	(0,03)
JPM Chase	USD	MXN	10.04.18	1.305.422	25.583.000	(100)	(0,04)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
JPM Chase	USD	EUR	10.04.18	988.343	798.000	6	-
JPM Chase	USD	EUR	10.04.18	693.308	566.000	(3)	-
JPM Chase	USD	CZK	10.04.18	235.221	4.767.000	4	-
Merrill Lynch	DKK	USD	10.04.18	7.188.000	1.170.353	16	0,01
Merrill Lynch	JPY	USD	10.04.18	240.920.000	2.208.940	56	0,02
Merrill Lynch	USD	GBP	10.04.18	561.693	405.000	(6)	-
Merrill Lynch	USD	CAD	10.04.18	332.552	431.000	(2)	-
Merrill Lynch	USD	AUD	10.04.18	223.113	288.000	2	-
Morgan Stanley	CZK	USD	10.04.18	45.829.000	2.176.942	44	0,02
Morgan Stanley	EUR	USD	10.04.18	2.228.000	2.772.649	(30)	(0,01)
Morgan Stanley	ILS	EUR	10.04.18	7.762.974	1.792.000	9	-
Morgan Stanley	NOK	USD	10.04.18	4.034.000	500.268	14	0,01
Morgan Stanley	SEK	USD	10.04.18	41.104.000	5.073.661	(157)	(0,07)
Morgan Stanley	USD	CNH	10.04.18	2.147.901	13.989.000	(82)	(0,04)
Royal Bank of Canada	AUD	USD	10.04.18	292.000	225.147	(1)	-
Royal Bank of Canada	CAD	USD	10.04.18	287.000	230.997	(8)	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	10.04.18	2.545.000	3.152.402	(20)	(0,01)
Royal Bank of Canada	EUR	USD	10.04.18	815.000	1.010.414	(7)	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	10.04.18	246.000	346.451	(1)	-
Royal Bank of Canada	USD	GBP	10.04.18	758.722	542.000	(1)	-
State Street	EUR	USD	10.04.18	2.201.000	2.757.271	(48)	(0,02)
State Street	EUR	USD	10.04.18	103.000	127.019	-	-
State Street	JPY	EUR	10.04.18	248.903.437	1.875.000	32	0,01
State Street	JPY	AUD	10.04.18	238.347.902	2.713.000	158	0,07
State Street	USD	JPY	10.04.18	2.224.000	236.477.920	1	-
State Street	USD	EUR	10.04.18	1.710.104	1.392.000	(3)	-
State Street	USD	GBP	10.04.18	344.787	249.000	(4)	-
UBS	CHF	USD	10.04.18	259.000	266.876	4	-
UBS	JPY	USD	10.04.18	50.050.000	469.285	1	-
UBS	USD	AUD	10.04.18	4.308.779	5.494.000	91	0,04
UBS	USD	EUR	10.04.18	4.146.660	3.321.000	59	0,03
UBS	USD	EUR	10.04.18	2.434.116	1.965.000	16	0,01
UBS	USD	JPY	10.04.18	2.363.324	255.685.000	(40)	(0,02)
UBS	USD	GBP	10.04.18	468.837	331.000	5	-
UBS	USD	GBP	10.04.18	356.386	256.000	(3)	-
UBS	USD	CAD	10.04.18	253.410	317.000	7	-
UBS	USD	EUR	10.04.18	107.527	87.000	-	-
<b>Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(455)</b>	<b>(0,20)</b>



## Swaps (0,08 %)

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte Gewinne/(Ver- luste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Barclays	EUR	15.04.27	1.700.000	EUR CPI EX Tobacco	1,3450 %	(55)	(0,02)
Barclays	EUR	15.04.27	6.030.000	EUR CPI EX Tobacco	1,3450 %	(195)	(0,09)
Barclays	EUR	15.04.22	1.700.000	1,1100 %	EUR CPI EX Tobacco	45	0,02
Barclays	EUR	15.04.22	6.030.000	1,1100 %	EUR CPI EX Tobacco Sechsmo- nats- LIBOR GBP	158	0,07
Barclays	GBP	12.02.28	5.880.000	1,6630 %		(141)	(0,06)
Barclays	GBP	12.02.23	11.970.000	Sechsmo- nats- LIBOR GBP	1,3840 %	49	0,02
Barclays	SEK	08.01.22	434.480.000	Dreimonats- SEK STIBOR	0,9450 %	34	0,01
Barclays	SEK	08.01.20	430.830.000	0,0650 %	Dreimonats-SEK STIBOR	(82)	(0,04)
Citigroup	EUR	15.04.27	10.170.000	EUR CPI EX Tobacco	1,3450 %	(167)	(0,07)
Citigroup	EUR	15.04.27	14.470.000	EU CPI EUR	1,3450 %	(467)	(0,22)
Citigroup	EUR	15.04.22	10.170.000	1,1100 %	EUR CPI EX Tobacco	133	0,06
Citigroup	EUR	15.04.22	14.470.000	1,1100 %	EUR CPI EX Tobacco	380	0,17
Deutsche Bank	AUD	17.12.19	71.040.000	Dreimonats- BBR AUD	2,1110 %	25	0,01
Goldman Sachs	CAD	03.01.20	69.630.000	Sechsmo- nats- CAD BA	2,2680 %	(24)	(0,01)
Goldman Sachs	USD	10.08.47	730.000	Dreimonats- LIBOR USD	2,5310 %	(45)	(0,02)
Goldman Sachs	USD	10.08.47	1.860.000	Dreimonats- LIBOR USD	2,5310 %	(114)	(0,05)
Goldman Sachs	USD	10.08.27	2.930.000	2,2350 %	Dreimonats-LIBOR USD	128	0,06
Goldman Sachs	USD	10.08.27	8.870.000	2,2350 %	Dreimonats-LIBOR USD	390	0,17
Goldman Sachs	USD	20.06.23	11.790.000	2,7880 %	Dreimonats-LIBOR USD	(38)	(0,02)
Goldman Sachs	USD	10.08.22	3.350.000	Dreimonats- LIBOR USD	1,9030 %	(107)	(0,05)
Goldman Sachs	USD	10.08.22	8.600.000	Dreimonats- LIBOR USD	1,9030 %	(275)	(0,12)
Goldman Sachs	USD	20.06.20	28.500.000	Dreimonats- LIBOR USD	2,6570 %	13	0,01
Goldman Sachs	USD	05.01.20	56.510.000	2,2813 %	Dreimonats-LIBOR USD	215	0,10
UBS	USD	10.08.47	720.000	Dreimonats- LIBOR USD	2,5310 %	(44)	(0,02)
UBS	USD	04.09.28	8.050.000	2,9345 %	Dreimonats-LIBOR USD	(92)	(0,04)
UBS	USD	10.08.27	3.620.000	2,2350 %	Dreimonats-LIBOR USD	159	0,07
UBS	USD	04.09.23	15.140.000	Dreimonats- LIBOR USD	2,8200 %	57	0,03
UBS	USD	10.08.22	3.550.000	Dreimonats- LIBOR USD	1,9030 %	(113)	(0,05)
<b>Nicht realisierte Verluste aus Swaps</b>						<b>(173)</b>	<b>(0,08)</b>
<b>Nicht realisierte Verluste aus Derivaten</b>						<b>(925)</b>	<b>(0,41)</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>						<b>219.124</b>	<b>97,70</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>						<b>5.156</b>	<b>2,30</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>						<b>224.280</b>	<b>100,00</b>

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

## Indian Bond

### Für die sechs Monate zum 31. März 2018

#### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 fiel der Wert der Indian Bond – A Thesaurierungsanteile um 0,17 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Markt iBOXX ALBI India Index, um 0,40 %.

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

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

#### Marktrückblick

Die indischen Anleihenmärkte waren im Berichtszeitraum volatil, wobei die Rendite auf generische 10-jährige Staatsanleihen seit Oktober um nahezu 70 Basispunkte stieg. Zu Beginn des Berichtszeitraums wurde die Stimmung durch Befürchtungen einer Angebotsschwemme und eines Anstiegs der Inflation getrübt, die die Fähigkeit der Zentralbank, die Geldpolitik weiter zu lockern, beeinträchtigen würden. Der Bankenrekapitalisierungsplan der Regierung war ebenfalls nicht hilfreich, da er Bedenken bezüglich einer Verzögerung der Haushaltskonsolidierung aufwarf. In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums erreichte die Marktvolatilität Höchstwerte, nachdem eine langfristige Kapitalertragssteuer auf Aktienanlagen angekündigt wurde und die lokalen Börsen entschieden, den Handel indischer Derivate im Ausland zu stoppen. Auch wenn es weit hergeholt zu sein schein mag, die Handlungen der Regierung als positiv zu sehen, glauben wir, dass diese Handlungen letztlich langfristig auf dem Aktienmarkt zu weniger Volatilität führen. Ein Fall größeren Betrugs, der bei einem Kreditinstitut im Staatsbesitz aufgedeckt wurde, verunsicherte die Märkte ebenfalls.

Eine Reihe positiver Nachrichten trug jedoch dazu bei, dass der Schuldtitelmarkt gegen Ende des Berichtszeitraums eine kräftige Erholung zeigte. Ein wichtiger Katalysator war die Entscheidung der Regierung, die Emission von Schuldtiteln in der ersten Hälfte des Fiskaljahres 2019 nicht vorzuziehen. Dies trieb Erwartungen einer kurzfristigen Verknappung des Angebots an. Die Anleihekurse stiegen und die Renditen fielen weiter, nachdem die Reserve Bank of India ihren kämpferischen Ton abschwächte, die Rechnungslegungsvorschriften in Bezug auf Anleiheverlusten lockerte und die Obergrenze für ausländische Anleiheinvestitionen anhob.

Durch die späte Erholung rutschten die Renditen der 10-jährigen Staatsanleihe um nahezu 50 Basispunkte ab, von einem Spitzenwert von 7,77 % Anfang März. Dies trug dazu bei, einige der früheren Verluste wieder wettzumachen, auch wenn die Renditekurve dennoch höher als zu Beginn des Berichtszeitraums endete. Die 10-Jahres-Rendite beruhigte sich bei 7,39 %. Die kurzfristigen Renditen übertrafen die Wertentwicklung am langen Ende. Die Rendite der 2-Jahres-Anleihe kletterte um etwa 50 Basispunkte nach oben, die Benchmark-10-Jahres-Rendite erhöhte sich um nahezu 80 Basispunkte, während die längerfristigen Renditen leicht niedriger als die Benchmark-Rendite tendierten. Die Spreads der Unternehmensanleihen dehnten sich aus. Indessen erholte sich die Rupie zusammen mit den meisten regionalen Währungen und machte über 3 % gegenüber dem US-Dollar gut.

#### Portfolio-Überblick

Der Fonds schnitt im Berichtszeitraum schlechter ab als die Benchmark. In unserem Engagement in Staatsanleihen wurden die Erträge vor allem durch die Auswahl nach unten gezogen, da wir Off-the-Runs-Staatsanleihen hielten, die sich weniger stark erholten als On-the-Runs-Staatsanleihen. Die Verluste wurden jedoch durch unsere Kreditallokationen abgemildert.

Da Erwartungen einer weiteren Zinssenkung eine Erholung des Marktes von 6,9 % auf 6,4 % zur Folge hatten, waren wir der Meinung, dass zu viel eingepreist wurden sei und reduzierten daher die Duration des Fonds auf ein 6-Jahres-Tief im August 2017. Wir erhöhten auch unsere Allokation in Schuldtiteln der Bundesstaaten auf 60 %. Als es zu einer Verkaufswelle auf dem Anleihenmarkt kam, begannen wir damit, die Duration wieder um 0,5 Jahre zu erhöhen, während wir die Allokation in Staatsanleihen um etwa 10 % steigerten.

#### Ausblick

Indien ist strukturell stärker als zuvor. Seine Auslandsverschuldung ist bezogen auf das Bruttoinlandsprodukt gesunken, während sich die Devisenreserven deutlich erhöht haben. Auch wenn es einige kurzfristige Risiken bedingt durch höhere Ölpreise und zunehmenden Lärm wegen der allgemeinen Wahlen im nächsten Jahr gibt, steht die Regierung recht gut da. Die schmerzhaften Reformen wurden umgesetzt, das Wachstum hat sich von der Geldentwertung und der Einführung der GST erholt. Während die Protokolle der jüngsten geldpolitischen Sitzungen vor dem Hintergrund höherer Ölpreise einen hawkischen Ton hatten, wird erwartet, dass die Inflation in der zweiten Hälfte des Jahres 2018 zurückgeht, bedingt durch Prognosen eines guten Monsun und den geringer werdenden Einfluss des Steuerfreibetrags für Wohnraumrenten. Diese Faktoren werden zusammen mit der jüngsten Liberalisierung der FPI-Anlagebeschränkungen die Nachfrage auf den Anleihemarkt zurückbringen. Da die oben genannten negativen Schlagzeilen im Anleihekurs scheinbar bereits berücksichtigt sind, erwarten wir, dass High-Yield-Märkte wie Indien weiterhin ein Interesse der Anleger auf sich ziehen.

#### Asian Fixed Income Team

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	400.341
Bankguthaben		6.556
Zinsforderungen		10.711
Forderungen aus Zeichnungen		1.113
<b>Summe Aktiva</b>		<b>418.721</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		274
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.610
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	343
Sonstige Verbindlichkeiten		519
<b>Summe Passiva</b>		<b>3.746</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>414.975</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		288.170
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		10.811
Realisierte Nettogewinne		605
Nicht realisierte Nettoverluste		(10.640)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		185.057
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(57.891)
Nettoertragsausgleich	10	1.406
Gezahlte Dividenden	5	(2.543)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>414.975</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	12.189
Bankzinsen		19
<b>Summe Erträge</b>		<b>12.208</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	830
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	561
Vertriebsgebühren	4.1	1
Sonstige Betriebskosten		5
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>1.397</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>10.811</b>
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(147)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		941
Realisierte Währungsverluste		(189)
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>605</b>
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(10.548)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(86)
Nicht realisierte Währungsverluste		(6)
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(10.640)</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>776</b>



## Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc EUR	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	A MInc EUR	A MInc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	204.150	103.024	2.095.853	203.376	1.880.019
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	53.197	119.411	3.260.176	14.873	823.113
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(170.912)	(59.741)	(740.854)	(15.302)	(647.789)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>86.435</b>	<b>162.694</b>	<b>4.615.175</b>	<b>202.947</b>	<b>2.055.343</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>10,8532</b>	<b>9,6695</b>	<b>11,8478</b>	<b>9,4146</b>	<b>10,2745</b>

  

	A MIncA USD	I Acc Hedged EUR	I Acc USD	I MInc USD	W Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.215.914	1.985.408	4.461.592	601.027	20.726
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	338.971	350.698	5.303.426	3.017.423	5.046
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(165.930)	(88.936)	(953.968)	(263.720)	(650)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.388.955</b>	<b>2.247.170</b>	<b>8.811.050</b>	<b>3.354.730</b>	<b>25.122</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>9,5028</b>	<b>10,5345</b>	<b>12,0119</b>	<b>10,2754</b>	<b>9,7590</b>

  

	X Acc GBP	X Acc USD	X MInc GBP	X MInc USD	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	202.179	1.525.723	210.328	75.469	7.335.486
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	102.245	1.248.866	62.726	104.448	1.327.398
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(5.914)	(343.154)	(34.342)	(26.031)	(1.489.969)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>298.510</b>	<b>2.431.435</b>	<b>238.712</b>	<b>153.886</b>	<b>7.172.915</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>9,1979</b>	<b>11,9987</b>	<b>8,8488</b>	<b>9,7778</b>	<b>12,1663</b>

  

	Z MInc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.567.198
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	83.244
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.650.442</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>9,8508</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,47 %					
Anleihen 96,47 %					
Unternehmensanleihen 27,79 %					
Indien 27,79 %					
Adani Transmission	10,2500	15.04.21	650.000.000	10.323	2,49
Axis Bank	7,6000	20.10.23	450.000.000	6.816	1,64
Axis Bank	8,8500	05.12.24	400.000.000	6.353	1,53
GAIL India	8,3000	23.02.22	50.000.000	784	0,19
HDFC Bank	7,9500	21.09.26	800.000.000	12.086	2,91
Housing Development Finance	7,9000	24.08.26	400.000.000	6.108	1,47
Housing Development Finance	8,4300	04.03.25	150.000.000	2.347	0,57
Housing Development Finance	7,6000	26.06.20	50.000.000	761	0,18
ICICI Bank	7,6000	07.10.23	350.000.000	5.316	1,28
ICICI Bank	9,2500	04.09.24	200.000.000	3.268	0,79
Indiabulls Housing Finance	8,9000	26.09.21	750.000.000	11.691	2,82
Indiabulls Housing Finance	8,7500	26.09.21	100.000.000	1.552	0,37
Indian Railway Finance	8,7900	04.05.30	100.000.000	1.639	0,39
National Bank for Agriculture and Rural Development	7,2000	21.10.31	100.000.000	1.465	0,35
NHPC	8,2400	27.06.31	150.000.000	2.319	0,56
NHPC	8,5400	26.11.23	50.000.000	783	0,19
NTPC	9,1700	22.09.24	200.000.000	3.228	0,78
NTPC	8,1000	27.05.31	150.000.000	2.306	0,56
Power Finance	7,6300	14.08.26	450.000.000	6.704	1,62
Power Finance	8,3900	19.04.25	200.000.000	3.101	0,75
Power Finance	7,3500	22.11.22	50.000.000	747	0,18
Power Grid of India	9,3000	04.09.29	250.000.000	4.178	1,01
Power Grid of India	7,3000	19.06.27	250.000.000	3.667	0,88
Reliance Industries	7,0000	31.08.22	300.000.000	4.475	1,08
Reliance Jio Infocomm	8,9500	04.10.20	500.000.000	7.858	1,89
Rural Electrification	8,2700	06.02.25	250.000.000	3.875	0,93
Rural Electrification	8,5700	21.12.24	100.000.000	1.576	0,38
				<b>115.326</b>	<b>27,79</b>
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>115.326</b>	<b>27,79</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Staatsanleihen 68,68 %</b>					
<b>Indien 68,68 %</b>					
Andhra Pradesh (Bundesstaat)	8,5900	23.01.23	650.000.000	10.498	2,53
Export-Import Bank of India	8,8800	18.10.22	250.000.000	4.034	0,97
Export-Import Bank of India	8,2500	23.06.31	200.000.000	3.179	0,77
Export-Import Bank of India	8,1100	11.07.31	150.000.000	2.271	0,55
Export-Import Bank of India	8,1500	21.01.30	50.000.000	769	0,19
Gujarat (State of)	7,5200	24.05.27	500.000.000	7.657	1,85
Gujarat (State of)	7,2000	14.06.27	250.000.000	3.752	0,90
Gujarat (State of)	7,6400	08.11.27	100.000.000	1.514	0,36
Indien (Regierung von)	7,7300	19.12.34	1.750.000.000	26.883	6,47
Indien (Regierung von)	7,8800	19.03.30	1.540.000.000	23.748	5,72
Indien (Regierung von)	8,3300	07.06.36	1.201.400.000	19.450	4,69
Indien (Regierung von)	8,1300	22.06.45	763.050.000	12.275	2,96
Indien (Regierung von)	8,6000	02.06.28	705.200.000	11.469	2,76
Indien (Regierung von)	8,4000	28.07.24	645.260.000	10.322	2,49
Indien (Regierung von)	8,2400	10.11.33	200.000.000	3.213	0,77
Indien (Republik)	8,3000	02.07.40	1.760.000.000	28.493	6,86
Indien (Republik)	8,1700	01.12.44	1.345.100.000	21.737	5,24
Indien (Republik)	8,1500	24.11.26	1.340.000.000	21.177	5,10
Indien (Republik)	8,2400	15.02.27	1.000.000.000	15.865	3,82
Indien (Republik)	6,7900	15.05.27	900.000.000	13.127	3,16
Indien (Republik)	6,6200	28.11.51	200.000.000	2.692	0,65
Karnataka (State of)	8,9200	07.03.22	750.000.000	12.024	2,90
Karnataka (State of)	7,7600	13.12.27	50.000.000	769	0,19
Maharashtra (State of)	8,6700	24.02.26	500.000.000	8.124	1,96
Maharashtra (State of)	7,2000	09.08.27	300.000.000	4.446	1,07
Maharashtra (State of)	7,3300	13.09.27	200.000.000	3.024	0,73
National Highways Authority of India	7,1700	23.12.21	300.000.000	4.546	1,10
Tamil Nadu (State of)	8,6000	06.03.23	500.000.000	7.957	1,92
				<b>285.015</b>	<b>68,68</b>
<b>Summe Staatsanleihen</b>				<b>285.015</b>	<b>68,68</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>400.341</b>	<b>96,47</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>400.341</b>	<b>96,47</b>

## Derivate (0,08 %)

## Devisenterminkontrakte (0,08 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BNP Paribas	EUR	USD	03.04.18	475.457	590.195	(5)	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.04.18	4.023	4.989	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	23.693.016	29.602.101	(297)	(0,07)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	1.545.228	1.930.611	(19)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	206.482	257.555	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	129.381	161.872	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	30.102	37.431	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	13.286	16.572	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	8.101	10.136	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	6.000	7.482	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	6.000	7.497	-	-
BNP Paribas	INR	USD	06.04.18	234.771.840	3.600.000	(1)	-
BNP Paribas	INR	USD	06.04.18	71.674.460	1.100.000	(1)	-
BNP Paribas	USD	INR	06.04.18	4.700.000	307.967.970	(21)	(0,01)
BNP Paribas	USD	INR	06.04.18	1.800.000	117.164.880	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	592.911	475.457	5	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	13.908	11.236	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	6.582	5.305	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	5.014	4.023	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	2.946	2.364	-	-
Royal Bank of Canada	EUR	GBP	03.04.18	5.000	4.377	-	-
Royal Bank of Canada	INR	USD	06.04.18	215.261.640	3.300.000	-	-
Royal Bank of Canada	INR	USD	06.04.18	117.626.760	1.800.000	3	-
Standard Chartered	INR	USD	06.04.18	390.177.000	6.000.000	(19)	-
Standard Chartered	USD	INR	06.04.18	5.000.000	325.380.000	12	-
<b>Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(343)</b>	<b>(0,08)</b>
<b>Nicht realisierte Verluste aus Derivaten</b>						<b>(343)</b>	<b>(0,08)</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>						<b>399.998</b>	<b>96,39</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>						<b>14.977</b>	<b>3,61</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>						<b>414.975</b>	<b>100,00</b>

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.



# Indian Equity

Für die sechs Monate zum 31. März 2018

## Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg der Wert der Indian Equity – A Thesaurierungsanteile um 2,59 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI India Index, um 4,05 %.

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

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

Die MSCI-Angaben werden „wie gesehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

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

## Marktrückblick

Die indischen Aktien legen im Halbjahresberichtszeitraum zu, konform mit anderen asiatischen Börsen. Anfänglich wurden die Aktienkurse durch den Plan einer Rekapitalisierung der im Staatsbesitz befindlichen Banken durch die Regierung und die Siege der regierenden Partei in wichtigen Landeswahlen nach oben getrieben. Nach der Jahreswende zeigte sich jedoch auf den Märkten global mehr Volatilität vor dem Hintergrund von Befürchtungen schneller Zinserhöhungen in den USA und zunehmender Handelsspannungen zwischen den USA und China. Der Abverkauf am Markt holte Indien ein, während ein größerer Betrugsfall, der bei einem Kreditinstitut im Staatsbesitz aufgedeckt wurde, die Aktienkurse weiter beeinträchtigte.

Die Finanztitel schwankten. Zuerst erholte sich der Sektor durch den Plan der Regierung, den staatseigenen Banken in den nächsten beiden Jahren eine Liquiditätsspritze von 2,1 Bio. Rupien zu geben. Die Stimmung wurde nach der Aufdeckung eines Betrugs in Höhe von 2 Mrd. USD bei der Punjab National Bank getrübt, in der wir keine Position halten; die nachfolgende Untersuchung wurde auf 31 Kreditinstitute ausgedehnt. Wir betrachten das nicht als systematisches Problem, aber dieser Fall unterstreicht den Unterschied bei Kreditkontrollen und Risikomanagementstandards zwischen staatseigenen Kreditinstituten und den meisten Kreditinstituten des privaten Sektors.

Die Behörden wandelten auch die Waren- und Dienstleistungssteuer (Goods and Services Tax, GST) ab, indem sie die Sätze für bestimmte Artikel reduzierten und kleinere Unternehmen von der Einhaltung von Vorschriften entlasteten. Dies wird sich wahrscheinlich positiv auswirken, da es einen Teil der vor kurzem eingeführten steuerlichen Belastung für die allgemeine Bevölkerung vermindert und die Prozesse für kleine Unternehmen vereinfacht. Separat davon war der Haushalt der Regierung für 2018 gemäßigt populistisch, auch wenn die

Wiedereinführung einer langfristigen Kapitalertragssteuer auf Aktienanlage für einige Irritationen sorgte.

## Portfolio-Überblick

Das Portfolio schnitt schlechter ab als die Benchmark, vor allem bedingt durch das negative Engagement im Nichtbasiskonsumgütersektor. Der Kurs des Automobilzulieferers Bosch fiel, nachdem seine Quartalsergebnisse im Dezember aufgrund höherer Kosten in Form von Lizenzgebühren und Honoraten enttäuschten. Den Fonds belastete ferner, dass er keine Positionen im Luxusgüterunternehmen Titan hielt. Die Verluste wurden jedoch teilweise durch unser mangelndes Engagement in den Automobilherstellern Tata Motors und Eicher Motors abgemildert, da diese Aktien hinter ihren Pendants hinterherhinkten.

Unser geringes Engagement im Energiesektor zog die Performance ebenfalls beträchtlich nach unten, großenteils, weil wir keine Titel von Reliance Industries halten, das weiterhin ein Outperformer war. Wir stehen dem Konglomerat weiterhin skeptisch gegenüber, das Geschäftszweige im Bereich Petrochemie, Energie und Telekommunikation hat, da es schwache Governance-Standards auf Promoter-Ebene und aggressive Investitionsausgaben hat und wenig Cashflow und Erträge generiert. Unser Engagement im Industriesektor war ebenfalls abträglich, da Container Corp of India (CONCOR) durch Sorgen über eine Verzögerung der Inbetriebnahme eines speziellen Güterverkehrskorridors belastet wurde.

Auf Einzeltitelebene war Ambuja Cements ein weiterer Verlustbringer. Der Kurs der Aktie fiel, nachdem die vorgeschlagene Fusion mit ACC auf Eis gelegt wurde. Auch unsere Übergewichtung im Konglomerat Piramal Enterprises war negativ, da es sich nach einer Erholung im größten Teil des Jahres 2017 Gewinnmitnahmen ausgesetzt sah.

Positiver war, dass unser IT-Engagement und unsere IT-Titelauswahl zur Performance beitrugen. Der Sektor profitierte von der sich verbessernden Stimmung aufgrund von Hoffnungen auf höhere Technologieausgaben in den USA nach den Steuerreformen. Insbesondere entwickelten sich die Positionen in Mphasis, Tata Consultancy Services und Cognizant Technology Solutions alle gut, bedingt durch gute Ergebnisse und einen optimistischen Ausblick. Das Fehlen einer Position in Vankrangee erwies sich ebenfalls als positiv, da seine Aktien aufgrund einer Untersuchung zu einer möglichen Aktienkursmanipulation fielen. Obwohl wir das Geschäft interessant fanden, entschieden uns jedoch gegen eine Investition in das Unternehmen, nachdem wir Channel-Checks zum fragwürdigen Governance-Verhalten des Unternehmens durchgeführt hatten. Im Gegenzug schmälerte unser unter der Benchmark liegendes Engagement in Infosys die Gewinne.

Unsere Titelauswahl im Finanzsektor erwies sich ebenfalls als nutzbringend. Der Sektor gab Gewinne nach dem PNB-Betrug und den neuen Rückstellungsnormen der Zentralbank für notleidende Kredite ab. Die Positionen des Portfolios im Privatbankensektor erwiesen sich als belastbarer, während das Fehlen eines Engagements in der Yes Bank, die aufgrund von Problemen mit einer Verschlechterung der Anlagenqualität fiel, zusätzlichen Auftrieb brachte.

Was bedeutende Portfolioaktivitäten betrifft, so verkauften wir den Zementhersteller ACC und nutzten die Erlöse, um eine Position in Shree Cement zu eröffnen, einem robusten

Zementanwender in Nordost-Indien, der im Laufe der Jahre stetig gewachsen ist. Anderweitig eröffneten wir eine Position in dem führenden Lebensversicherer des privaten Sektors Max Financial Services. Das Small-Cap-Unternehmen wird durch eine glaubwürdige Promoter-Gruppe gestützt und hat ein profitabel und produktiv arbeitendes Agenturnetz, das eine klare Fokussierung auf der Kunden- und Policenbindung zeigt. Wir beteiligten uns auch am Börsengang der Bandhan Bank, einem Darlehensgeber im Bereich Mikrofinanzierung, mit soliden Betriebsergebnissen und einer soliden Governance-Bilanz. Das Management konzentriert sich weiterhin auf das Wachstum im Norden und Nordosten Indiens, der noch weitgehend unterpenetriert ist, während sich die Bank auch mit ihrer Vollbanklizenz auch eine vorsichtige Diversifizierung in andere Segmente vornimmt.

#### Ausblick

Indien bleibt zwar langfristig gesehen ein attraktiver Markt, aber es bestehen weiterhin kurzfristige Herausforderungen. Es bestehen Bedenken hinsichtlich einer wachsenden Inflation, mit einem Kostendruck, der die Margen einiger Unternehmen belastet. Die Politik kann weitere Unsicherheiten bringen, da der regierenden Partei vor den allgemeinen Wahlen 2019 wichtige Wahlen auf Kommunal- und Bundesstaatsebene bevorstehen. Weitweite Befürchtungen einer strafferen Geldpolitik und ein drohender Handelskrieg können ebenfalls nicht ignoriert werden und belasteten die Marktstimmung. Dennoch gibt es positive Aspekte. Die Bewertungen haben sich gemäßigt, auch wenn sie immer noch einen Aufschlag auf die Region haben. Die jüngsten Reformen waren kontinuierlich und konstant, und Premierminister Modi zeigt Bereitschaft, auch unpopuläre Entscheidungen zu treffen. Dies wird der Wirtschaft langfristig zugute kommen. Auch wenn die Reformen einschließlich der Geldentwertung und der Einführung der GST einige Störungen verursacht haben, gibt es ermutigende Signale einer aufkommenden Erholung der Nachfrage, die in weitere Gewinnerwartungen einfließen sollte. Angesichts der günstigen strukturellen Faktoren einer jungen Bevölkerung und einer wachsenden Mittelklasse, in Kombination mit einer breiten Palette an Unternehmen, die nachweislich gute Ergebnisse auch in schwierigen Zeiten geliefert haben, sind wir zuversichtlich, dass die Argumente für Anlagen in Indien unverändert bleiben.

#### Asian Equities Team

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	2.219.372
Bankguthaben		23.914
Forderungen aus Zeichnungen		2.654
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		4.216
Sonstige Vermögenswerte		8.012
<b>Summe Aktiva</b>		<b>2.258.168</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		2.355
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		11.981
<b>Summe Passiva</b>		<b>14.336</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>2.243.832</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		2.773.629
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(3.936)
Realisierte Nettogewinne		317.609
Nicht realisierte Nettoverluste		(210.481)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		215.472
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(848.207)
Nettoertragsausgleich	10	(254)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>2.243.832</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	6.422
Bankzinsen		265
<b>Summe Erträge</b>		<b>6.687</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	6.644
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	4.022
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.3	(134)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.3	3.888
Sonstige Betriebskosten		91
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>10.623</b>
<b>Nettoverluste aus Wertpapieranlagen</b>		<b>(3.936)</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		319.702
Realisierte Währungsverluste		(2.093)
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>317.609</b>
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(210.381)
Nicht realisierte Währungsverluste		(100)
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(210.481)</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>103.192</b>

### Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc USD	I Acc USD	X Acc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	611.195	554.714	3.322.821	1.019.621	16.291
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	93.853	6.765	381.287	341.144	97.172
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(110.979)	(37.642)	(798.722)	(165.456)	(10.966)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>594.069</b>	<b>523.837</b>	<b>2.905.386</b>	<b>1.195.309</b>	<b>102.497</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>16,8245</b>	<b>110,4706</b>	<b>154,6237</b>	<b>170,0949</b>	<b>17,6091</b>
		X Acc GBP	X Acc USD	Z Acc USD	Z Alnc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums		1.741.762	673.660	97.538.816	446.273
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile		264.018	232.571	3.733.989	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile		(326.349)	(199.305)	(31.756.189)	(52.497)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>1.679.431</b>	<b>706.926</b>	<b>69.516.616</b>	<b>393.776</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>		<b>19,0216</b>	<b>16,6171</b>	<b>20,6163</b>	<b>15,0833</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,91 %</b>			
<b>Aktien 98,91 %</b>			
<b>Nichtbasiskonsumgüter 7,50 %</b>			
Bosch	280.907	78.494	3,50
Hero MotoCorp	1.657.000	89.730	4,00
		<b>168.224</b>	<b>7,50</b>
<b>Grundbedarfsgüter 17,25 %</b>			
Emami	2.328.795	38.223	1,70
Godrej Consumer Products	4.781.775	80.160	3,57
Hindustan Unilever	4.473.756	91.585	4,08
ITC	27.198.518	106.371	4,75
Nestle India	562.062	70.747	3,15
		<b>387.086</b>	<b>17,25</b>
<b>Finanzwerte 21,26 %</b>			
Aditya Birla Capital	8.394.103	18.781	0,84
Bandhan Bank	937.787	6.756	0,30
HDFC Bank	2.384.000	69.118	3,08
Housing Development Finance	7.885.917	220.354	9,81
ICICI Bank	10.305.000	44.098	1,97
Kotak Mahindra Bank	6.530.000	105.038	4,68
Max Financial Services	1.864.455	12.945	0,58
		<b>477.090</b>	<b>21,26</b>
<b>Gesundheitswesen 11,24 %</b>			
GlaxoSmithKline Pharmaceuticals	626.279	20.198	0,90
Lupin	1.973.751	22.278	0,99
Piramal Enterprises	2.699.590	101.156	4,51
Sanofi India	609.751	48.427	2,16
Sun Pharmaceutical	7.887.489	60.113	2,68
		<b>252.172</b>	<b>11,24</b>
<b>Industrie 5,21 %</b>			
ABB India	1.974.817	39.037	1,74
CONCOR	4.074.775	77.813	3,47
		<b>116.850</b>	<b>5,21</b>

Wertpapier	Nominell/Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Informationstechnologie 17,07 %</b>			
Cognizant Technology Solutions ,A'	540.000	43.473	1,94
Infosys	4.294.295	75.026	3,34
Mphasis	6.516.109	83.078	3,70
Tata Consultancy Services	4.153.851	181.412	8,09
		<b>382.989</b>	<b>17,07</b>
<b>Grundstoffe 14,90 %</b>			
Ambuja Cements	18.765.787	67.672	3,02
Asian Paints	4.547.000	78.093	3,47
Castrol India	7.370.000	23.151	1,03
Grasim Industries	4.674.004	74.788	3,33
Shree Cement	95.000	23.477	1,05
Ultratech Cement	1.108.060	67.234	3,00
		<b>334.415</b>	<b>14,90</b>
<b>Telekommunikationsdienste 2,45 %</b>			
Bharti Airtel	2.610.000	15.918	0,71
Bharti Infratel	7.606.561	39.096	1,74
		<b>55.014</b>	<b>2,45</b>
<b>Versorger 2,03 %</b>			
Gujarat Gas	3.562.972	45.532	2,03
<b>Summe Aktien</b>		<b>2.219.372</b>	<b>98,91</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>2.219.372</b>	<b>98,91</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>		<b>2.219.372</b>	<b>98,91</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>		<b>24.460</b>	<b>1,09</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>		<b>2.243.832</b>	<b>100,00</b>

# Japanese Equity

## Für die sechs Monate zum 31. März 2018

### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg der Wert der Japanese Equity – A Thesaurierungsanteile um 1,77 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Topix (Tokyo First Section) Index, um 3,62 %.

Quelle: Lipper, Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Aufwendungen, unter Wiederanlage der Bruttorendite, JPY.

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

### Marktrückblick

Die japanischen Aktienmärkte befanden sich in dem sechsmonatigen Berichtszeitraum im Aufwind, vor dem Hintergrund günstiger globaler Wirtschaftsdaten und einer Verbesserung der Unternehmenserträge. Gegen Ende des Berichtszeitraums waren die Märkte durch die Aussichten einer steileren US-Zinserhöhung und den eskalierenden Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China verunsichert.

Die Binnenwirtschaft setzte ihre längste Wachstumsphase seit 1989 fort. Die Inflation blieb jedoch träge, weitgehend bedingt durch höhere Energiepreise. Aus Reaktion auf ein schwaches Wachstum der Löhne schlug die Regierung eine Steuersenkung für Unternehmen vor, die ihre Löhne beträchtlich erhöhen. Indessen wurde der Haruhiko Kuroda für eine zweite Amtszeit von fünf Jahren zum Chef der Bank of Japan ernannt, was die Fortsetzung seiner entgegenkommenden Politik kennzeichnete. An der politischen Front nahm die Popularität von Premierminister Shinzu Abo rapide ab, als seine vermeintliche Verwicklung in einen öffentlichen Grundstückskauf mit Preisnachlass erneut in den Mittelpunkt des Interesses geriet.

### Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter der Benchmark zurück. Die positive Anlagenallokation wurde durch eine negative Titelselektion aufgewogen.

Auf Einzeltitelebene war die Suruga Bank ein Hauptverlustbringer. Ihre Aktien gaben nach, nachdem berichtet wurde, dass sie Kredite auf der Grundlage gefälschter Daten vergab, die von Immobiliengesellschaften geliefert wurden, um die Darlehensnehmer kreditwürdiger wirken zu lassen. Wir überprüfen, wie stark das Kreditinstitut in diesen Betrug verwickelt war, und erwarten mehr Klarheit, wenn das Management die damit verbundenen Rückstellungen und Gewinnprognosen veröffentlicht. Dennoch glauben wir, dass das Geschäftsmodell von Suruga Bank intakt ist: Es handelt sich dabei um die am progressivsten geführte Bank in Japan, mit einer einzigartigen Nutzung von Informationstechnologie zur Kontrolle ihrer Betriebs- und Kreditkosten. Japan Tobacco blieb weiter unter Druck, da neue Nikotinprodukte von Konkurrenten im inländischen Zigarettenverkauf zunehmend Marktanteile gewannen. Als Reaktion darauf brachte das Unternehmen seinen eigenen Verdampfer PLOOMTECH auf den Markt, aber die Einführung wurde durch Schwierigkeiten bei der

Produktion verzögert. Indessen fiel der Aktienkurs von Renesas Electronics in Verbindung mit dem Rückgang im Technologiesektor, aber das Unternehmen ist weiterhin Marktführer bei miniaturisierten Mikrocontrollern für Automobilelektronik.

Umgekehrt entwickelte sich Sysmex gut, vor dem Hintergrund eines zunehmenden Vertrauens in seine klinischen Testgeräte. Seine Hämatologie-Produkte gelten als führend aufgrund ihrer Präzision und Verarbeitungsgeschwindigkeit. Dies hat es dem Unternehmen ermöglicht, seinen Marktanteil in diesem Segment kontinuierlich auszubauen. Die zunehmende Wohlstand der wachsenden chinesischen Mittelschicht und ihr Wunsch nach Premium-Produkten wirkten sich positiv auf Shiseido und Pigeon aus. Insbesondere Shiseido profitierte von einer fokussierten Marketingstrategie, die den Schwerpunkt auf Prestige-Kosmetiklinien legte, während das Babypflege-Geschäft von Pigeon in China weiterhin gesunde Umsätze verbuchen konnte.

Im Berichtszeitraum verkauften wir Rinnai und Mitsubishi Estate zugunsten besserer Gelegenheiten anderswo. Wir stiegen aus Asics aus, da sein Geschäftsumfeld zunehmend schwierig wurde, und aus Astellas Pharma aufgrund des langsamen Wachstums seines Schlüsselmedikaments Xtandi zur Behandlung von Prostatakrebs, dem drohenden Auslaufen von Patenten für andere Kernmedikamente, gekoppelt mit dem Mangel an vielversprechenden Behandlungen in der Pipeline. Wir stießen auch Sekisui House ab, nachdem ein betrügerischer Grundstückskauf und ein nachfolgende plötzliche Machtübernahme im Vorstand bekannt wurden.

Im Gegenzug eröffneten wir eine Position im Hersteller von Bau- und Bergbaumaschinen Komatsu, dem weltweit zweitgrößten Akteur neben Caterpillar. Seine Geschäftstätigkeit ist beeindruckend: Seine weltweite Präsenz erlaubt es dem Unternehmen, enge Kundenbeziehungen mit einem treuen Kundenstamm aufzubauen, es verfügt über einen After-Sales-Service, der Fernüberwachungssysteme nutzt, um jede Erosion seines Marktanteils zu verhindern, und hat überlegene Produkte, die strengere Emissionsstandards erfüllen können. Wir glauben, dass Komatsu ein progressives Management hat, das klare Ziele für den Finanzertrag und die Renditen der Aktionäre setzt. Komatsu hat eine gut getimte Übernahme zur Erweiterung seines Bergbaumaschinengeschäfts zu einem Zeitpunkt gemacht, als die Branche noch in der Konsolidierung begriffen war, auch wenn seitdem wieder eine Belebung zu verspüren ist. Wir glauben, dass der Austauschzyklus schwerer Maschinen noch in seiner Frühphase ist, nach einem langwierigen Rückgang über vier Jahre.

Wir eröffneten eine Position in Start Today, das eine E-Commerce-Plattform für Mode namens „ZOZOTOWN“ betreibt. Als Marktführer für Modebewusste verfügt das Unternehmen über einen ziemlich großen Kundenstamm und wirkt anziehend für eine breite Palette von Marken. Wir schätzen das Asset-light-Geschäftsmodell, das Umsätze aus Provisionen auf die Umsätze generiert, die die Marken über seine Plattform machen. Wir haben Vertrauen in die Fähigkeit von Start Today, sowohl seinen

Kundenstamm als auch sein Transaktionsvolumen auszubauen, wobei die zunehmende Penetration des E-Commerce in den japanischen Markt Rückenwind verleihen wird.

Schließlich eröffneten wir eine Position in Yamaha. Nach Jahren einer schwierigen Umstrukturierung fokussiert das Unternehmen nunmehr seine Aktivitäten auf Musikinstrumente, wo es einen soliden Marktanteil weltweit hat, und auf Audiogeräte, angesichts seines Wettbewerbsvorsprungs in der Klangsynthesetechnologie. Wir erwarten, dass Yamaha gut positioniert ist, um von dem gesunden Marktwachstum in Industrie- und Schwellenmärkten zu profitieren, auch wenn es seine Produktionsstätten weiter umstrukturiert. Zusätzlich hat das Unternehmen seine Überkreuzbeteiligungen schrittweise abgebaut und die Erlöse an die Aktionäre zurückbezahlt.

#### Ausblick

Nach einem Überschussjahr besteht das Gefühl, das ein Rückgang auf den Aktienmärkten fällig sein könnte. Die Rally des letzten Jahres wurde durch Wachstum und Dynamik vorangetrieben, wobei Qualität und Wert in den Hintergrund gerückt wurden. Daher glauben wir nicht, dass der vor kurzem spürbare deutliche Rückgang unbedingt schlecht war, insbesondere, wenn er Anlegern geholfen hat, sich auf Fundamentaldaten zu fokussieren. Ein unkritischer Abverkauf versetzt uns auch in die Lage, Fehlbewertungsgelegenheiten zu nutzen, um unsere bevorzugten Positionen bei Schwäche zu ergänzen oder neue Unternehmen mit intakten langfristigen Wachstumstreibern aufzunehmen, deren Bewertungen zuvor zu hoch lagen.

Mit Blick auf die Zukunft sollten ein stetiges binnenwirtschaftliches Wachstum und positive Veränderungen auf Unternehmensebene zur Verbesserung der Governance, zusammen mit dem sich ausweitenden globalen Aufschwung, weiterhin zur Unterstützung der Gewinne beitragen. Wir sehen weitere Anstrengungen vorher, mit denen Unzulänglichkeiten auf dem Arbeitsmarkt und Ineffizienz der Unternehmen anzugehen, während Anlagen im Bereich Bau, Infrastruktur und Transport eine Unterstützung des Tourismus beschleunigen könnten, die sich günstig auf unsere Konsumittel auswirken. Indessen scheinen die Technologieunternehmen gut positioniert zu sein, um von aufkommenden Trends bei der Fabrikautomatisierung, der künstlichen Intelligenz und der Elektrifizierung zu profitieren. Während wir uns des Protektionismus und der geopolitischen Spannungen sowie anderer wichtiger kurzfristiger Risiken bewusst sind, zu denen auch geldpolitische Fehlritte großer Zentralbanken und ein stärker werdender US-Dollar gehören können, halten wir unsere Einschätzung aufrecht, dass die globale Konjunktur gefestigt ist und Erträge für japanische Unternehmen in einer Expansionsphase sind.

#### Asian Equities Team

April 2018



**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	JP¥ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	364.880.082
Bankguthaben		1.976.417
Zins- und Dividendenforderungen		2.467.301
Forderungen aus Zeichnungen		3.581.503
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		5.249.456
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	92.733
<b>Summe Aktiva</b>		<b>378.247.492</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		304.123
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		413.585
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		9.833.316
<b>Summe Passiva</b>		<b>10.551.024</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>367.696.468</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	JP¥ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		402.019.321
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		431.994
Realisierte Nettogewinne		13.173.292
Nicht realisierte Nettoverluste		(8.105.933)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		151.478.429
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(191.298.994)
Nettoertragsausgleich	10	(1.641)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>367.696.468</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	JP¥ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	3.036.580
Erträge aus Wertpapierleihe	16	66.618
<b>Summe Erträge</b>		<b>3.103.198</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	2.303.445
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	378.197
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.3	(20.253)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.3	357.944
Vertriebsgebühren	4.1	779
Sonstige Betriebskosten		6.975
Bankzinsen		2.061
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>2.671.204</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>431.994</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		12.742.861
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		292.872
Realisierte Währungsgewinne		137.559
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>13.173.292</b>
Abnahme im nicht realisierten Wertzuwachs aus Wertpapieranlagen		(1.934.234)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(6.126.835)
Nicht realisierte Währungsverluste		(44.864)
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(8.105.933)</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>5.499.353</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	924.021	15.345.677	152.867	48.889.738	33.071.586
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	470.298	2.493.066	9.324	17.638.367	6.422.823
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(468.613)	(8.096.099)	(36.471)	(14.066.484)	(15.133.785)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>925.706</b>	<b>9.742.644</b>	<b>125.720</b>	<b>52.461.621</b>	<b>24.360.624</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>10,6118</b>	<b>3,4168</b>	<b>311,8168</b>	<b>13,6229</b>	<b>14,2640</b>



	A Acc JPY	A Acc USD	A Alnc Hedged EUR	I Acc Hedged EUR	I Acc Hedged USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	97.777.238	1.578.395	96.079	6.828.167	17.240.458
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	21.371.558	7.380.822	160.978	4.742.348	882.382
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(30.546.900)	(435.953)	(80.779)	(4.203.245)	(8.703.730)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>88.601.896</b>	<b>8.523.264</b>	<b>176.278</b>	<b>7.367.270</b>	<b>9.419.110</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>509,2411</b>	<b>14,9894</b>	<b>11,0012</b>	<b>13,6024</b>	<b>15,6059</b>
	I Acc JPY	S Acc Hedged CHF	S Acc Hedged EUR	S Acc JPY	W Acc Hedged USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.192.832	23.403	1.350.156	43.316	82.824
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	181.390	97	519.072	45.207	50.831
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(629.869)	(2.339)	(240.360)	(31.957)	(483)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>744.353</b>	<b>21.161</b>	<b>1.628.868</b>	<b>56.566</b>	<b>133.172</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>113.991,5656</b>	<b>300,0739</b>	<b>13,3210</b>	<b>28.550,9963</b>	<b>12,6376</b>
	W Acc JPY	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc Hedged CHF	X Acc Hedged EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	344.131	231.036	158.730	314.992	180.227
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.125.208	5.861.258	519.413	916.609	2.030.905
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(403.061)	(1.201.066)	(10.166)	(117.225)	(317.150)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.066.278</b>	<b>4.891.228</b>	<b>667.977</b>	<b>1.114.376</b>	<b>1.893.982</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>11,5819</b>	<b>18,2425</b>	<b>19,7273</b>	<b>10,5707</b>	<b>14,1645</b>
	X Acc Hedged GBP	X Acc Hedged USD	X Acc JPY	X Acc USD	X(GBP)-2 <sup>^A</sup>
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.175.949	190.752	62.556.265	241.991	869.533
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.028.606	1.644.857	27.460.189	12.842.004	3.356
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.087.385)	(350.845)	(38.877.120)	(5.642.352)	(872.889)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.117.170</b>	<b>1.484.764</b>	<b>51.139.334</b>	<b>7.441.643</b>	<b>-</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>12,0386</b>	<b>11,1480</b>	<b>22,3163</b>	<b>12,4606</b>	<b>-</b>
			Z(GBP)-2 <sup>^B</sup>	Z Acc JPY	Z Alnc JPY
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums			75.844	1.041	1.229.000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile			-	202.797	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile			(75.844)	-	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>			<b>-</b>	<b>203.838</b>	<b>1.229.000</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>			<b>-</b>	<b>11.039,1661</b>	<b>10.657,4302</b>

<sup>A</sup> Die Anteilklasse wurde am 15. Dezember 2017 geschlossen.

<sup>B</sup> Die Anteilklasse wurde am 16. November 2017 geschlossen.

<sup>^</sup> „Base Currency Exposure“-Anteilklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert JP¥ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,23 %</b>			
<b>Aktien 99,23 %</b>			
<b>Grundstoffe 9,91 %</b>			
Kansai Paint Co <sup>∞</sup>	2.194.000	5.436.732	1,48
Nippon Paint Holdings Co	2.316.300	9.050.942	2,46
Shin-Etsu Chemical Co <sup>∞</sup>	1.994.500	21.954.459	5,97
		<b>36.442.133</b>	<b>9,91</b>
<b>Konsumgüter 29,13 %</b>			
Calbee Inc <sup>∞</sup>	1.539.700	5.423.593	1,48
Denso Corp <sup>∞</sup>	1.840.100	10.710.302	2,91
Honda Motor Co <sup>∞</sup>	1.814.500	6.636.534	1,80
Japan Tobacco Inc	3.082.000	9.447.871	2,57
Makita Corp <sup>∞</sup>	2.609.000	13.579.845	3,70
Mandom Corp <sup>∞</sup>	1.550.000	5.688.500	1,55
Pigeon Corp	2.794.700	13.428.534	3,66
Shimano Inc	370.000	5.673.950	1,54
Shiseido	2.042.500	13.909.425	3,79
Stanley Electric Co Ltd <sup>∞</sup>	2.361.300	9.279.909	2,52
Toyota Motor Corp <sup>∞</sup>	799.000	5.452.776	1,48
Yamaha Corporation <sup>∞</sup>	1.680.000	7.849.800	2,13
		<b>107.081.039</b>	<b>29,13</b>
<b>Dienstleistungen 10,07 %</b>			
East Japan Railway Co <sup>∞</sup>	957.000	9.439.848	2,57
Nitori Holdings Co Ltd	359.000	6.751.893	1,84
Seven & i Holdings Co	2.754.020	12.566.593	3,41
Start Today Co Ltd <sup>∞</sup>	1.390.000	3.948.990	1,07
USS Co <sup>∞</sup>	2.012.300	4.327.451	1,18
		<b>37.034.775</b>	<b>10,07</b>
<b>Finanzwerte 10,25 %</b>			
AEON Financial Service Co <sup>∞</sup>	2.901.700	7.097.558	1,93
Concordia Financial <sup>∞</sup>	7.552.700	4.433.435	1,21
Daito Trust Construction Co <sup>∞</sup>	554.000	10.183.904	2,76
Japan Exchange Group Inc <sup>∞</sup>	4.724.500	9.302.541	2,53
Suruga Bank <sup>∞</sup>	4.555.500	6.689.752	1,82
		<b>37.707.190</b>	<b>10,25</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert JP¥ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %				
<b>Gesundheitswesen 8,48 %</b>							
Chugai Pharmaceutical Co <sup>oo</sup>	1.883.000	10.130.540	2,76				
Shionogi & Co <sup>oo</sup>	1.238.200	6.796.480	1,85				
Systemex Corp <sup>oo</sup>	1.478.960	14.249.779	3,87				
		<b>31.176.799</b>	<b>8,48</b>				
<b>Industrie 20,96 %</b>							
Amada Co	10.432.200	13.478.402	3,67				
Daikin Industries Ltd <sup>oo</sup>	1.095.700	12.860.779	3,50				
Fanuc Corp	540.000	14.567.850	3,96				
Keyence Corp <sup>oo</sup>	268.776	17.743.248	4,82				
Komatsu Ltd	1.757.900	6.234.392	1,70				
Nabtesco Corp <sup>oo</sup>	2.968.000	12.183.640	3,31				
		<b>77.068.311</b>	<b>20,96</b>				
<b>Technologie 7,47 %</b>							
Renesas Electronics Corp <sup>oo</sup>	6.658.000	7.124.060	1,94				
SCSK Corp <sup>oo</sup>	1.687.800	7.751.222	2,11				
Yahoo Japan Corp <sup>oo</sup>	25.517.000	12.605.398	3,42				
		<b>27.480.680</b>	<b>7,47</b>				
<b>Telekommunikation 2,96 %</b>							
KDDI Corp <sup>oo</sup>	4.010.000	10.889.155	2,96				
<b>Summe Aktien</b>		<b>364.880.082</b>	<b>99,23</b>				
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>							
		<b>364.880.082</b>	<b>99,23</b>				
<b>Derivate 0,03 %</b>							
<b>Devisenterminkontrakte 0,03 %</b>							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) JP¥ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BBH	EUR	JPY	03.04.18	20.779	2.731.188	(11)	-
BBH	EUR	JPY	03.04.18	2.433	319.457	(1)	-
BBH	EUR	JPY	04.04.18	145.700	19.129.124	(54)	-
BBH	EUR	JPY	05.04.18	993.072	130.068.598	(58)	-
BBH	GBP	JPY	05.04.18	1.291	192.552	-	-
BBH	JPY	GBP	03.04.18	13.946.504	92.983	74	-
BBH	JPY	GBP	04.04.18	2.202.850	14.696	10	-
BNP Paribas	CHF	JPY	03.04.18	94.611	10.507.983	20	-
BNP Paribas	CHF	JPY	05.04.18	18.493	2.058.620	(1)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	06.04.18	7.684	855.439	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Nettovermög-
						Gewinne/(Verluste)	gen
						JP¥ Tsd.	(gesamt) %
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.18	38.234.777	4.312.873.232	(52.403)	(0,01)
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.18	11.725.106	1.322.588.974	(16.070)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.18	6.268.761	707.114.707	(8.592)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.18	1.309.846	146.280.152	(325)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.18	1.189.345	133.807.532	(1.280)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.18	394.386	44.044.035	(98)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.18	366.187	41.197.909	(394)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.18	211.996	23.675.201	(53)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.18	194.505	21.882.835	(209)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.18	94.611	10.520.557	22	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.18	37.566	4.255.742	(70)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.18	14.409	1.608.854	(3)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.18	9.561	1.062.241	3	-
BNP Paribas	EUR	JPY	03.04.18	294.552	38.414.406	148	-
BNP Paribas	EUR	JPY	03.04.18	2.433	319.018	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	04.04.18	592.547	77.687.837	(113)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	04.04.18	18.332	2.398.417	2	-
BNP Paribas	EUR	JPY	05.04.18	832.946	109.329.928	(283)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	05.04.18	506.734	66.512.383	(172)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	06.04.18	13.230	1.736.472	(4)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	701.483.822	92.046.462.411	(199.028)	(0,06)
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	97.207.043	12.755.197.142	(27.580)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	18.312.151	2.401.614.792	(3.949)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	11.305.051	1.483.943.957	(3.739)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	8.850.848	1.152.599.904	6.269	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	5.592.529	731.044.250	1.203	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	5.464.631	719.531.733	(4.031)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	3.635.852	480.936.638	(4.883)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	3.370.653	442.056.698	(727)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	3.208.557	421.167.446	(1.061)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	3.026.191	396.668.378	(440)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	2.562.076	337.676.014	(2.216)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	1.553.984	203.882.130	(414)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	1.183.309	155.461.410	(527)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	662.200	87.586.294	(882)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	658.072	86.128.490	35	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	469.977	61.205.341	330	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	348.765	45.820.268	(155)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	299.928	39.123.690	147	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	264.341	34.615.854	(5)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	258.487	33.830.813	14	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	251.859	33.043.736	(67)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Nettovermö-
						Gewinne/(Verluste)	gen
						JP¥ Tsd.	(gesamt) %
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	245.610	32.370.834	(212)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	225.230	29.790.140	(300)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	171.437	22.503.549	(57)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	166.292	21.797.282	(24)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	133.160	17.367.818	67	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	120.565	15.725.003	61	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	116.822	15.266.305	30	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	111.026	14.482.632	54	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	106.008	13.751.615	128	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	82.795	10.855.204	(15)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	64.282	8.417.840	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	47.912	6.328.909	(56)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	13.676	1.780.143	10	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	2.928	386.161	(3)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	2.411	316.070	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	2.332	306.494	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	20.970.402	2.752.937.693	(5.965)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	19.619.291	2.575.567.532	(5.581)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	5.585.394	732.474.433	(828)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	1.910.305	250.779.639	(543)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	1.009.415	132.692.849	(467)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	897.957	117.823.391	(197)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	718.693	94.301.673	(158)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	686.408	90.143.310	(229)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	682.527	88.907.067	499	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	628.672	82.561.048	(210)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	497.412	64.811.271	346	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	495.006	65.503.302	(661)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	133.504	17.534.444	(46)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	99.272	13.049.092	(45)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	93.891	12.300.295	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	90.234	11.925.092	(105)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	69.853	9.114.510	36	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	64.685	8.487.432	(14)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	61.329	8.054.040	(20)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	57.665	7.551.029	3	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	41.096	5.351.888	31	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	26.852	3.510.883	7	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	15.322	2.012.332	(5)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	14.975	1.974.505	(13)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	11.920	1.565.591	(4)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	7.263	952.694	(1)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Nettovermögen	
						Gewinne/(Verluste) JP¥ Tsd.	(gesamt) %
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	6.367	823.551	11	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	5.640	739.867	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	5.525	725.942	(2)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	2.420	315.911	1	-
BNP Paribas	GBP	JPY	05.04.18	119.301	17.872.389	(74)	-
BNP Paribas	GBP	JPY	15.06.18	21.170.865	3.097.602.442	55.163	0,02
BNP Paribas	GBP	JPY	15.06.18	456.649	68.180.778	(177)	-
BNP Paribas	GBP	JPY	15.06.18	378.978	55.981.299	456	-
BNP Paribas	GBP	JPY	15.06.18	289.566	43.106.274	16	-
BNP Paribas	GBP	JPY	15.06.18	235.006	34.346.901	650	-
BNP Paribas	JPY	EUR	03.04.18	17.366.313	133.160	(67)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	03.04.18	15.723.641	120.565	(60)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	03.04.18	10.507.983	94.611	(20)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	03.04.18	9.109.928	69.853	(35)	-
BNP Paribas	JPY	USD	03.04.18	5.256.100	50.000	(65)	-
BNP Paribas	JPY	USD	04.04.18	528.335.000	5.000.000	(3.815)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	04.04.18	10.855.064	82.795	16	-
BNP Paribas	JPY	EUR	04.04.18	952.198	7.263	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	04.04.18	739.482	5.640	1	-
BNP Paribas	JPY	USD	05.04.18	30.916.811	291.875	(147)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	05.04.18	17.523.363	133.504	45	-
BNP Paribas	JPY	EUR	05.04.18	1.564.601	11.920	4	-
BNP Paribas	JPY	USD	05.04.18	366.589	3.441	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	05.04.18	316.035	2.411	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	06.04.18	22.500.875	171.437	57	-
BNP Paribas	JPY	EUR	06.04.18	2.010.941	15.322	5	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	3.730.702.080	28.744.783	(32.941)	(0,01)
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	1.516.312.363	14.467.014	(22.062)	(0,01)
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	1.094.476.182	8.380.748	(2.841)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	1.004.083.282	7.689.864	(2.774)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	718.559.167	5.465.596	2.932	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	561.988.467	5.350.992	(7.018)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	535.740.127	4.115.288	(3.087)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	514.473.256	3.913.675	2.044	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	449.761.905	4.255.869	(2.793)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	432.103.198	4.122.662	(6.287)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	411.926.654	3.880.850	(750)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	355.415.477	3.348.446	(647)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	354.502.695	2.731.417	(3.130)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	309.164.774	2.367.767	(854)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	271.085.073	2.564.713	(1.638)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	230.471.019	2.177.558	(1.083)	-



Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Nettovermö-
						Gewinne/(Verluste)	gen
						JP¥ Tsd.	(gesamt) %
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	221.667.538	2.084.437	15	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	213.184.269	2.011.899	(754)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	209.531.133	1.984.523	(1.496)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	195.171.533	1.844.734	(991)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	193.146.068	1.840.922	(2.612)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	152.551.981	1.441.253	(706)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	145.094.880	1.356.864	810	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	133.889.998	1.264.975	(623)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	124.282.721	1.172.642	(412)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	109.331.594	832.946	271	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	102.547.491	964.702	(36)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	97.915.368	933.255	(1.324)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	79.851.853	757.046	(650)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	78.588.295	745.680	(705)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	77.688.844	592.547	105	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	66.513.396	506.734	165	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	54.949.736	518.015	(134)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	54.473.783	414.581	191	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	51.033.374	479.040	94	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	35.823.939	276.158	(334)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	18.457.153	173.561	1	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	12.196.502	114.857	(17)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	7.535.086	71.496	(68)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	6.837.161	52.897	(89)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	5.739.748	54.431	(48)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	4.866.034	46.108	(37)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	4.726.748	36.309	(27)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	4.432.671	33.736	16	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	3.800.592	35.563	19	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	3.577.908	27.474	(19)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	3.348.895	31.317	19	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	2.398.480	18.332	(2)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	1.989.911	18.847	(14)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	1.736.679	13.230	4	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	1.730.101	13.199	2	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	1.625.218	15.318	(4)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	1.497.200	14.089	(1)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	1.124.329	10.737	(17)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	1.035.867	9.841	(11)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	958.487	7.298	3	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	855.829	8.054	(1)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	751.685	5.729	2	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Nettovermög-
						Gewinne/(Verluste)	gen
						JP¥ Tsd.	(gesamt) %
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	676.421	6.352	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	583.497	4.465	(1)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	504.525	3.876	(3)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.04.18	392.050	3.668	2	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	375.568	2.857	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	131.516	1.003	-	-
BNP Paribas	JPY	GBP	15.06.18	1.176.185.210	7.983.303	(12.689)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.18	132.413.611	1.020.216	(1.227)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.18	120.829.835	1.089.143	(532)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.18	100.942.470	777.361	(886)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.18	99.587.927	892.574	129	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.18	84.846.409	649.492	(232)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.18	78.790.813	606.770	(692)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.18	62.290.917	476.832	(171)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.18	60.272.568	569.171	(4)	-
BNP Paribas	JPY	GBP	15.06.18	57.565.992	388.378	(271)	-
BNP Paribas	JPY	GBP	15.06.18	57.124.541	384.003	(61)	-
BNP Paribas	JPY	GBP	15.06.18	41.353.465	279.300	(240)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.18	38.433.728	294.552	(150)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.18	36.988.108	333.406	(163)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.18	36.128.957	341.683	(56)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.18	35.653.896	273.206	(134)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.18	33.687.315	322.647	(482)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.18	30.355.100	272.063	39	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.18	26.374.427	237.455	(85)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.18	21.509.732	164.189	2	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.18	19.940.483	179.741	(88)	-
BNP Paribas	JPY	GBP	15.06.18	17.840.297	119.301	74	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.18	16.428.684	147.245	21	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.18	13.970.037	106.430	29	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.18	12.627.287	96.200	26	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.18	10.520.557	94.611	(22)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.18	9.428.429	84.444	19	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.18	7.738.304	73.388	(34)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.18	7.142.030	55.001	(63)	-
BNP Paribas	JPY	GBP	15.06.18	6.464.313	43.828	(63)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.18	5.845.413	44.746	(16)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.18	5.106.965	48.298	(8)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.18	4.921.623	47.138	(70)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.18	4.767.419	42.506	31	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.18	4.502.031	34.561	(25)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.18	2.724.630	20.917	(15)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Nettovermö-
						Gewinne/(Verluste)	gen
						JP¥ Tsd.	(gesamt) %
BNP Paribas	JPY	GBP	15.06.18	2.456.065	16.667	(26)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.18	2.356.760	20.919	26	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.18	2.061.087	18.493	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.18	1.803.369	13.895	(17)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.18	1.776.813	15.684	29	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.18	1.747.295	15.688	(1)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.18	1.718.235	16.358	(14)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.18	1.390.591	13.304	(18)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.18	1.318.242	10.101	(5)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.18	909.774	6.921	3	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.18	859.991	7.659	7	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.18	856.561	7.684	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.18	465.232	3.548	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.18	319.184	2.433	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.18	286.418	2.198	(2)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.18	273.716	2.452	1	-
BNP Paribas	USD	JPY	03.04.18	5.350.992	562.506.978	6.999	-
BNP Paribas	USD	JPY	03.04.18	46.108	4.870.364	37	-
BNP Paribas	USD	JPY	04.04.18	1.984.523	209.698.627	1.514	-
BNP Paribas	USD	JPY	04.04.18	54.431	5.744.489	49	-
BNP Paribas	USD	JPY	04.04.18	18.847	1.991.502	14	-
BNP Paribas	USD	JPY	05.04.18	1.264.975	133.992.461	639	-
BNP Paribas	USD	JPY	05.04.18	73.388	7.773.589	37	-
BNP Paribas	USD	JPY	06.04.18	1.441.253	152.653.157	739	-
BNP Paribas	USD	JPY	06.04.18	15.318	1.626.326	4	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.04.18	367.327.640	38.740.576.828	319.826	0,08
BNP Paribas	USD	JPY	16.04.18	144.099.514	15.197.599.347	125.464	0,03
BNP Paribas	USD	JPY	16.04.18	9.013.742	952.097.196	6.394	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.04.18	5.880.275	625.140.849	148	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.04.18	5.134.146	545.818.735	129	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.04.18	4.914.496	519.104.950	3.486	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.04.18	4.461.680	470.940.613	3.500	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.04.18	2.828.369	301.402.627	(643)	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.04.18	2.815.190	295.392.771	3.965	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.04.18	1.881.975	200.584.043	(461)	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.04.18	419.192	44.307.749	268	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.04.18	291.875	30.893.169	144	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.04.18	74.120	7.778.665	103	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.04.18	56.905	5.972.030	79	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.04.18	50.000	5.251.255	66	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.04.18	49.546	5.224.121	44	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.04.18	29.908	3.179.167	1	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Nettovermö-
						Gewinne/(Verluste)	gen
						JP¥ Tsd.	(gesamt) %
BNP Paribas	USD	JPY	16.04.18	11.203	1.188.690	3	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.04.18	9.798	1.038.731	3	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.04.18	6.844	726.760	1	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.04.18	3.441	366.352	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.04.18	3.025	320.017	2	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.04.18	467	49.440	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	11.830.418	1.243.057.538	9.816	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	5.000.000	525.949.000	3.565	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	1.535.694	161.359.994	1.274	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	412.205	43.373.636	280	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	270.873	28.758.015	(72)	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	257.662	27.358.598	(71)	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	56.295	5.923.507	38	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	37.500	3.980.318	(9)	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	34.761	3.690.526	(9)	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	34.367	3.649.096	(10)	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	30.000	3.195.918	(19)	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	21.300	2.243.201	13	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	17.500	1.854.143	(1)	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	6.040	638.459	1	-
<b>Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>92.733</b>	<b>0,03</b>
<b>Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten</b>						<b>92.733</b>	<b>0,03</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>						<b>364.972.815</b>	<b>99,26</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>						<b>2.723.653</b>	<b>0,74</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>						<b>367.696.468</b>	<b>100,00</b>

\* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

# Japanese Smaller Companies

## Für die sechs Monate zum 31. März 2018

### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg der Wert der Japanese Smaller Companies – A Thesaurierungsanteile um 9,24 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Japan Small Cap Index, um 5,03 %.

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

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

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

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

### Marktrückblick

Die japanischen Small-Cap-Aktien befanden sich in dem sechsmonatigen Berichtszeitraum im Aufwind und überholten ihre Large-Cap-Pendants, vor dem Hintergrund günstiger globaler Wirtschaftsdaten und einer Verbesserung der Unternehmenserträge. Gegen Ende des Berichtszeitraums waren die Märkte durch die Aussichten einer steileren US-Zinserhöhung und den eskalierenden Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China verunsichert.

Die Binnenwirtschaft setzte ihre längste Wachstumsphase seit 1989 fort. Die Inflation blieb jedoch träge, weitgehend bedingt durch höhere Energiepreise. Aus Reaktion auf ein schwaches Wachstum der Löhne schlug die Regierung eine Steuersenkung für Unternehmen vor, die ihre Löhne beträchtlich erhöhen. Indessen wurde der Haruhiko Kuroda für eine zweite Amtszeit von fünf Jahren zum Chef der Bank of Japan ernannt, was die Fortsetzung seiner entgegenkommenden Politik kennzeichnete. An der politischen Front nahm die Popularität von Premierminister Shinzo Abo rapide ab, als seine vermeintliche Verwicklung in einen öffentlichen Grundstückskauf mit Preisnachlass erneut in den Mittelpunkt des Interesses geriet.

### Portfolio-Überblick

Der Fonds schnitt besser ab als seine Benchmark. Sowohl die Vermögensallokation als auch die Titelauswahl waren positiv.

Auf Einzeltitelebene war TKP ein Hauptbeitragsleister, unterstützt durch gute Erträge und Optimismus hinsichtlich der Fähigkeit des Managements, neue Geschäfte umzusetzen. Auch Mani entwickelte sich gut, da das Vertrauen in die Aussichten von Kosteneinsparungen durch sein neues Werk in Hanoi wuchs. Indessen lieferte Asahi Intecc durchgehend gute Ergebnisse und meldete florierende Umsätze im Ausland. Das Unternehmen gewann Marktanteile auf Kosten seiner Konkurrenten, die mit Qualitäts- und Produktionsproblemen zu

kämpfen hatten. Auch die Märkte in China und in den EMEA-Ländern konnten ein Wachstum im zweitstelligen Bereich verzeichnen.

Die Gewinne wurden durch Kansai Paint gedämpft, das durch die Erwartungen geringerer Margen aufgrund erhöhter Rohstoffkosten geschwächt wurde. Dennoch hat das Unternehmen seine führende Position in der weltweiten Autolackbranche bei. Es hat eine saubere Bilanz und solide Cashflows. Die Gewinne von Aeon Delight waren enttäuschend, da die Ladenumbaunachfrage seines zentralen Kunden Aeon nachließ. Die Auslandsumsätze stiegen jedoch auf allen Märkten an. Der Snack-Hersteller Calbee senkte seine Gesamtjahresprognose, da sein US-Geschäft damit zu kämpfen hatte, den Erfolg seiner Bestseller-Produkte sicherzustellen, aber sein Binnenmarktanteil blieb dominant.

Hinsichtlich der Portfolioaktivität verkauften wir Harmonic Drive Systems zugunsten anderer, besserer Gelegenheiten. Wir stiegen aus Asics aus, da seine Vertriebsherausforderungen in den USA vor dem Hintergrund der Insolvenz von Einzelhandelsketten seinen Marktanteil schrumpften. Wir verkauften auch den Spielzeughersteller Tomy nach enttäuschenden Verkaufszahlen während der Weihnachts-Hauptsaison für den Spielzeugverkauf.

Im Gegenzug eröffneten wir mehrere neue Positionen. Dazu gehörten Morinaga & Co, das gut etablierte Marken und eine beherrschende Stellung in verschiedenen Kategorien hat, sein Inlandsgeschäft umstrukturiert und seine Aktivitäten im Ausland ausbaut, der Autolampenhersteller Ichikoh Industries, der im Mehrheitsbesitz des erstklassigen Autoteilelieferanten Valeo mit Sitz in Frankreich ist, was seiner Expansion in ganz Asien zugute kommen sollte, sowie Sho-Bond, ein Spezialunternehmen für den Bau von Brücken, Tunneln und Straßen, das von der Notwendigkeit der Modernisierung der alternden Infrastruktur Japans profitieren wird. Wir glauben, dass das Management aller drei Unternehmen progressiv ist, was durch belastbare Bilanzen und sich verbessernde Fundamentaldaten untermauert wird.

Wir eröffneten auch eine Position in Seria, einer Einzelhandelskette, die 100-Yen-Läden in ganz Japan betreibt. Sie hat eine gute Bilanz bei der Ladeneffizienz aufzuweisen und verfügt über die Fähigkeit, Marktanteile zu gewinnen, dank ihres firmeninternen IT-Systems, das Produktangebote und Bestellungen optimiert. Das Management ist darauf fokussiert, die Rentabilität zu steigern. Wir glauben, dass es weitere Marktanteile gewinnen und die Effizienz verbessern wird, auch durch eine Verbesserung seines Lieferkettenmanagements.

Schließlich nahmen wir den Hersteller von analogen Leistungshalbleitern Sanken Electric in das Portfolio auf, der sich auf Halbleiter spezialisiert hat, die in Hausgeräten und Autos Anwendung finden. Das Unternehmen wurde unter der Führung seines Präsidenten Takashi Wada erfolgreich umstrukturiert, nach Jahren einer glanzlosen Leistung, und ist nun in einer guten Position, um vom Trend zur Wahl hochwertiger Hausgeräte in China und der Verschärfung der Vorschriften über Autoemissionen und Kraftstoffeffizienz zu profitieren. Besonders beachtenswert ist sein US-Geschäft, bei dem ein Minderheitsanteil an einen Private-Equity-Fonds verkauft wurde, um die Umstrukturierung zu beschleunigen, und bei dem eine Tochtergesellschaft, Allegro Microsystems, einen soliden Marktanteil im Bereich von in der Automobilindustrie eingesetzten Sensoren hat.

## Ausblick

Nach einem Überschussjahr besteht das Gefühl, das ein Rückgang auf den Aktienmärkten fällig sein könnte. Die Rally des letzten Jahres wurde durch Wachstum und Dynamik vorangetrieben, wobei Qualität und Wert in den Hintergrund gerückt wurden. Daher glauben wir nicht, dass der vor kurzem spürbare deutliche Rückgang unbedingt schlecht war, insbesondere, wenn er Anlegern geholfen hat, sich auf Fundamentaldaten zu fokussieren. Ein unkritischer Abverkauf versetzt uns auch in die Lage, Fehlbewertungsgelegenheiten zu nutzen, um unsere bevorzugten Positionen bei Schwäche zu ergänzen oder neue Unternehmen mit intakten langfristigen Wachstumstreibern aufzunehmen, deren Bewertungen zuvor zu hoch lagen.

Mit Blick auf die Zukunft sollten ein stetiges binnenwirtschaftliches Wachstum und positive Veränderungen auf Unternehmensebene zur Verbesserung der Governance, zusammen mit dem sich ausweitenden globalen Aufschwung, weiterhin zur Unterstützung der Gewinne beitragen. Wir sehen weitere Anstrengungen vorher, mit denen Unzulänglichkeiten auf dem Arbeitsmarkt und Ineffizienz der Unternehmen anzugehen, während Anlagen im Bereich Bau, Infrastruktur und Transport eine Unterstützung des Tourismus beschleunigen könnten, die sich günstig auf unsere Konsumtitel auswirken. Indessen scheinen die Technologieunternehmen gut positioniert zu sein, um von aufkommenden Trends bei der Fabrikautomatisierung, der künstlichen Intelligenz und der Elektrifizierung zu profitieren. Während wir uns des Protektionismus und der geopolitischen Spannungen sowie anderer wichtiger kurzfristiger Risiken bewusst sind, zu denen auch geldpolitische Fehlritte großer Zentralbanken und ein stärker werdender US-Dollar gehören können, halten wir unsere Einschätzung aufrecht, dass die globale Konjunktur gefestigt ist und Erträge für japanische Unternehmen in einer Expansionsphase sind.

**Asian Equities Team**

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	JP¥ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	90.590.203
Bankguthaben		794.676
Zins- und Dividendenforderungen		547.144
Forderungen aus Zeichnungen		466.658
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		42.585
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	17.405
<b>Summe Aktiva</b>		<b>92.458.671</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		3.497
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		92.690
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		399.369
<b>Summe Passiva</b>		<b>495.556</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>91.963.115</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	JP¥ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		86.304.402
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		148.169
Realisierte Nettogewinne		5.460.141
Nicht realisierte Nettogewinne		1.897.337
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		30.232.237
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(32.079.726)
Nettoertragsausgleich	10	555
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>91.963.115</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	JP¥ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	657.618
Erträge aus Wertpapierleihe	16	56.590
<b>Summe Erträge</b>		<b>714.208</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	484.691
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	79.305
Vertriebsgebühren	4.1	741
Sonstige Betriebskosten		715
Bankzinsen		587
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>566.039</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>148.169</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		5.695.135
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(213.069)
Realisierte Währungsverluste		(21.925)
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>5.460.141</b>
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		2.449.057
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(556.634)
Nicht realisierte Währungsgewinne		4.914
<b>Nicht realisierte Nettogewinne</b>		<b>1.897.337</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>7.505.647</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc A Acc GBP	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged USD	A Acc A Acc JPY
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	4.267.492	76.135	3.013.446	2.899.788	7.107.706
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.259.398	63.660	1.988.110	1.797.581	3.050.348
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.841.381)	(62.539)	(1.926.571)	(1.996.903)	(4.441.984)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>3.685.509</b>	<b>77.256</b>	<b>3.074.985</b>	<b>2.700.466</b>	<b>5.716.070</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>11,1158</b>	<b>17,8341</b>	<b>26,0877</b>	<b>20,1809</b>	<b>1.657,8191</b>

  

	A Acc SGD	I Acc Hedged EUR	I Acc Hedged USD	I Acc I Acc JPY	I Acc I Alnc JPY
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.020	1.362.932	198.324	17.724.464	19.593.537
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	6.000	691.393	1.428.643	1.680.091	2.893.770
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.020)	(591.151)	(51.225)	(3.786.020)	(947.775)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>6.000</b>	<b>1.463.174</b>	<b>1.575.742</b>	<b>15.618.535</b>	<b>21.539.532</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>13,6188</b>	<b>17,7655</b>	<b>11,7661</b>	<b>1.625,9919</b>	<b>1.164,7299</b>

  

	S Acc JPY	W Acc Hedged USD	W Acc W Acc JPY	X Acc X Acc GBP	X Acc Hedged CHF
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	6.190	71.000	2.283.362	145.624	144.176
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	444	-	1.582.346	46.465	204.390
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(774)	-	(168.993)	(19.973)	(131.100)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>5.860</b>	<b>71.000</b>	<b>3.696.715</b>	<b>172.116</b>	<b>217.466</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>186.182,2648</b>	<b>14,4855</b>	<b>12,9886</b>	<b>25,3994</b>	<b>11,3793</b>

  

	X Acc Hedged EUR	X Acc Hedged USD	X Acc X Acc JPY	Z Acc Hedged USD	Z Acc Z Acc JPY
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	225.051	64.085	6.441.019	73.278	628.896
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	37.953	55.457	2.254.340	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(68.000)	(1.237)	(3.572.375)	-	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>195.004</b>	<b>118.305</b>	<b>5.122.984</b>	<b>73.278</b>	<b>628.896</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>17,2324</b>	<b>12,5427</b>	<b>28,7235</b>	<b>14,9778</b>	<b>1.613,8803</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.



## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/Anzahl	Marktwert JP¥ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,51 %</b>			
<b>Aktien 98,51 %</b>			
<b>Grundstoffe 4,52 %</b>			
Kansai Paint Co <sup>o</sup>	700.000	1.734.600	1,89
Nippon Paint Holdings Co	620.000	2.422.650	2,63
		<b>4.157.250</b>	<b>4,52</b>
<b>Konsumgüter 24,69 %</b>			
Calbee Inc <sup>o</sup>	400.000	1.409.000	1,53
Descente <sup>o</sup>	810.000	1.359.585	1,48
Ichikoh Industries Ltd	1.700.000	1.958.400	2,13
Mandom Corp	1.100.000	4.037.000	4,39
Milbon Co	450.000	2.118.375	2,30
Morinaga & Co	170.000	796.450	0,87
Musashi Seimitsu Industry Co <sup>o</sup>	900.000	3.235.500	3,52
Pigeon Corp	920.000	4.420.600	4,81
Pilot Corp	350.000	2.072.000	2,25
Tamron Co	580.000	1.298.620	1,41
		<b>22.705.530</b>	<b>24,69</b>
<b>Dienstleistungen 13,82 %</b>			
Ain Holdings Inc	230.000	1.827.350	1,99
Resorttrust Inc <sup>o</sup>	1.200.000	2.678.400	2,91
San-A Co	540.000	3.310.200	3,60
Seria Co Ltd <sup>o</sup>	250.000	1.345.000	1,46
USS Co	1.650.000	3.548.325	3,86
		<b>12.709.275</b>	<b>13,82</b>
<b>Finanzwerte 6,38 %</b>			
Daibiru Corp <sup>o</sup>	2.800.000	3.451.000	3,75
Kabu.com Securities	6.600.000	2.415.600	2,63
		<b>5.866.600</b>	<b>6,38</b>
<b>Gesundheitswesen 16,78 %</b>			
Asahi Intecc Co	1.050.000	4.423.125	4,82
BML <sup>o</sup>	610.000	1.657.370	1,80
Eiken Chemical Co Ltd <sup>o</sup>	440.000	1.180.080	1,28
EPS Corp	780.000	1.705.470	1,85
Mani Inc	800.000	3.384.000	3,68
Systemex Corp <sup>o</sup>	320.000	3.083.200	3,35
		<b>15.433.245</b>	<b>16,78</b>

Wertpapier			Nominell/Anzahl	Marktwert JP¥ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %		
<b>Industrie 23,26 %</b>							
Aeon Delight Co <sup>o</sup>			750.000	2.891.250	3,14		
Amada Co			2.900.000	3.746.800	4,08		
Daiwa Industries			1.600.000	2.027.200	2,20		
Heian Ceremony Service Co			1.000.000	904.000	0,98		
Intage Inc			1.200.000	1.412.400	1,54		
Nabtesco Corp <sup>o</sup>			720.000	2.955.600	3,21		
Naigai Trans Line			469.400	883.880	0,96		
Sho-Bond Holdings Co			190.000	1.491.500	1,62		
SK Kaken Co			90.000	1.021.050	1,11		
TKP Corp <sup>o</sup>			750.000	3.090.000	3,37		
Yushin Precision Equipment Co <sup>o</sup>			560.000	967.400	1,05		
				<b>21.391.080</b>	<b>23,26</b>		
<b>Technologie 5,33 %</b>							
Canon Electronics Inc			930.000	2.198.055	2,40		
Elecom Co Ltd <sup>o</sup>			450.000	1.143.900	1,24		
Sanken Electric Co Ltd <sup>o</sup>			2.000.000	1.558.000	1,69		
				<b>4.899.955</b>	<b>5,33</b>		
<b>Telekommunikation 3,73 %</b>							
Okinawa Cellular Telephone Co			877.100	3.427.268	3,73		
<b>Summe Aktien</b>				<b>90.590.203</b>	<b>98,51</b>		
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>90.590.203</b>	<b>98,51</b>		
<b>Derivate 0,02 %</b>							
<b>Devisenterminkontrakte 0,02 %</b>							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Ver- luste) JP¥ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BBH	GBP	JPY	03.04.18	3.677	551.530	(3)	-
BBH	GBP	JPY	04.04.18	33.638	5.042.090	(24)	-
BBH	JPY	GBP	05.04.18	2.339.835	15.688	(1)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	03.04.18	597.575	66.369.578	126	-
BNP Paribas	CHF	JPY	06.04.18	9.345	1.040.329	-	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.18	3.016.711	340.284.262	(4.135)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.18	1.350.494	152.335.423	(1.851)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.18	79.564	9.020.082	(154)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.18	73.764	8.237.803	(18)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.18	40.808	4.557.363	(10)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.18	35.308	4.002.799	(68)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Ver- luste) JPY Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BNP Paribas	EUR	JPY	03.04.18	102.429	13.358.398	51	-
BNP Paribas	EUR	JPY	03.04.18	99.636	12.994.114	50	-
BNP Paribas	EUR	JPY	04.04.18	9.493	1.244.553	(2)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	04.04.18	3.560	466.724	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	05.04.18	418.944	54.989.338	(142)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	05.04.18	4.635	608.434	(2)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	82.360.104	10.807.029.266	(23.367)	(0,03)
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	2.369.555	310.764.042	(511)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	2.066.932	271.313.356	(684)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	492.597	64.724.692	(227)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	69.334	9.044.198	34	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	60.199	7.883.086	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	45.883	6.005.133	2	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	24.601	3.203.759	17	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	22.217	2.916.299	(7)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	17.120	2.264.387	(23)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	17.003	2.205.667	21	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.04.18	8.049	1.060.837	(7)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	25.380.344	3.331.863.045	(7.220)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	3.279.187	430.482.835	(933)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	766.165	100.530.518	(168)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	695.369	92.023.506	(935)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	238.234	31.041.132	166	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	97.985	12.856.860	(22)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	89.996	11.909.814	(121)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	68.921	8.945.274	83	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	39.052	5.133.373	(18)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	6.818	887.901	5	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	5.053	664.296	(2)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.18	1.324	173.673	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	03.04.18	5.192.270	49.393	(65)	-
BNP Paribas	JPY	USD	06.04.18	9.855.301	93.047	(48)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	06.04.18	2.915.953	22.217	7	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	351.387.402	2.707.414	(3.103)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	351.116.007	2.672.552	1.191	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	339.215.658	2.585.493	689	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	54.990.176	418.944	137	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	12.995.240	99.636	(50)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	9.530.331	72.929	(18)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	4.745.384	36.452	(27)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	2.793.734	21.313	3	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	582.988	4.436	2	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) JPY Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BNP Paribas	JPY	EUR	16.04.18	3.219	25	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.18	191.848.900	1.837.473	(2.745)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.18	153.236.905	1.180.082	(1.345)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.18	66.448.995	597.575	(138)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.18	64.878.266	621.385	(928)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.18	51.736.281	492.375	(408)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.18	41.800.614	317.023	273	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.18	38.918.940	368.599	(117)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.18	25.685.914	244.186	(174)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.18	25.380.086	241.737	(221)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.18	19.810.345	152.560	(174)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.18	15.601.040	140.626	(69)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.18	13.901.578	131.838	(60)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.18	13.365.117	102.429	(52)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.18	12.487.863	117.223	74	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.18	12.313.843	116.404	(14)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.18	7.013.183	63.216	(31)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.18	5.167.187	49.490	(74)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.18	5.040.319	47.597	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.18	3.813.922	36.529	(55)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.18	3.658.737	35.042	(52)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.18	3.080.767	29.330	(25)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.18	1.798.297	13.590	18	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.18	1.694.018	12.906	3	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.18	1.245.201	9.493	2	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.18	1.041.693	9.345	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.18	1.022.780	9.658	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.18	728.734	6.937	(6)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.18	643.067	6.132	(6)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.18	608.818	4.635	2	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.18	498.213	4.776	(8)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.18	466.967	3.560	1	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.18	400.334	3.782	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.18	338.132	2.581	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	04.04.18	244.186	25.802.440	186	-
BNP Paribas	USD	JPY	04.04.18	6.937	732.111	6	-
BNP Paribas	USD	JPY	05.04.18	131.838	13.964.966	67	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	54.262.649	5.701.539.291	45.024	0,04
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	18.002.334	1.891.559.191	14.937	0,02
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	1.617.486	170.197.501	1.099	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	1.449.203	152.272.156	1.202	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	1.215.133	128.697.059	(11)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) JPY Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	1.065.062	111.909.232	884	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	1.000.044	105.077.626	830	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	549.132	57.781.549	373	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	406.758	43.080.470	(4)	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	237.778	24.854.517	327	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	93.047	9.812.686	41	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	52.650	5.564.587	11	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	49.393	5.168.043	63	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	43.937	4.623.218	30	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	33.380	3.535.323	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	32.590	3.429.217	22	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	30.277	3.185.821	21	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	24.287	2.572.274	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	23.262	2.453.013	10	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	22.098	2.340.441	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	3.036	321.663	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.18	473	49.842	-	-
<b>Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>17.405</b>	<b>0,02</b>
<b>Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten</b>						<b>17.405</b>	<b>0,02</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>						<b>90.607.608</b>	<b>98,53</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>						<b>1.355.507</b>	<b>1,47</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>						<b>91.963.115</b>	<b>100,00</b>

\* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert. Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

# Latin American Equity

## Für die sechs Monate zum 31. März 2018

### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg der Wert der Latin American Equity – A Thesaurierungsanteile um 0,19 %.

Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI EM Latin America 10/40 NR Index, um 5,46 %.

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

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

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

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

### Marktrückblick

Die lateinamerikanischen Aktien befanden sich in dem sechsmonatigen Berichtszeitraum im Aufwind, vor dem Hintergrund eines Zeitraums der Volatilität, der durch eine Straffung der Geldpolitik und die zunehmende Gefahr eines weltweiten Handelskriegs gekennzeichnet war. Unterstützt wurden die Märkte durch positive politische Entwicklungen und positive Konjunkturdaten.

Peru stand an der Spitze der Gewinne, aufgrund der optimistischen Stimmung nach dem Rücktritt von Präsident Pedro Pablo Kuczynski, der die Unsicherheit beendete, die Investitionen im Land behindert hatte, seitdem das Parlament erstmalig versucht hatte, ihn seines Amtes zu entheben. Chile war durch die steigenden Kupferpreise und den Sieg des unternehmensfreundlichen Sebastian Piñera bei den Präsidentschaftswahlen im Aufwind. In ähnlicher Weise verbesserten die stabilen Ölpreise und die wachsenden Gewinnchancen für den dem Markt zugeneigten Präsidentschaftskandidaten Ivan Duque die Lage in Kolumbien. In Argentinien hob sich die Stimmung nach der Verabschiedung der Rentenreform von Präsident Mauricio Macri.

Die brasilianische Wirtschaft expandierte nach zwei Jahren der Schrumpfung, angetrieben durch robuste Leistungen im Industrie- und im Landwirtschaftssektor. Präsident Michel Temer musste jedoch die dringend benötigte Rentenreform auf Eis legen, da sie vom Parlament nicht ausreichend unterstützt wurde. Indessen gelang es dem früheren Präsidenten Lula da Silva nicht, die Korruptionsvorwürfe gegen ihn auszuräumen, sodass das Ergebnis der kommenden Wahlen völlig offen ist.

Im Gegensatz dazu forderten schleppende Fortschritte bei der NAFTA-Neuverhandlung und zwei Erdbeben ihren Tribut für Mexiko. Die Zentralbank hob die Zinssätze mehrmals an, um die Inflation in Schach zu halten, trotz eines gedämpften BIP-Wachstums.

### Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter der Benchmark zurück. Die positive Anlagenallokation wurde durch eine negative Titelselektion aufgewogen.

Auf Einzeltitelebene war der Mangel an Engagement im staatseigenen Unternehmen Petrobras abträglich für den Fonds, da sich der Aktienkurs vor dem Hintergrund fester tendierender Ölpreise und einer verbesserten Governance unter der aktuellen Regierung erholte. Der Lebensmittelhersteller BRF wurde durch unter den Erwartungen liegende Ergebnisse und Sorgen über eine laufende Untersuchung seiner Qualitätskontrollen sowie Veränderungen in seinem Management und Vorstand geschwächt. Die Übergewichtung im Einkaufszentrenbetreiber Multiplan Empreendimentos Imobiliarios beeinträchtigte ebenfalls die Performance, da seine Gewinne durch ein langsames Wachstum bei den Mieteinnahmen verschlechtert wurden.

Im Gegensatz dazu trug das fehlende Engagement im Index-Schwergewicht Grupo Televisa und in Cemex positiv zur Performance bei. Grupo Televisa kam aufgrund des sich intensivierenden Wettbewerbs und Unsicherheiten im Zusammenhang mit einer Sammelklage unter Druck. Die Erträge von Cemex blieben aufgrund eines zunehmenden Kostendrucks hinter den Erwartungen zurück. Indessen unterstützten fester tendierende Eisenerzpreise Bradespar, dessen zugrunde liegender Anlage das Bergbauunternehmen Vale ist.

Zu den wichtigsten Portfolioaktivitäten gehörte die Eröffnung einer Position im argentinischen IT-Dienstleistungsunternehmen Globant, einem gut aufgestellten Player im Digitalisierungsbereich, der mit attraktiven Bewertungen gehandelt wurde.

### Ausblick

Die Sorgen über einen drohenden Handelskrieg sind größer geworden, und protektionistische Maßnahmen und Vergeltungsreaktionen der großen Volkswirtschaften könnten eine weitere Volatilität auslösen. Die bevorstehenden Wahlen und der zunehmende Populismus könnten die Stimmung ebenfalls stören. Auch wenn dies ein raueres Klima verheißt, so ist die Volatilität möglicherweise keine schlechte Sache. Sie zwingt den Markt dazu, die Bewertungen neu zu justieren, und verpflichtet Anleger dazu, sich wieder auf die Fundamentaldaten zu konzentrieren. In dieser Hinsicht scheinen die meisten lateinamerikanischen Volkswirtschaften grundsätzlich gesund zu sein. Die Außenhandelsbilanzen und Devisenreserven sind größtenteils gesünder, während das Wachstum an Breite gewinnt. Das unterstützende Makroumfeld sollte die Binnennachfrage ankurbeln und die Unternehmensgewinnerwartungen steigern. Wir sehen jetzt schon eine Verbesserung bei den Gewinnen und Margen bei höheren Umsätzen und einer besseren Kapitalverwaltung. Die unseren Positionen zugrundeliegende Qualität in Bezug auf Geschäftsaussichten, solide Finanzen und ein vernünftiges Management gibt uns zusätzliche Sicherheit. Dennoch bleiben wir vorsichtig, ergänzen oder reduzieren Positionen, wenn dies notwendig ist, während wir ständig die Eröffnung von Positionen in neuen hochwertigen Unternehmen in Erwägung ziehen, die attraktiv bewertet sind. Auf diese Weise wird sichergestellt, dass das Portfolio gut aufgestellt ist, um von den langfristigen positiven strukturellen Gegebenheiten der Schwellenmärkte zu profitieren, zu denen ihre große demografische Dividende und die neuen Wachstumschancen gehören, die sich aus sektorübergreifenden Umwälzungen ergeben.

**Global Emerging Markets Equity Team**  
April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	2.890.614
Bankguthaben		51.366
Zins- und Dividendenforderungen		4.374
Forderungen aus Zeichnungen		43.284
<b>Summe Aktiva</b>		<b>2.989.638</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		32.034
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		3.262
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		13.924
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2,6	99
<b>Summe Passiva</b>		<b>49.319</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>2.940.319</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		1.399.330
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		16.884
Realisierte Nettogewinne		7.595
Nicht realisierte Nettogewinne		27.970
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.899.389
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(414.144)
Nettoertragsausgleich	10	3.295
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>2.940.319</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	31.563
Erträge aus Wertpapierleihe	16	37
Bankzinsen		98
<b>Summe Erträge</b>		<b>31.698</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	11.518
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	3.383
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.3	(110)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.3	3.273
Sonstige Betriebskosten		23
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>14.814</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>16.884</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		9.611
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		235
Realisierte Währungsverluste		(2.251)
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>7.595</b>
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		27.893
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		98
Nicht realisierte Währungsverluste		(21)
<b>Nicht realisierte Nettogewinne</b>		<b>27.970</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>52.449</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc EUR	A Acc Hedged EUR	A Acc HUF	A Acc USD	I Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	904.852	1.401.923	468.656	17.189	247.780
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	569.347	560.131	9.761	12.409	366.617
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(592.685)	(1.078.789)	(1.499)	(12.252)	(64.727)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>881.514</b>	<b>883.265</b>	<b>476.918</b>	<b>17.346</b>	<b>549.670</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>9,5143</b>	<b>8,1552</b>	<b>997,1289</b>	<b>4.132,3736</b>	<b>5.064,3618</b>
			S Acc USD	X Acc EUR	X Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums			4.397	606.903	3.654.245
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile			3.498	376.022	361.176
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile			(3.715)	(117.346)	(362.925)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>			<b>4.180</b>	<b>865.579</b>	<b>3.652.496</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>			<b>4.076,4745</b>	<b>10,3706</b>	<b>9,7962</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilsklassen und den umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.



## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,31 %</b>			
<b>Aktien 98,31 %</b>			
<b>Argentinien 2,61 %</b>			
BBVA Francés (ADR)	1.856.000	42.326	1,44
Tenaris (ADR)	990.994	34.353	1,17
		<b>76.679</b>	<b>2,61</b>
<b>Brasilien 59,72 %</b>			
AmBev	13.915.900	101.396	3,45
AmBev (ADR)	6.340.300	46.062	1,57
Arezzo Industria E Comercio	3.967.635	60.604	2,06
Banco Bradesco	11.986.800	139.733	4,75
Banco Bradesco (ADR)	3.890.200	46.235	1,57
Banco Bradesco (PREF)	5.174.675	61.833	2,10
Bradespar (PREF)	11.679.333	111.287	3,78
BRF	5.259.300	36.340	1,24
BRF (ADR)*	1.354.300	9.365	0,32
B3 Brasil Bolsa Balcao	9.047.750	73.152	2,49
Cia Hering	3.639.050	22.727	0,77
Iguatemi Empresa de Shopping Centers	2.764.450	32.815	1,12
Itau Unibanco	5.772.069	78.665	2,68
Itau Unibanco (ADR)	2.519.200	39.312	1,34
Itausa Investimentos Itau (Interim Line)	807.286	3.378	0,11
Itausa Investimentos Itau (PREF)	39.031.235	163.337	5,55
LINX	6.487.600	39.772	1,35
Localiza Rent a Car	7.622.135	65.997	2,24
Lojas Renner	14.061.625	145.729	4,95
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	5.394.072	112.082	3,81
OdontoPrev	8.610.150	38.937	1,32
TOTVS	4.281.785	37.236	1,27
Ultrapar Participacoes	3.773.014	81.184	2,76
Ultrapar Participacoes (ADR)	1.219.200	26.353	0,90
Vale	3.763.800	48.084	1,64
Vale (ADR)	2.788.142	35.479	1,21
Valid Solucoes	4.954.679	27.271	0,93
WEG	6.756.127	46.151	1,57
Wilson Sons (BDR)	2.188.775	25.532	0,87
		<b>1.756.048</b>	<b>59,72</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Chile 9,38 %</b>			
Banco Santander Chile (ADR)	1.735.866	58.178	1,98
Embotelladora Andina 'A' (PREF)	17.292.961	74.404	2,53
Parque Arauco	19.644.295	59.018	2,01
Saci Falabella	8.749.800	84.123	2,86
		<b>275.723</b>	<b>9,38</b>
<b>Kolumbien 1,43 %</b>			
Bancolombia	3.884.100	<b>42.049</b>	<b>1,43</b>
<b>Mexiko 22,21 %</b>			
Arca Continental	9.317.700	64.243	2,18
Banco Santander (Mexico)™	24.092.300	34.667	1,18
FEMSA (ADR)	1.358.902	124.279	4,24
Grupo Aeroportuario del Centro Norte (ADR)	1.533.072	60.403	2,05
Grupo Aeroportuario del Sureste	4.134.930	69.618	2,37
Grupo Financiero Banorte	18.428.650	111.958	3,81
Grupo Lala™	16.305.275	22.194	0,75
Hoteles City Express	23.364.400	32.078	1,09
Kimberly-Clark de Mexico™	14.657.164	27.437	0,93
Organizacion Soriana 'B'	661.333	1.329	0,05
Wal-mart De Mexico	41.197.004	104.720	3,56
		<b>652.926</b>	<b>22,21</b>
<b>Peru 1,69 %</b>			
Cementos Pacasmayo	16.995.866	42.540	1,45
Fossal	826.532	42	-
Grana y Montero (ADR)	2.376.334	7.141	0,24
		<b>49.723</b>	<b>1,69</b>
<b>USA 1,27 %</b>			
Globant™	727.216	<b>37.466</b>	<b>1,27</b>
<b>Summe Aktien</b>		<b>2.890.614</b>	<b>98,31</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>2.890.614</b>	<b>98,31</b>

## Derivate – null

## Devisenterminkontrakte – null

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Barclays Capital	MXN	USD	03.04.18	52.415.066	2.864.466	18	-
Barclays Capital	USD	EUR	03.04.18	70.999	57.291	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.04.18	280.806	348.303	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.04.18	1.035.986	1.285.328	(11)	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.04.18	8.075	10.014	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.04.18	960.960	1.182.666	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	06.04.18	3.537	4.382	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	9.656.351	12.064.664	(121)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	41.251	51.133	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	31.744	39.666	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	15.142	18.743	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	12.365	15.286	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	9.345	11.639	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	3.398	4.225	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.18	11.579	9.345	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	1.291.909	1.035.986	10	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	1.227.379	989.158	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	350.174	280.806	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	255.988	206.229	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	47.102	38.075	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	36.372	29.452	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	22.745	18.368	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	10.065	8.075	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	6.121	4.910	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	4.404	3.537	-	-
<b>Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(99)</b>	<b>-</b>
<b>Nicht realisierte Verluste aus Derivaten</b>						<b>(99)</b>	<b>-</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>						<b>2.890.515</b>	<b>98,31</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>						<b>49.804</b>	<b>1,69</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>						<b>2.940.319</b>	<b>100,00</b>

\* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

## Multi Asset Growth

### Für die sechs Monate zum 31. März 2018

#### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 sank der Wert der Multi Asset Growth – A Thesaurierungsanteile um 0,03 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der 1 Month Euribor +4.5 % Index, um 2,03 %.

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

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

#### Marktrückblick

Die weltweiten Aktienmärkte starten kraftvoll in den Berichtszeitraum, viele Indizes erreichten Rekordhöhen. Die Verabschiedung der Steuerreformgesetze in den USA, die Fortschritte bei den Brexit-Verhandlungen und positive Konjunkturdaten aus China hellten die Stimmung auf. Durch die Volatilität in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums wurden jedoch einige der Gewinne ins Gegenteil verkehrt. Spekulationen, dass die US-Notenbank die geldpolitische Straffung beschleunigen könnte, beeinträchtigten die Stimmung, zusammen mit Befürchtungen eines Handelskriegs zwischen den USA und China. Trotzdem beendeten die Aktien den Zeitraum positiv.

Die Aktienkurse im Sektor der sozialen Infrastruktur (PFI) spiegelten die negativen politischen Schlagzeilen und den Zusammenbruch von Carillon, einem Dienstleister in einer kleinen Zahl sozialer Infrastrukturprojekte im Vereinigten Königreich, wider. Auch wenn die Verluste im Zusammenhang mit der Insolvenz des Unternehmens wahrscheinlich minimal sind, lasteten sie doch auf der Anlegerstimmung.

Versicherungsverbriefungen erlitten Verluste bedingt durch mehrere Naturkatastrophen. Anleihen von Schwellenmärkten in lokaler Währung ließen die gemischte Performance in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums hinter sich und endeten fester, da sie die Rückkehr der Volatilität in anderen Märkten weitgehend unbeschadet überstanden.

#### Portfolio-Überblick

Die Underperformance des Fonds bezogen auf die Benchmark war auf negative Beiträge von Versicherungsverbriefungen und Infrastruktur zurückzuführen. Dies wurde jedoch durch positive Beiträge von börsennotierten Wertpapieren, Schwellenmarkt-Schuldtiteln, vermögensbesicherten Wertpapieren, absoluten Renditen und besonderen Gelegenheiten abgemildert.

Wir stützten unser Engagement in börsennotierten Wertpapieren zurück und erhöhten unser Engagement in Anleihen von Schwellenmärkten in lokaler Währung. Wir sind weiterhin überzeugt davon, dass Schwellenmarkt-Anleihen ein attraktives Risiko-Rendite-Profil bieten, angesichts der hohen Gewinne und guter mittelfristiger Wachstumsaussichten für die Volkswirtschaften der Schwellenländer.

In Bezug auf die absolute Rendite führten wir eine neue marktneutrale Aktien-Futures-Strategie in das Portfolio ein. Diese nimmt bescheidene Positionen in sechs großen Aktienindexfutures ein und ist insgesamt marktneutral. Sie baut auf einem proprietären quantitativen Ansatz auf, der als Teil des taktischen Asset-Allokationsansatzes ASI während der letzten sieben Jahre eine starke Leistungsbilanz gezeigt hat.

Wir haben unser Engagement in Immobilien gesteigert, indem wir Positionen in Fonds eröffnet haben, die in den sozialen Wohnungsbau, Studentenunterkünfte und Pflegeheime im Vereinigten Königreich investieren.

Wir haben unsere Infrastruktur-Positionen selektiv ergänzt, da wir den Ausblick für unsere Beteiligungen weiterhin als positiv betrachten. Darüber hinaus sind die Bewertungen auf ein Niveau gefallen, das die Anlagen attraktiv für den Kauf macht.

Wir haben unser Engagement in Versicherungsverbriefungen erhöht. Nach Versicherungsverlusten aufgrund von Naturkatastrophen in jüngster Zeit werden nun deutlich höhere Prämien angeboten und die erwarteten Renditen sind besonders attraktiv.

Hinsichtlich besonderer Gelegenheiten haben wir unser Engagement in die Finanzierung von Rechtsstreitigkeiten und von Anlagen erhöht.

#### Ausblick

Wir glauben, dass die Bewertungen die Aktienmarktrenditen mittel- bis langfristig (3-10 Jahre) nach oben treiben. Hohe Bewertungen würden zu niedrigen (und möglicherweise negativen) Renditen führen und umgekehrt. Kurzfristig gesehen (unter 12 Monaten) wären die makroökonomischen Bedingungen wahrscheinlich eher der Schlüsselfaktor und ein günstiges Umfeld würde den Aktien nutzen.

Unter den gegenwärtigen Bedingungen sind die Bewertungen unserer Meinung nach überzogen, insbesondere in den USA, während der kurzfristige makroökonomische Ausblick positiv ist. Dies impliziert, dass die Perspektive für Aktien kurzfristig positiv, mittelfristig jedoch negativ ist. Die Portfoliopositionierung hängt daher von mehreren Faktoren ab, beispielsweise dem Anlagehorizont des Investors, der Fähigkeit, Märkte zeitlich zu bestimmen, der Risikotoleranz und den verfügbaren Gelegenheiten.

In unseren Portfolios haben wir den Vorteil, dass wir über Anlagegelegenheiten auf breiter Basis verfügen und weniger schwerwiegende Entscheidungen zwischen Anlageklassen mit hohem Risiko und geringer Rendite treffen. Daher ist es einfacher, Aktien zu reduzieren, in dem Bewusstsein, dass das Portfolio einen Bereich von Anlageklassen mit gutem Renditepotenzial enthält.

#### Diversified Multi-Asset Team

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	187.853
Bankguthaben		12.551
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		455
Zins- und Dividendenforderungen		1.321
Forderungen aus Zeichnungen		1.409
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		245
Sonstige Vermögenswerte		9
<b>Summe Aktiva</b>		<b>203.843</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		3.929
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		182
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		558
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	1.412
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	48
<b>Summe Passiva</b>		<b>6.129</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>197.714</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		70.275
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		3.223
Realisierte Nettogewinne		1.288
Nicht realisierte Nettoverluste		(5.749)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		170.250
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(42.149)
Nettoertragsausgleich	10	576
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>197.714</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	4.008
Erträge aus Wertpapierleihe	16	3
Sonstige Erträge		9
<b>Summe Erträge</b>		<b>4.020</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	537
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	228
Vertriebsgebühren	4.1	22
Sonstige Betriebskosten		1
Bankzinsen		9
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>797</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>3.223</b>
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(167)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		1.092
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		141
Realisierte Währungsgewinne		222
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>1.288</b>
Anstieg der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(4.824)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(870)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(49)
Nicht realisierte Währungsverluste		(6)
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(5.749)</b>
<b>Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(1.238)</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc A Acc EUR	A Acc Hedged HUF	A Acc Hedged SGD	A AInc A AInc EUR	I Acc I Acc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	599.342	822.265	213.231	429.680	3.672.412
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	4.089.706	726.115	327.949	143.001	8.437.733
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(99.727)	(493.105)	(254.351)	(347.332)	(2.054.918)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>4.589.321</b>	<b>1.055.275</b>	<b>286.829</b>	<b>225.349</b>	<b>10.055.227</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>11,1743</b>	<b>1.029,7233</b>	<b>10,5481</b>	<b>10,8689</b>	<b>11,3027</b>

  

	I Acc Hedged BRL (EUR) <sup>B</sup>	W Acc W Acc EUR	X Acc X Acc EUR	Z Acc Z Acc EUR	Z Acc Hedged GBP
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	105.447	448.305	608.568	50.398
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.335.717	509.809	239.221	133.651	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(22.518)	(446.861)	(536.737)	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.335.717</b>	<b>592.738</b>	<b>240.665</b>	<b>205.482</b>	<b>50.398</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>9,7336</b>	<b>10,6907</b>	<b>11,2917</b>	<b>11,0698</b>	<b>11,2361</b>

<sup>A</sup> Die Anteilklasse wurde am 28. Februar 2018 eröffnet.<sup>B</sup> Die Basiswährung der Anteilklasse ist der EUR.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilsklassen und den umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 80,42 %</b>					
<b>Aktien 57,46 %</b>					
<b>Australien 0,29 %</b>					
AGL Energy			10.976	148	0,07
Ansell			4.566	71	0,04
Macquarie Atlas Roads			19.358	70	0,04
Metcash			40.056	78	0,04
Platinum Asset Management			18.600	68	0,03
Qantas Airways			22.676	82	0,04
Seven West Media			164.830	56	0,03
				<b>573</b>	<b>0,29</b>
<b>Bermuda 0,90 %</b>					
Blue Capital Global Reinsurance Fund			1.880.112	917	0,46
Blue Capital Reinsurance			87.445	864	0,44
				<b>1.781</b>	<b>0,90</b>
<b>Brasilien 0,04 %</b>					
Banco BTG Pactual			12.600	71	0,04
PPLA11 Participations			800	-	-
				<b>71</b>	<b>0,04</b>
<b>Kanada 0,42 %</b>					
CGI 'A'			3.810	179	0,09
George Weston			1.384	91	0,05
Loblaw			6.985	286	0,15
Thomson Reuters			8.495	267	0,13
				<b>823</b>	<b>0,42</b>
<b>China 0,03 %</b>					
Shui On Land			300.000	66	0,03
<b>Tschechische Republik 0,08 %</b>					
MONETA Money Bank			22.411	75	0,04
O2 Czech Republic			6.615	74	0,04
				<b>149</b>	<b>0,08</b>
<b>Dänemark 0,04 %</b>					
H Lundbeck			1.721	78	0,04

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Finnland 0,18 %</b>					
UPM-Kymmene			11.934	360	0,18
<b>Frankreich 0,18 %</b>					
Atos			3.146	349	0,18
<b>Deutschland 0,36 %</b>					
Covestro			3.915	312	0,16
Deutsche Lufthansa			7.099	185	0,09
Metro			5.073	73	0,04
Uniper			5.313	132	0,07
				<b>702</b>	<b>0,36</b>
<b>Guernsey 11,09 %</b>					
Bluefield Solar Income Fund			806.681	1.066	0,54
Doric Nimrod Air Three			376.726	434	0,22
DP Aircraft			638.036	552	0,28
International Public Partnerships			1.295.755	2.061	1,04
John Laing Infrastructure Fund			3.998.072	5.140	2,60
Marble Point Loan			1.333.000	1.105	0,56
NB Global Floating Rate Income Fund			4.309.898	4.579	2,32
NextEnergy Solar Fund			1.346.476	1.703	0,86
Renewables Infrastructure			2.474.036	2.994	1,51
SQN Asset Finance Income Fund			1.801.872	1.823	0,92
SQN Asset Finance Income Fund			455.000	467	0,24
				<b>21.924</b>	<b>11,09</b>
<b>Hongkong 0,29 %</b>					
Hongkong Land			12.800	72	0,04
i-Cable Communications			5.871	-	-
Jardine Strategic			6.100	189	0,09
PCCW			144.000	68	0,03
Wharf			22.000	62	0,03
Wheelock			19.000	112	0,06
Yue Yuen Industrial			22.500	73	0,04
				<b>576</b>	<b>0,29</b>
<b>Ungarn 0,09 %</b>					
Magyar Telekom			47.303	68	0,03
MOL Hungarian Oil & Gas			12.388	111	0,06
				<b>179</b>	<b>0,09</b>



Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Irland 0,06 %</b>					
Greencoat Renewables			111.005	115	0,06
<b>Italien – null</b>					
Gedi Gruppo Editoriale			81	-	-
<b>Japan 3,65 %</b>					
Ain Holdings Inc			1.400	85	0,04
Astellas Pharma Inc			40.000	493	0,25
Azbil Corp			2.200	83	0,04
Brother Industries Ltd			6.700	127	0,06
Canon Inc			18.100	533	0,27
Canon Marketing Japan Inc			3.200	70	0,04
Capcom Co Ltd			4.800	84	0,04
Daikyo Inc			4.300	71	0,04
Daito Trust Construction Co			2.500	351	0,18
Fujitsu Ltd			60.000	300	0,15
GLORY Ltd			2.200	64	0,03
GungHo Online Entertainment Inc			31.900	88	0,04
Haseko Corp			8.200	101	0,05
JAFCO Co Ltd			1.500	58	0,03
Kajima Corp			27.000	204	0,10
Kandenko Co			8.100	75	0,04
Kinden Corp			5.300	71	0,04
Kirin Holdings Co Ltd			25.500	551	0,28
Konami Holdings Corp			2.000	85	0,04
K'S Holdings Corporation			6.600	74	0,04
Kyorin Holdings			4.700	72	0,04
Leopalace 21 Corp			11.200	76	0,04
Maeda Road Construction Co			4.000	66	0,03
Marubeni Corp			47.400	279	0,14
Matsumotokiyoshi Holdings Co			2.200	76	0,04
Megmilk Snow Brand Co			3.000	66	0,03
Mitsubishi Chemical Holdings Corp			38.900	306	0,15
Mitsubishi Gas Chemical			4.300	84	0,04
Mitsubishi Shokuhin Co			3.000	70	0,04
Mitsui & Co			42.300	588	0,30
Morinaga & Co			2.000	72	0,04
Nichirei Corp			3.400	76	0,04
Nippo Corp			3.500	66	0,03
Nippon Electric Glass Co			3.000	72	0,04
NTT			5.500	206	0,10

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Obayashi Corp			20.400	181	0,09
Otsuka Corp			3.000	123	0,06
Sumitomo Corp			38.500	526	0,27
Taisei Corp			6.700	276	0,14
TIS Corp			2.600	84	0,04
Tosoh Corp			8.100	129	0,07
Toyota Boshoku Corp			4.200	70	0,04
Yamada Denki Co			15.300	75	0,04
				<b>7.207</b>	<b>3,65</b>
<b>Luxemburg 0,24 %</b>					
BBGI SICAV			313.840	<b>474</b>	<b>0,24</b>
<b>Mexiko 0,06 %</b>					
Genera			104.100	62	0,03
Industrias CH			17.700	60	0,03
				<b>122</b>	<b>0,06</b>
<b>Niederlande 0,05 %</b>					
Philips Lighting			3.308	<b>101</b>	<b>0,05</b>
<b>Polen 0,06 %</b>					
Asseco Poland			6.629	71	0,03
Jastrebska Spolka Weglowa			2.607	50	0,03
				<b>121</b>	<b>0,06</b>
<b>Singapur 0,11 %</b>					
Genting Singapore			133.800	90	0,05
Venture			7.200	126	0,06
				<b>216</b>	<b>0,11</b>
<b>Südkorea 1,11 %</b>					
BGF Retail			319	3	-
Hyundai Mobis			2.250	411	0,21
Kia Motors			8.544	202	0,10
LG Electronics			3.178	266	0,13
LG Uplus			6.239	58	0,03
Nongshim			287	67	0,03
POSCO			262	65	0,03
Samsung Electronics			305	574	0,30
SK Hynix			5.753	357	0,18

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
SK Telecom			636	113	0,06
S-1			1.033	78	0,04
				<b>2.194</b>	<b>1,11</b>
<b>Spanien 0,37 %</b>					
Aena			2.067	338	0,17
Amadeus IT			6.696	402	0,20
Iberdrola			92	1	-
				<b>741</b>	<b>0,37</b>
<b>Schweden 0,14 %</b>					
Electrolux 'B'			2.648	68	0,03
Industrivarden 'C'			11.247	212	0,11
				<b>280</b>	<b>0,14</b>
<b>Schweiz 0,39 %</b>					
Partners			570	344	0,17
Sika			68	432	0,22
				<b>776</b>	<b>0,39</b>
<b>Taiwan 0,69 %</b>					
AU Optronics			261.000	99	0,05
China Motor			95.000	73	0,04
Epistar			53.000	63	0,03
Evergreen Marine			150.000	63	0,03
Formosa Chemicals & Fibre			112.000	338	0,17
Innolux			253.000	92	0,05
Oriental Union Chemical			89.000	75	0,04
President Chain Store			16.000	131	0,07
TPK			34.000	69	0,03
Uni-President Enterprises			145.000	279	0,14
Walsin Lihwa			153.000	75	0,04
				<b>1.357</b>	<b>0,69</b>
<b>Thailand 0,22 %</b>					
Electricity Generating (Alien)			12.800	77	0,04
Glow Energy (Alien)			33.400	75	0,04
Krung Thai Bank (Alien)			156.700	76	0,04
Ratchaburi Electricity Generating (Alien)			50.900	69	0,03
Thai Airways International (Alien)			146.700	60	0,03
Thai Oil (Alien)			32.300	77	0,04
				<b>434</b>	<b>0,22</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Vereinigtes Königreich 24,49 %</b>					
Aberdeen Diversified Income and Growth Trust†			3.687.824	5.000	2,53
BioPharma Credit			2.396.491	1.997	1,01
Blackstone GSO Loan Financing			1.164.000	1.080	0,55
Burford Capital			198.549	3.032	1,53
Civitas Social Housing (REIT)			913.362	997	0,50
Doric Nimrod Air Two (PREF)			450.521	1.099	0,56
Fair Oaks Income Fund			2.411.252	1.901	0,96
Foresight Solar Fund			2.665.572	3.144	1,59
Funding Circle SME Income Fund			783.687	938	0,47
GCP Asset Backed Income Fund			965.232	1.094	0,55
GCP Student Living			1.151.911	1.825	0,92
HICL Infrastructure			2.531.310	3.920	1,98
International Consolidated Airlines			31.155	218	0,11
Janus Henderson			5.596	151	0,08
John Laing			1.204.254	3.697	1,87
John Laing Environmental			1.415.163	1.629	0,82
PRS (REIT)			1.445.739	1.656	0,84
P2P Global Investments			456.211	3.967	2,01
Residential Secure Income (REIT)			1.159.000	1.148	0,58
Rio Tinto			14.044	578	0,29
Riverstone Energy			115.125	1.564	0,79
Royal Mail			27.296	168	0,09
Target Healthcare (REIT)			806.584	947	0,48
Tate & Lyle			13.595	84	0,04
Triple Point Social Housing (REIT)			1.539.848	1.781	0,90
UNITE			110.850	1.000	0,51
Warehouse (REIT)			475.172	542	0,27
3i Infrastructure			1.351.973	3.291	1,66
				<b>48.448</b>	<b>24,49</b>
<b>USA 11,83 %</b>					
Aetna			1.543	212	0,11
Aflac			13.820	492	0,25
Amdocs			1.292	70	0,04
Annaly Capital Management (REIT)			35.158	298	0,15
Anthem			3.212	574	0,29
Bed Bath & Beyond			4.036	69	0,03
Best Buy			8.355	475	0,24
Campbell Soup			5.433	191	0,10
CATCo Reinsurance Opportunities Fund			4.394.401	2.590	1,31
CATCo Reinsurance Opportunities Fund 'C'			6.299.000	5.286	2,66

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
CBOE			3.312	307	0,16
Centene			5.250	456	0,23
Cigna			3.407	465	0,23
CME			3.961	519	0,26
CVS Health			9.712	491	0,25
DXC Technology			6.653	544	0,28
Edison International			3.853	199	0,10
Everest Re			1.276	266	0,13
Express Scripts			8.169	459	0,23
FirstEnergy			11.772	326	0,16
Foot Locker			3.792	140	0,07
Gilead Sciences			8.205	503	0,25
HP			32.345	577	0,29
H&R Block			6.145	127	0,06
Humana			2.763	604	0,31
Jabil Circuit			5.000	117	0,06
J.M. Smucker			2.299	232	0,12
Juniper Networks			11.610	230	0,12
Kohl's			1.723	92	0,05
Lam Research			3.370	557	0,28
Lear			471	71	0,04
Macy's			8.788	213	0,11
Maxim Integrated Products			5.181	254	0,13
Michael Kors			4.417	223	0,11
NetApp			9.350	469	0,24
NVR			36	89	0,04
PG&E			7.207	257	0,13
Ross Stores			3.430	217	0,11
Royal Caribbean Cruises			5.161	494	0,25
SCANA			3.950	120	0,06
Signet Jewelers			1.828	57	0,03
S&P Global			3.971	615	0,31
T. Rowe Price			6.653	584	0,30
Target			4.879	275	0,14
Texas Instruments			2.661	225	0,11
UnitedHealth			3.347	598	0,30
Valero Energy			1.255	95	0,05
VMware			815	80	0,04
Walgreens Boots Alliance			9.384	499	0,25
Western Digital			1.070	80	0,04
Yum China			12.722	429	0,22
				<b>23.412</b>	<b>11,83</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Summe Aktien</b>				<b>113.629</b>	<b>57,46</b>
<b>Anleihen 22,96 %</b>					
<b>Unternehmensanleihen 1,82 %</b>					
<b>Indien 1,71 %</b>					
HDFC Bank	8,1000	22.03.25	100.000.000	1.255	0,63
NTPC (EMTN)	7,2500	03.05.22	170.000.000	2.129	1,08
				<b>3.384</b>	<b>1,71</b>
<b>Mexiko 0,11 %</b>					
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.24	5.190.900	210	0,11
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>3.594</b>	<b>1,82</b>
<b>Staatsanleihen 21,14 %</b>					
<b>Argentinien 0,52 %</b>					
Argentinien (Republik)	FRN	21.06.20	24.218.250	1.038	0,52
<b>Brasilien 2,42 %</b>					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.25	11.630.000	2.963	1,50
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.27	2.750.000	696	0,35
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.29	1.770.000	446	0,23
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.21	1.720.000	444	0,22
Brasilien (Bundesrepublik)	-	01.07.21	1.200.000	228	0,12
				<b>4.777</b>	<b>2,42</b>
<b>Chile 0,54 %</b>					
Chile (Republik)	4,5000	01.03.26	790.000.000	1.068	0,54
<b>Kolumbien 1,21 %</b>					
Kolumbien (Republik)	7,0000	30.06.32	4.970.700.000	1.466	0,74
Kolumbien (Republik)	7,0000	04.05.22	1.418.700.000	434	0,22
Kolumbien (Republik)	7,5000	26.08.26	1.350.000.000	422	0,21
Kolumbien (Republik)	7,5000	26.08.26	228.600.000	71	0,04
				<b>2.393</b>	<b>1,21</b>
<b>Ägypten 0,49 %</b>					
Ägypten (Republik)	-	11.09.18	11.550.000	494	0,25
Ägypten (Republik)	-	29.05.18	10.550.000	473	0,24
				<b>967</b>	<b>0,49</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Ghana 0,47 %</b>					
Ghana (Republik)	24,7500	19.07.21	4.165.000	933	0,47
<b>Indien 1,61 %</b>					
Maharashtra (Staat)	7,2000	09.08.27	15.000.000	181	0,09
National Highways Authority of India	7,3000	18.05.22	240.000.000	2.995	1,52
				<b>3.176</b>	<b>1,61</b>
<b>Indonesien 2,56 %</b>					
Indonesien (Republik)	9,0000	15.03.29	38.527.000.000	2.610	1,31
Indonesien (Republik)	7,0000	15.05.27	13.377.000.000	804	0,41
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.34	8.800.000.000	568	0,29
Indonesien (Republik)	7,0000	15.05.22	5.911.000.000	360	0,18
Indonesien (Republik)	8,2500	15.07.21	4.700.000.000	296	0,15
Indonesien (Republik)	7,8750	15.04.19	4.825.000.000	293	0,15
Indonesien (Republik)	9,0000	15.09.18	2.440.000.000	147	0,07
				<b>5.078</b>	<b>2,56</b>
<b>Malaysia 1,22 %</b>					
Malaysia (Regierung von)	4,0480	30.09.21	6.917.000	1.477	0,75
Malaysia (Regierung von)	4,4980	15.04.30	2.760.000	591	0,30
Malaysia (Regierung von)	4,3780	29.11.19	1.570.000	336	0,17
				<b>2.404</b>	<b>1,22</b>
<b>Mexiko 2,47 %</b>					
Mexiko (Regierung von)	10,0000	05.12.24	42.100.000	2.160	1,10
Mexiko (Regierung von)	6,5000	09.06.22	39.700.000	1.730	0,87
Mexiko (Regierung von)	8,0000	11.06.20	13.696.200	622	0,31
Mexiko (Regierung von)	7,7500	13.11.42	8.093.600	368	0,19
				<b>4.880</b>	<b>2,47</b>
<b>Peru 0,87 %</b>					
Peru (Republik)	6,9500	12.08.31	3.310.000	981	0,50
Peru (Republik)	6,1500	12.08.32	2.635.000	730	0,37
				<b>1.711</b>	<b>0,87</b>
<b>Polen 1,73 %</b>					
Polen (Republik)	1,5000	25.04.20	10.460.000	2.487	1,26
Polen (Republik)	5,7500	25.04.29	1.600.000	471	0,24
Polen (Republik)	5,7500	25.10.21	1.710.000	459	0,23
				<b>3.417</b>	<b>1,73</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Russische Föderation 1,76 %</b>					
Russland (Föderation)	7,0500	19.01.28	217.190.000	3.108	1,58
Russland (Föderation)	7,5000	27.02.19	25.240.000	363	0,18
				<b>3.471</b>	<b>1,76</b>
<b>Südafrika 1,77 %</b>					
Südafrika (Republik)	10,5000	21.12.26	27.700.000	2.200	1,11
Südafrika (Republik)	8,7500	31.01.44	19.200.000	1.301	0,66
				<b>3.501</b>	<b>1,77</b>
<b>Thailand 0,22 %</b>					
Thailand (Königreich)	3,6250	16.06.23	15.450.000	437	0,22
<b>Türkei 0,88 %</b>					
Türkei (Republik)	10,7000	17.02.21	6.240.000	1.201	0,60
Türkei (Republik)	10,6000	11.02.26	2.900.000	546	0,28
				<b>1.747</b>	<b>0,88</b>
<b>Uruguay 0,40 %</b>					
Uruguay (Republik)	9,8750	20.06.22	14.510.000	423	0,21
Uruguay (Republik)	4,3750	15.12.28	7.385.000	378	0,19
				<b>801</b>	<b>0,40</b>
<b>Summe Staatsanleihen</b>				<b>41.799</b>	<b>21,14</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>45.393</b>	<b>22,96</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>159.022</b>	<b>80,42</b>
<b>Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 5,99 %</b>					
<b>Aktien 5,41 %</b>					
<b>USA 5,41 %</b>					
Goldman Sachs Structured Certificate 5846 10/04/2018			13.097	10.685	5,41
<b>Summe Aktien</b>				<b>10.685</b>	<b>5,41</b>
<b>Anleihen 0,58 %</b>					
<b>Staatsanleihen 0,58 %</b>					
<b>Dominikanische Republik 0,58 %</b>					
Dominikanische Republik	11,5000	10.05.24	63.900.000	1.149	0,58



Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Summe Staatsanleihen</b>				<b>1.149</b>	<b>0,58</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>1.149</b>	<b>0,58</b>
<b>Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>11.834</b>	<b>5,99</b>
<b>Offene Investmentfonds 8,60 %</b>					
Alpha UCITS SICAV Fair Oaks Dynamic Credit Fund			5.172	5.984	3,03
MI TwentyFour Asset Backed Opportunities Fund			4.570.077	5.555	2,81
Prytania Diversified Asset-Backed Securities Fund			45.763	5.458	2,76
				<b>16.997</b>	<b>8,60</b>
<b>Summe Offene Investmentfonds</b>				<b>16.997</b>	<b>8,60</b>

**Derivate (0,74 %)****Futures-Kontrakte (0,02 %)**

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte	
			Gewinne/ Verluste) € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
CME S&P 500 E-mini	15.06.18	16	(23)	(0,01)
EUX Euro STOXX50	15.06.18	(97)	(41)	(0,02)
ICE FTSE 100	15.06.18	20	14	0,01
ICE Mini MSCI Emerging Markets	15.06.18	(66)	9	-
OSE TOPIX Index	07.06.18	12	16	0,01
SFE SPI 200	21.06.18	17	(23)	(0,01)
<b>Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten</b>			<b>(48)</b>	<b>(0,02)</b>

**Devisenterminkontrakte (0,72 %)**

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ Verluste) € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BNP Paribas	EUR	HUF	03.04.18	8.724	2.730.119	-	-
BNP Paribas	EUR	HUF	05.04.18	3.934	1.230.237	-	-
BNP Paribas	EUR	HUF	06.04.18	20.073	6.276.635	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	14.06.18	735.601	1.196.389	(4)	-
BNP Paribas	EUR	SGD	14.06.18	118.516	192.864	(1)	-
BNP Paribas	EUR	SGD	14.06.18	109.340	178.412	(1)	-
BNP Paribas	EUR	SGD	14.06.18	98.877	161.143	(1)	-
BNP Paribas	EUR	SGD	14.06.18	28.871	46.987	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	14.06.18	14.518	23.655	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	14.06.18	8.672	14.134	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	14.06.18	4.683	7.629	-	-
BNP Paribas	EUR	HUF	15.06.18	1.031.879	322.424.662	-	-
BNP Paribas	EUR	HUF	15.06.18	547.925	170.769.312	2	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.18	570.136	635.588	13	0,01
BNP Paribas	HUF	EUR	15.06.18	1.380.867.813	4.409.364	9	-
BNP Paribas	HUF	EUR	15.06.18	98.352.584	314.140	1	-
BNP Paribas	HUF	EUR	15.06.18	63.960.368	204.945	-	-
BNP Paribas	HUF	EUR	15.06.18	15.282.878	49.042	-	-
BNP Paribas	HUF	EUR	15.06.18	9.188.519	29.524	-	-
BNP Paribas	HUF	EUR	15.06.18	6.276.635	20.063	-	-
BNP Paribas	HUF	EUR	15.06.18	5.904.089	18.973	-	-
BNP Paribas	HUF	EUR	15.06.18	2.730.119	8.720	-	-
BNP Paribas	HUF	EUR	15.06.18	2.416.710	7.748	-	-
BNP Paribas	HUF	EUR	15.06.18	1.230.237	3.933	-	-
BNP Paribas	HUF	EUR	15.06.18	953.710	3.057	-	-
BNP Paribas	HUF	EUR	15.06.18	12.122	39	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	03.04.18	178.412	109.743	1	-
BNP Paribas	SGD	EUR	04.04.18	23.655	14.569	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	05.04.18	46.987	28.973	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	14.06.18	4.821.843	2.938.482	40	0,02
BNP Paribas	SGD	EUR	14.06.18	26.164	15.954	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	14.06.18	17.481	10.672	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	14.06.18	10.790	6.627	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	14.06.18	8.128	4.997	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	14.06.18	5.338	3.277	-	-
Citigroup	EUR	GBP	08.05.18	19.511.031	17.170.000	(35)	(0,02)
Citigroup	EUR	AUD	08.05.18	17.595.879	27.666.000	372	0,19
Citigroup	EUR	CAD	08.05.18	8.187.754	13.150.000	(94)	(0,05)
Citigroup	EUR	USD	08.05.18	1.080.112	1.333.000	(1)	-
Citigroup	EUR	USD	08.05.18	855.141	1.061.000	(5)	-
Citigroup	EUR	NZD	08.05.18	802.921	1.372.000	(2)	-
Citigroup	EUR	SEK	08.05.18	799.580	8.226.000	-	-
Citigroup	EUR	AUD	08.05.18	784.189	1.260.000	-	-
Citigroup	EUR	JPY	08.05.18	733.495	95.950.000	1	-
Citigroup	EUR	CAD	08.05.18	725.092	1.152.000	-	-
Citigroup	EUR	GBP	08.05.18	609.597	533.000	3	-
Citigroup	EUR	GBP	08.05.18	599.418	531.000	(5)	-
Citigroup	EUR	USD	08.05.18	254.354	317.000	(3)	-
Citigroup	EUR	GBP	08.05.18	215.438	192.000	(3)	-
Citigroup	EUR	GBP	08.05.18	209.699	184.000	-	-
Citigroup	EUR	USD	08.05.18	188.646	231.000	1	-
Citigroup	EUR	GBP	08.05.18	170.634	151.000	(1)	-
Citigroup	EUR	GBP	08.05.18	82.897	73.000	-	-
Citigroup	GBP	EUR	08.05.18	235.000	265.980	2	-
Citigroup	GBP	EUR	08.05.18	162.000	181.529	3	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Citigroup	GBP	EUR	08.05.18	87.000	97.497	2	-
Citigroup	USD	EUR	08.05.18	1.769.000	1.434.937	(1)	-
Citigroup	USD	EUR	08.05.18	313.000	255.312	(2)	-
Citigroup	USD	EUR	08.05.18	175.000	140.979	1	-
Citigroup	USD	EUR	08.05.18	68.000	54.460	1	-
Deutsche Bank	EUR	GBP	08.05.18	19.506.288	17.170.000	(40)	(0,02)
Deutsche Bank	EUR	GBP	08.05.18	1.840.582	1.612.000	6	-
Deutsche Bank	EUR	USD	08.05.18	227.355	285.000	(4)	-
Deutsche Bank	GBP	EUR	08.05.18	1.964.000	2.196.979	39	0,02
Deutsche Bank	GBP	EUR	08.05.18	408.000	460.042	4	-
Deutsche Bank	JPY	EUR	08.05.18	1.358.300.000	10.336.649	36	0,02
Goldman Sachs	AUD	EUR	08.05.18	17.842.000	11.189.644	(82)	(0,04)
Goldman Sachs	EUR	GBP	08.05.18	19.506.576	17.170.000	(39)	(0,02)
Goldman Sachs	EUR	USD	08.05.18	14.242.917	17.895.000	(268)	(0,14)
Goldman Sachs	EUR	NOK	08.05.18	8.147.180	79.384.000	(70)	(0,04)
Goldman Sachs	EUR	AUD	08.05.18	2.752.906	4.352.000	44	0,02
Goldman Sachs	EUR	USD	08.05.18	1.080.989	1.327.000	5	-
Goldman Sachs	EUR	GBP	08.05.18	913.978	806.000	(4)	-
Goldman Sachs	GBP	EUR	08.05.18	115.000	128.034	3	-
Goldman Sachs	GBP	EUR	08.05.18	73.000	82.202	1	-
HSBC	EUR	GBP	08.05.18	19.508.482	17.170.000	(38)	(0,02)
HSBC	EUR	USD	08.05.18	14.241.829	17.895.000	(269)	(0,14)
HSBC	EUR	USD	08.05.18	1.310.759	1.622.000	(4)	-
HSBC	EUR	USD	08.05.18	1.247.408	1.541.000	(2)	-
HSBC	EUR	USD	08.05.18	396.874	492.000	(2)	-
HSBC	EUR	USD	08.05.18	175.968	219.000	(2)	-
HSBC	EUR	GBP	08.05.18	91.403	80.000	-	-
HSBC	GBP	EUR	08.05.18	181.000	207.231	(1)	-
HSBC	GBP	EUR	08.05.18	144.000	161.934	2	-
HSBC	GBP	EUR	08.05.18	88.000	98.947	1	-
HSBC	USD	EUR	08.05.18	134.000	107.102	2	-
Merrill Lynch	EUR	JPY	08.05.18	14.591.387	2.002.449.000	(701)	(0,36)
Merrill Lynch	EUR	USD	08.05.18	14.240.809	17.895.000	(270)	(0,14)
Merrill Lynch	EUR	GBP	08.05.18	1.454.820	1.296.000	(21)	(0,01)
Merrill Lynch	EUR	GBP	08.05.18	860.797	756.000	-	-
Merrill Lynch	EUR	GBP	08.05.18	858.700	759.000	(5)	-
Merrill Lynch	EUR	JPY	08.05.18	616.532	80.300.000	3	-
Merrill Lynch	EUR	GBP	08.05.18	570.274	504.000	(3)	-
Merrill Lynch	EUR	GBP	08.05.18	282.095	248.000	-	-
Merrill Lynch	EUR	GBP	08.05.18	244.338	215.000	-	-
Merrill Lynch	EUR	GBP	08.05.18	183.725	164.000	(3)	-
Merrill Lynch	GBP	EUR	08.05.18	211.000	236.539	4	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Merrill Lynch	GBP	EUR	08.05.18	105.000	118.750	1	-
Merrill Lynch	USD	EUR	08.05.18	3.716.000	2.984.770	28	0,01
Merrill Lynch	USD	EUR	08.05.18	2.175.000	1.765.811	(2)	-
Royal Bank of Canada	AUD	EUR	04.04.18	2.489	1.551	-	-
Royal Bank of Canada	EUR	SEK	08.05.18	8.196.085	83.790.000	52	0,03
Royal Bank of Canada	EUR	NZD	08.05.18	8.174.129	14.013.000	(44)	(0,02)
Royal Bank of Canada	EUR	USD	08.05.18	1.344.111	1.690.000	(26)	(0,01)
Royal Bank of Canada	EUR	NOK	08.05.18	782.284	7.562.000	-	-
Royal Bank of Canada	EUR	JPY	08.05.18	600.744	82.523.000	(29)	(0,01)
Royal Bank of Canada	EUR	GBP	08.05.18	213.774	191.000	(4)	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	08.05.18	164.855	204.000	(1)	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	08.05.18	98.705	124.000	(2)	-
Royal Bank of Canada	HUF	EUR	03.04.18	3.505	11	-	-
Royal Bank of Canada	JPY	EUR	03.04.18	417.100	3.179	-	-
Royal Bank of Canada	SGD	EUR	04.04.18	182	113	-	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	03.04.18	358.405	291.192	-	-
<b>Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(1.412)</b>	<b>(0,72)</b>
<b>Nicht realisierte Verluste aus Derivaten</b>						<b>(1.460)</b>	<b>(0,74)</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>						<b>186.393</b>	<b>94,27</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>						<b>11.321</b>	<b>5,73</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>						<b>197.714</b>	<b>100,00</b>

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

# Multi Asset Income

## Für die sechs Monate zum 31. März 2018

### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg der Wert der Multi Asset Income – A Einkommensanteile um 0,09 %. Der Fonds hat keine offizielle Benchmark.

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

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

### Marktrückblick

Die weltweiten Aktienmärkte starten kraftvoll in den Berichtszeitraum, viele Indizes erreichten Rekordhöhen. Die Verabschiedung der Steuerreformgesetze in den USA, die Fortschritte bei den Brexit-Verhandlungen und positive Konjunkturdaten aus China sorgten für Optimismus. Durch die Volatilität in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums wurden jedoch einige der Gewinne ins Gegenteil verkehrt. Spekulationen, dass die US-Notenbank die geldpolitische Straffung beschleunigen könnte, beeinträchtigten die Stimmung, zusammen mit Befürchtungen eines Handelskriegs zwischen den USA und China. Trotzdem beendeten die Aktien den Zeitraum positiv.

Die Aktienkurse im Sektor der sozialen Infrastruktur (PFI) spiegelten die negativen politischen Schlagzeilen und den Zusammenbruch von Carillon, einem Dienstleister in einer kleinen Zahl sozialer Infrastrukturprojekte im Vereinigten Königreich, wider. Auch wenn die Verluste im Zusammenhang mit der Insolvenz des Unternehmens wahrscheinlich minimal sind, lasteten sie doch auf der Anlegerstimmung.

Versicherungsverbriefungen erlitten Verluste bedingt durch mehrere Naturkatastrophen. Anleihen von Schwellenmärkten in lokaler Währung ließen die gemischte Performance in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums hinter sich und endeten fester, da sie die Rückkehr der Volatilität in anderen Märkten weitgehend unbeschadet überstanden.

### Portfolio-Überblick

Die Renditen des Fonds blieben im Berichtszeitraum hinter denen der Benchmark zurück. Positive Beiträge von börsennotierten Wertpapieren, Schwellenmarkt-Schuldtiteln, vermögensbesicherten Wertpapieren und absoluten Renditen wurden durch negative Renditen bei Versicherungsverbriefungen und Infrastruktur geschmälert.

Wir stützten unser Engagement in börsennotierten Wertpapieren zurück und erhöhten und Engagement in Anleihen von Schwellenmärkten in lokaler Währung. Wir sind weiterhin überzeugt davon, dass Schwellenmarkt-Anleihen ein attraktives Risiko-Rendite-Profil bieten, angesichts der hohen Gewinne und guter mittelfristiger Wachstumsaussichten für die Volkswirtschaften der Schwellenländer.

Wir haben unser Engagement in Immobilien gesteigert, indem wir Positionen in Fonds eröffnet haben, die in den sozialen Wohnungsbau, Studentenunterkünfte und Pflegeheime im Vereinigten Königreich investieren.

Wir haben unsere Infrastruktur-Positionen selektiv ergänzt, da wir den Ausblick für unsere Beteiligungen weiterhin als positiv betrachten. Darüber hinaus sind die Bewertungen auf ein Niveau gefallen, das die Anlagen attraktiv für den Kauf macht.

Wir haben unser Engagement in Versicherungsverbriefungen erhöht. Nach Versicherungsverlusten aufgrund von Naturkatastrophen in jüngster Zeit werden nun deutlich höherer Prämien angeboten und die erwarteten Renditen sind besonders attraktiv.

### Ausblick

Wir glauben, dass die Bewertungen die Aktienmarktrenditen mittel- bis langfristig (3-10 Jahre) nach oben treiben. Hohe Bewertungen würden zu niedrigen (und möglicherweise negativen) Renditen führen und umgekehrt. Kurzfristig gesehen (unter 12 Monaten) wären die makroökonomischen Bedingungen wahrscheinlich eher der Schlüsselfaktor und ein günstiges Umfeld würde den Aktien nutzen.

Unter den gegenwärtigen Bedingungen sind die Bewertungen unserer Meinung nach überzogen, insbesondere in den USA, während der kurzfristige makroökonomische Ausblick positiv ist. Dies impliziert, dass die Perspektive für Aktien kurzfristig positiv, mittelfristig jedoch negativ ist. Die Portfoliopositionierung hängt daher von mehreren Faktoren ab, beispielsweise dem Anlagehorizont des Investors, der Fähigkeit, Märkte zeitlich zu bestimmen, der Risikotoleranz und den verfügbaren Gelegenheiten.

In unseren Portfolios haben wir den Vorteil, dass wir über Anlagegelegenheiten auf breiter Basis verfügen und weniger schwerwiegende Entscheidungen zwischen Anlageklassen mit hohem Risiko und geringer Rendite treffen. Daher ist es einfacher, Aktien zu reduzieren, in dem Bewusstsein, dass das Portfolio einen Bereich von Anlageklassen mit gutem Renditepotenzial enthält.

### Diversified Multi-Asset Team

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	107.081
Bankguthaben		6.228
Zins- und Dividendenforderungen		767
Forderungen aus Zeichnungen		21.271
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		167
Sonstige Vermögenswerte		100
<b>Summe Aktiva</b>		<b>135.614</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		13.687
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		91
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		989
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	2.367
Sonstige Verbindlichkeiten		419
<b>Summe Passiva</b>		<b>17.553</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>118.061</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		64.430
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.992
Realisierte Nettogewinne		20
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.266)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		70.114
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(15.573)
Nettoertragsausgleich	10	225
Gezahlte Dividenden	5	(1.881)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>118.061</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	2.426
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1
Bankzinsen		17
Sonstige Erträge		5
<b>Summe Erträge</b>		<b>2.449</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	295
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	145
Vertriebsgebühren	4.1	16
Sonstige Betriebskosten		1
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>457</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>1.992</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.016
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(1.097)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		1
Realisierte Währungsgewinne		100
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>20</b>
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(847)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(318)
Nicht realisierte Währungsverluste		(101)
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(1.266)</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>746</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	A AInc Hedged EUR	A AInc USD	A MInc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	57.757	21.995	161.384	26.807	640.159
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	59.382	44.910	55.897	6.007	62.715
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(29.265)	(9.680)	(675)	(326.674)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>117.139</b>	<b>37.640</b>	<b>207.601</b>	<b>32.139</b>	<b>376.200</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>9,9070</b>	<b>10,3523</b>	<b>9,9570</b>	<b>10,2777</b>	<b>8,7536</b>

  

	A MInc Hedged EUR	A MInc Hedged SGD	A MInc USD	I AInc Hedged EUR	I MInc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	940.891	122.020	228.370	218.062	993
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.105.001	560.037	387.153	-	571.178
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(257.033)	(172.572)	(96.991)	(2.000)	(168.192)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.788.859</b>	<b>509.485</b>	<b>518.532</b>	<b>216.062</b>	<b>403.979</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>9,9255</b>	<b>9,9157</b>	<b>9,8537</b>	<b>10,0492</b>	<b>8,9104</b>

  

	I MInc Hedged EUR	I MInc USD	W MInc Hedged EUR	W MInc USD	X MInc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	338.822	1.345.754	57.976	162.825	989
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.168.044	116.185	116.043	101.668	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(280.335)	(18.316)	(116)	(51.380)	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.226.531</b>	<b>1.443.623</b>	<b>173.903</b>	<b>213.113</b>	<b>989</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>10,0756</b>	<b>10,0285</b>	<b>9,5872</b>	<b>10,0005</b>	<b>8,8988</b>

  

	X MInc Hedged EUR	X MInc USD	Z MInc Hedged AUD	Z MInc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	69.145	136.570	1.575.582	200.000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1	9.550	1.131.322	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(146)	-	-	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>69.000</b>	<b>146.120</b>	<b>2.706.904</b>	<b>200.000</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>10,0612</b>	<b>10,0218</b>	<b>9,9885</b>	<b>10,3809</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 78,16 %</b>					
<b>Aktien 53,09 %</b>					
<b>Australien 0,24 %</b>					
AGL Energy			2.624	44	0,04
Ansell			1.926	37	0,03
Fortescue Metals			17.478	57	0,05
Macquarie Atlas Roads			7.748	34	0,03
Medibank Private			15.577	35	0,03
Metcash			17.300	42	0,04
Platinum Asset Management			5.434	24	0,02
Seven West Media			13.709	6	-
				<b>279</b>	<b>0,24</b>
<b>Österreich 0,03 %</b>					
Telekom Austria			3.375	32	0,03
<b>Bermuda 0,75 %</b>					
Blue Capital Global Reinsurance Fund			758.824	455	0,39
Blue Capital Reinsurance			35.459	431	0,36
				<b>886</b>	<b>0,75</b>
<b>Brasilien 0,15 %</b>					
Banco BTG Pactual			6.200	44	0,04
Cia de Gas de Sao Paulo 'A' (PREF)			2.287	41	0,03
Itausa Investimentos Itau (PREF)			9.900	41	0,04
Multiplus			3.000	28	0,02
PPLA11 Participations			855	-	-
Smiles Fidelidade			1.300	27	0,02
				<b>181</b>	<b>0,15</b>
<b>Kanada 0,08 %</b>					
CI Finanzen			2.972	64	0,06
George Weston			363	29	0,02
				<b>93</b>	<b>0,08</b>
<b>Tschechische Republik 0,07 %</b>					
MONETA Money Bank			9.865	41	0,03
O2 Czech Republic			2.997	41	0,04
				<b>82</b>	<b>0,07</b>



Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Dänemark 0,24 %</b>					
H Lundbeck			707	39	0,03
Vestas Wind Systems			3.421	243	0,21
				<b>282</b>	<b>0,24</b>
<b>Finnland 0,30 %</b>					
UPM-Kymmene			9.633	357	0,30
<b>Frankreich 0,06 %</b>					
Atos			231	32	0,03
Eutelsat Communications			1.731	34	0,03
				<b>66</b>	<b>0,06</b>
<b>Deutschland 0,40 %</b>					
Covestro			2.582	254	0,22
Deutsche Lufthansa			3.868	124	0,10
Uniper			3.015	92	0,08
				<b>470</b>	<b>0,40</b>
<b>Griechenland 0,03 %</b>					
Motor Oil (Hellas)			1.684	38	0,03
<b>Guernsey 10,27 %</b>					
Bluefield Solar Income Fund			400.925	652	0,55
Doric Nimrod Air Three			166.434	236	0,20
DP Aircraft			199.615	213	0,18
International Public Partnerships			549.500	1.075	0,91
John Laing Infrastructure Fund			1.956.922	3.095	2,62
Marble Point Loan			525.000	536	0,45
NB Global Floating Rate Income Fund			1.799.065	2.350	1,99
NextEnergy Solar Fund			656.908	1.022	0,87
Renewables Infrastructure			1.271.195	1.892	1,60
SQN Asset Finance Income Fund			692.740	862	0,73
SQN Asset Finance Income Fund			160.000	202	0,17
				<b>12.135</b>	<b>10,27</b>
<b>Hongkong 0,93 %</b>					
CK Asset			34.500	288	0,23
CLP			28.000	285	0,23
i-Cable Communications			6.574	-	-
Jardine Strategic			800	31	0,03
Kerry Properties			7.500	34	0,03

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Li & Fung			74.000	36	0,03
NWS			17.000	31	0,03
PCCW			65.000	38	0,03
Texwinca			58.000	31	0,03
Vtech			2.400	30	0,03
WH			120.500	128	0,11
Wharf			9.000	31	0,03
Wheelock			13.000	95	0,08
Yue Yuen Industrial			10.500	42	0,04
				<b>1.100</b>	<b>0,93</b>
<b>Ungarn 0,08 %</b>					
Magyar Telekom			21.773	39	0,03
MOL Hungarian Oil & Gas			4.618	50	0,05
				<b>89</b>	<b>0,08</b>
<b>Irland 0,06 %</b>					
Greencoat Renewables			56.317	72	0,06
<b>Israel 0,06 %</b>					
Bezeq Israeli Telecommunication			26.835	34	0,03
Oil Refineries			78.817	37	0,03
				<b>71</b>	<b>0,06</b>
<b>Italien 0,10 %</b>					
Atlantia			3.825	118	0,10
<b>Japan 3,17 %</b>					
Adastria Co			1.700	35	0,03
Astellas Pharma Inc			3.400	52	0,04
Brother Industries Ltd			1.700	39	0,03
Canon Inc			9.800	355	0,30
Canon Marketing Japan Inc			1.400	38	0,03
Capcom Co Ltd			1.800	39	0,03
Daikyo Inc			2.000	40	0,03
Daito Trust Construction Co			500	86	0,07
Fujitsu Ltd			32.000	197	0,17
GungHo Online Entertainment Inc			12.800	43	0,04
Haseko Corp			3.100	47	0,04
Hitachi			5.000	36	0,03
Hoya Corporation			600	30	0,03
ITOCHU Corporation			22.300	434	0,37

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Kajima Corp			16.000	148	0,13
Kirin Holdings Co Ltd			1.700	45	0,04
Konami Holdings Corp			900	47	0,04
K'S Holdings Corporation			2.400	33	0,03
Kyorin Holdings			1.700	32	0,03
Leopalace 21 Corp			4.600	38	0,03
Maeda Road Construction Co			2.000	40	0,03
Marubeni Corp			26.100	189	0,16
Matsumotokiyoshi Holdings Co			1.000	42	0,04
Megmilk Snow Brand Co			1.300	35	0,03
Miraca Holdings			700	27	0,02
Mitsubishi Chemical Holdings Corp			3.700	36	0,03
Mitsubishi Gas Chemical			1.800	43	0,04
Mitsubishi Shokuhin Co			1.100	32	0,03
Mitsui & Co			23.200	398	0,34
Mitsui Chemicals			1.200	38	0,03
Nichirei Corp			1.500	41	0,04
Nippo Corp			1.600	37	0,03
NTT			4.100	189	0,16
Obayashi Corp			11.400	125	0,11
SG Holdings			1.500	33	0,03
Shimizu Corp			3.300	29	0,02
Sumitomo Corp			20.400	343	0,29
Taisei Corp			3.600	183	0,15
Tosoh Corp			1.500	29	0,02
Toyota Boshoku Corp			1.700	35	0,03
				<b>3.738</b>	<b>3,17</b>
<b>Luxemburg 0,25 %</b>					
BBGI SICAV			158.472	294	0,25
<b>Malaysia 0,02 %</b>					
Berjaya Sports Toto			51.400	29	0,02
<b>Mexiko 0,09 %</b>					
Concentradora Fibra Danhos (REIT)			20.700	34	0,03
Genera			39.500	29	0,02
Nemak			47.000	39	0,04
				<b>102</b>	<b>0,09</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Niederlande 0,35 %</b>					
Koninklijke Ahold Delhaize			15.947	377	0,32
Philips Lighting			982	37	0,03
				<b>414</b>	<b>0,35</b>
<b>Neuseeland 0,03 %</b>					
Air New Zealand			17.451	41	0,03
<b>Norwegen 0,10 %</b>					
Marine Harvest			5.901	118	0,10
<b>Polen 0,03 %</b>					
Asseco Poland			2.579	34	0,03
<b>Singapur 0,13 %</b>					
BOC Aviation			6.200	37	0,03
HPH			80.800	24	0,02
M1			25.100	33	0,03
Venture			2.900	62	0,05
				<b>156</b>	<b>0,13</b>
<b>Südkorea 0,37 %</b>					
BGF Retail			2.618	32	0,03
Cheil Worldwide			1.891	32	0,03
Hyundai Mobis			235	53	0,04
Kia Motors			4.969	145	0,12
LG Uplus			2.786	32	0,03
Nongshim			114	33	0,03
Samsung Electronics			21	48	0,04
SK Telecom			264	58	0,05
				<b>433</b>	<b>0,37</b>
<b>Spanien 0,45 %</b>					
Aena			1.137	229	0,19
Corporacion Financiera Alba			588	35	0,03
Endesa			3.004	66	0,06
Iberdrola			27.166	200	0,17
				<b>530</b>	<b>0,45</b>
<b>Schweden 0,09 %</b>					
Electrolux 'B'			1.183	37	0,03
Industrivarden 'C'			2.819	66	0,06
				<b>103</b>	<b>0,09</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Schweiz 0,34 %</b>					
Partners			310	230	0,20
Sika			5	39	0,03
Swiss Re			1.309	133	0,11
				<b>402</b>	<b>0,34</b>
<b>Taiwan 0,46 %</b>					
AU Optronics			92.000	43	0,04
Cathay Real Estate Development			66.000	36	0,03
China Motor			44.000	41	0,04
Epistar			20.000	29	0,02
Evergreen Marine			65.000	34	0,03
Feng Hsin Iron & Steel			19.000	39	0,03
FIT Hon Teng			53.000	24	0,02
Formosa Petrochemical			11.000	45	0,04
Innolux			98.000	44	0,04
Lite-On Technology			25.074	36	0,03
Oriental Union Chemical			32.000	33	0,03
Synnex Technology International			26.000	39	0,03
Uni-President Enterprises			25.000	58	0,05
Yulon Nissan Motor			4.000	37	0,03
				<b>538</b>	<b>0,46</b>
<b>Thailand 0,20 %</b>					
Electricity Generating (Alien)			5.700	42	0,04
Glow Energy (Alien)			14.300	39	0,03
Intouch (Alien)			20.300	38	0,03
Krung Thai Bank (Alien)			69.500	42	0,03
Ratchaburi Electricity Generating (Alien)			22.600	38	0,03
Thai Oil (Alien)			14.100	41	0,04
				<b>240</b>	<b>0,20</b>
<b>Türkei 0,12 %</b>					
Aygaz			8.450	31	0,03
Eregli Demir			15.401	41	0,04
TAV Havalimanlari			6.447	39	0,03
Tofas			4.107	28	0,02
				<b>139</b>	<b>0,12</b>
<b>Vereinigtes Königreich 22,05 %</b>					
Aberdeen Diversified Income and Growth Trust <sup>†</sup>			1.484.810	2.478	2,09
Barratt Developments			6.849	51	0,04

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Bellway			803	34	0,03
Berkeley			1.020	54	0,05
BioPharma Credit			1.265.263	1.297	1,10
Blackstone GSO Loan Financing			565.500	645	0,55
Centrica			95.010	189	0,16
Civitas Social Housing (REIT)			430.638	578	0,49
Direct Line Insurance			11.789	63	0,05
Doric Nimrod Air Two (PREF)			177.000	531	0,45
Fair Oaks Income Fund			1.336.567	1.296	1,10
Foresight Solar Fund			1.302.304	1.889	1,60
Funding Circle SME Income Fund			478.041	704	0,60
GCP Asset Backed Income Fund			513.859	717	0,61
GCP Student Living			813.365	1.585	1,34
HICL Infrastructure			1.148.238	2.188	1,85
International Consolidated Airlines			5.266	45	0,04
Janus Henderson			2.864	95	0,08
John Laing			497.615	1.879	1,59
John Laing Environmental			709.207	1.004	0,85
PRS (REIT)			705.625	994	0,84
P2P Global Investments			220.387	2.358	1,99
Residential Secure Income (REIT)			652.000	794	0,67
Rio Tinto			7.461	378	0,32
Royal Mail			13.833	105	0,09
Target Healthcare (REIT)			349.416	505	0,43
Tate & Lyle			5.417	41	0,04
Taylor Wimpey			54.177	140	0,12
Triple Point Social Housing (REIT)			748.534	1.065	0,90
Vodafone			129.249	352	0,30
Warehouse (REIT)			237.686	333	0,28
3i			3.600	43	0,04
3i Infrastructure			537.631	1.610	1,36
				<b>26.040</b>	<b>22,05</b>
<b>USA 10,99 %</b>					
Aetna			212	36	0,03
AGNC Investment (REIT)			5.378	102	0,09
Allstate			433	41	0,03
Ally Financial			1.824	50	0,04
Annaly Capital Management (REIT)			19.019	198	0,17
Anthem			1.663	365	0,31
AT&T			3.792	135	0,11
Bed Bath & Beyond			1.779	37	0,03

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Best Buy			4.612	323	0,27
Boeing			113	37	0,03
Broadridge Financial Solution			339	37	0,03
CA			5.487	186	0,16
CATCo Reinsurance Opportunities Fund			1.748.368	1.267	1,07
CATCO Reinsurance Opportunities Fund 'C'			2.480.000	2.560	2,16
Centene			487	52	0,04
Cigna			201	34	0,03
Cincinnati Financial			635	47	0,04
Cisco Systems			6.770	289	0,24
CME			253	41	0,03
CNA Financial			731	36	0,03
Consolidated Edison			4.530	353	0,30
CVS Health			4.975	310	0,26
DXC Technology			1.171	118	0,10
Edison International			2.503	159	0,13
Everest Re			700	180	0,15
Express Scripts			544	38	0,03
FirstEnergy			3.677	125	0,11
Foot Locker			1.483	68	0,06
Ford Motor			24.842	275	0,23
Gilead Sciences			816	62	0,05
HP			14.562	319	0,27
H&R Block			2.210	56	0,05
Humana			1.434	385	0,33
Jabil Circuit			1.337	38	0,03
J.M. Smucker			2.101	261	0,22
Juniper Networks			1.430	35	0,03
KLA-Tencor			2.903	316	0,27
Kohl's			2.194	144	0,12
Kroger			1.755	42	0,04
Lam Research			972	197	0,17
Macy's			5.174	154	0,13
Maxim Integrated Products			707	43	0,04
Mckesson			223	31	0,03
Motorola Solutions			417	44	0,04
NetApp			5.136	317	0,27
Park Hotels & Resorts (REIT)			1.383	37	0,03
PG&E			8.680	381	0,32
Robert Half International			737	43	0,04
Ross Stores			559	44	0,04
Royal Caribbean Cruises			254	30	0,03

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
SCANA			1.493	56	0,05
Seagate Technology			2.581	151	0,13
Signet Jewelers			765	29	0,02
S&P Global			219	42	0,04
Sysco			3.169	190	0,16
T. Rowe Price			3.311	358	0,30
Target			4.831	334	0,28
Texas Instruments			2.506	260	0,22
UnitedHealth			926	204	0,17
Valero Energy			4.556	423	0,36
VMware			367	45	0,04
Walgreens Boots Alliance			458	30	0,03
Waste Management			2.177	183	0,16
Western Digital			429	40	0,03
Xerox			3.239	93	0,08
Yum China			1.597	66	0,06
				<b>12.982</b>	<b>10,99</b>
<b>Summe Aktien</b>				<b>62.684</b>	<b>53,09</b>
<b>Anleihen 25,07 %</b>					
<b>Unternehmensanleihen 0,48 %</b>					
<b>Indien 0,39 %</b>					
HDFC Bank	8,1000	22.03.25	30.000.000	<b>463</b>	<b>0,39</b>
<b>Mexiko 0,09 %</b>					
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.24	2.160.500	<b>107</b>	<b>0,09</b>
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>570</b>	<b>0,48</b>
<b>Staatsanleihen 24,59 %</b>					
<b>Argentinien 0,50 %</b>					
Argentinien (Republik)	FRN	21.06.20	11.107.107	<b>586</b>	<b>0,50</b>
<b>Brasilien 2,74 %</b>					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.25	6.910.000	2.165	1,84
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.27	1.265.000	394	0,33
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.29	960.000	297	0,25
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.21	674.000	214	0,18
Brasilien (Bundesrepublik)	-	01.07.21	700.000	164	0,14
				<b>3.234</b>	<b>2,74</b>



Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Chile 0,61 %</b>					
Chile (Republik)	4,5000	01.03.26	435.000.000	724	0,61
<b>Kolumbien 1,35 %</b>					
Kolumbien (Republik)	7,0000	30.06.32	2.832.600.000	1.027	0,87
Kolumbien (Republik)	7,0000	04.05.22	902.000.000	339	0,29
Kolumbien (Republik)	7,5000	26.08.26	590.000.000	227	0,19
				<b>1.593</b>	<b>1,35</b>
<b>Ägypten 0,42 %</b>					
Ägypten (Republik)	-	15.05.18	700.000	39	0,03
Ägypten (Republik)	-	29.05.18	6.875.000	379	0,33
Ägypten (Republik)	-	11.09.18	1.450.000	76	0,06
				<b>494</b>	<b>0,42</b>
<b>Ghana 0,53 %</b>					
Ghana (Republik)	24,7500	19.07.21	2.256.000	622	0,53
<b>Indien 2,95 %</b>					
Gujarat (State of)	7,2000	14.06.27	150.000.000	2.252	1,91
National Highways Authority of India	7,3000	18.05.22	80.000.000	1.228	1,04
				<b>3.480</b>	<b>2,95</b>
<b>Indonesien 2,86 %</b>					
Indonesien (Republik)	9,0000	15.03.29	13.800.000.000	1.151	0,97
Indonesien (Republik)	7,0000	15.05.27	11.247.000.000	833	0,71
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.34	7.453.000.000	592	0,50
Indonesien (Republik)	8,2500	15.07.21	4.300.000.000	333	0,28
Indonesien (Republik)	7,8750	15.04.19	2.222.000.000	166	0,14
Indonesien (Republik)	9,0000	15.09.18	1.820.000.000	135	0,11
Indonesien (Republik)	8,2500	15.05.36	1.595.000.000	126	0,11
Indonesien (Republik)	7,0000	15.05.22	592.000.000	44	0,04
				<b>3.380</b>	<b>2,86</b>
<b>Malaysia 1,34 %</b>					
Malaysia (Regierung von)	4,0480	30.09.21	3.950.000	1.037	0,87
Malaysia (Regierung von)	4,4980	15.04.30	1.370.000	361	0,31
Malaysia (Regierung von)	4,3780	29.11.19	717.000	189	0,16
				<b>1.587</b>	<b>1,34</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Mexiko 2,71 %</b>					
Mexiko (Regierung von)	6,5000	09.06.22	23.776.800	1.275	1,08
Mexiko (Regierung von)	10,0000	05.12.24	16.830.700	1.062	0,90
Mexiko (Regierung von)	7,7500	13.11.42	7.791.400	435	0,37
Mexiko (Regierung von)	8,0000	11.06.20	7.710.000	431	0,36
				<b>3.203</b>	<b>2,71</b>
<b>Peru 0,95 %</b>					
Peru (Republik)	6,1500	12.08.32	1.904.000	648	0,55
Peru (Republik)	6,9500	12.08.31	1.295.000	473	0,40
				<b>1.121</b>	<b>0,95</b>
<b>Polen 1,95 %</b>					
Polen (Republik)	1,5000	25.04.20	5.000.000	1.461	1,24
Polen (Republik)	5,7500	25.10.21	1.300.000	430	0,36
Polen (Republik)	5,7500	25.04.29	971.000	352	0,30
Polen (Republik)	2,5000	25.07.27	200.000	56	0,05
				<b>2.299</b>	<b>1,95</b>
<b>Russische Föderation 1,97 %</b>					
Russland (Föderation)	7,0500	19.01.28	85.310.000	1.502	1,27
Russland (Föderation)	7,7000	23.03.33	23.273.000	424	0,36
Russland (Föderation)	7,5000	27.02.19	22.860.000	404	0,34
				<b>2.330</b>	<b>1,97</b>
<b>Südafrika 2,00 %</b>					
Südafrika (Republik)	10,5000	21.12.26	14.901.650	1.456	1,23
Südafrika (Republik)	8,7500	31.01.44	10.862.550	905	0,77
				<b>2.361</b>	<b>2,00</b>
<b>Thailand 0,25 %</b>					
Thailand (Königreich)	3,6250	16.06.23	8.437.000	293	0,25
<b>Türkei 1,01 %</b>					
Türkei (Republik)	10,7000	17.02.21	3.238.450	767	0,65
Türkei (Republik)	10,6000	11.02.26	1.816.400	420	0,36
				<b>1.187</b>	<b>1,01</b>
<b>Uruguay 0,45 %</b>					
Uruguay (Republik)	4,3750	15.12.28	4.366.750	275	0,23
Uruguay (Republik)	9,8750	20.06.22	7.300.000	261	0,22
				<b>536</b>	<b>0,45</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Summe Staatsanleihen				29.030	24,59
Summe Anleihen				29.600	25,07
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				92.284	78,16
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 5,40 %					
Aktien 4,78 %					
USA 4,78 %					
Goldman Sachs Structured Certificate 5846 10/04/2018			5.616	5.635	4,78
Summe Aktien				5.635	4,78
Anleihen 0,62 %					
Staatsanleihen 0,62 %					
Dominikanische Republik 0,62 %					
Dominikanische Republik	11,5000	10.05.24	33.300.000	737	0,62
Summe Staatsanleihen				737	0,62
Summe Anleihen				737	0,62
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				6.372	5,40
Offene Investmentfonds 7,13 %					
Alpha UCITS SICAV Fair Oaks Dynamic Credit Fund			1.993	2.837	2,40
MI TwentyFour Asset Backed Opportunities Fund			1.817.935	2.718	2,30
Prytania Diversified Asset-Backed Securities Fund			19.566	2.870	2,43
				8.425	7,13
Summe Offene Investmentfonds				8.425	7,13

## Derivate (2,00 %)

## Devisenterminkontrakte (2,00 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Barclays Capital	EUR	USD	04.04.18	150.000	185.903	(1)	-
Barclays Capital	EUR	USD	10.04.18	506.000	628.108	(5)	-
Barclays Capital	USD	CAD	10.04.18	4.220.465	5.452.000	(12)	(0,01)
Barclays Capital	USD	EUR	10.04.18	661.775	539.000	(2)	-
Barclays Capital	USD	GBP	10.04.18	638.302	456.000	(1)	-
Barclays Capital	USD	GBP	10.04.18	151.085	109.000	(2)	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.18	27.079.285	21.133.107	(339)	(0,29)
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.18	178.388	136.831	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.18	90.522	69.709	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.04.18	29.112	36.110	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.04.18	366.580	454.808	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.04.18	4.788	5.941	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.04.18	27.468	33.805	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	10.04.18	4.387.000	5.446.788	(47)	(0,04)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	16.639.084	20.788.905	(207)	(0,18)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	16.333.011	20.342.929	(140)	(0,12)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	5.709.073	7.132.927	(71)	(0,06)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	2.180.088	2.723.806	(27)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	2.129.055	2.660.045	(27)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	1.275.549	1.593.673	(16)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	1.091.483	1.363.702	(14)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	696.791	870.572	(9)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	654.892	810.619	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	445.585	555.659	(5)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	327.176	405.971	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	199.975	249.071	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	127.412	158.812	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	98.427	121.556	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	83.181	103.013	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	75.081	92.970	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	70.319	87.661	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	66.955	83.665	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	64.512	80.218	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	44.026	54.824	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	37.979	46.983	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	32.435	40.205	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	30.758	38.091	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	29.975	37.018	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	29.950	37.086	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	24.975	31.208	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	24.950	30.990	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	24.268	30.253	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	19.127	23.661	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	16.990	21.018	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	16.532	20.616	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	15.247	18.937	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	11.932	14.735	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	11.465	14.159	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	9.975	12.347	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	9.975	12.433	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	8.905	10.998	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	6.097	7.530	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	4.960	6.141	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	4.896	6.103	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	4.817	6.007	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	3.825	4.724	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	3.104	3.866	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	2.800	3.477	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	2.043	2.540	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	2.035	2.536	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	87	109	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	10.04.18	166.000	231.818	1	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.06.18	4.170.073	3.175.538	11	0,01
BNP Paribas	SGD	USD	14.06.18	600.197	459.441	(1)	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.06.18	59.797	45.567	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.06.18	47.519	36.201	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.06.18	31.187	23.799	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.06.18	30.539	23.285	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.06.18	28.163	21.554	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.06.18	27.924	21.276	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.06.18	26.547	20.283	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.06.18	22.514	17.131	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.06.18	13.523	10.334	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.06.18	9.807	7.505	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.06.18	7.500	5.695	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.06.18	4.596	3.517	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.06.18	4.379	3.328	-	-
BNP Paribas	THB	USD	05.04.18	1.511.243	48.480	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.04.18	20.505	16.532	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	03.04.18	10.317	13.523	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.04.18	5.975	4.817	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.18	552.828	445.585	5	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BNP Paribas	USD	SGD	04.04.18	7.492	9.807	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.18	2.524	2.035	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.18	20.239.051	16.333.011	149	0,13
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.18	247.799	199.975	2	-
BNP Paribas	USD	SGD	05.04.18	21.519	28.163	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.18	3.846	3.104	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	06.04.18	54.551	44.026	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	06.04.18	3.512	4.596	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	10.04.18	37.332.673	27.442.000	(1.148)	(0,98)
BNP Paribas	USD	EUR	10.04.18	656.059	538.000	(6)	(0,01)
BNP Paribas	USD	GBP	10.04.18	550.875	398.000	(7)	(0,01)
BNP Paribas	USD	NZD	10.04.18	432.797	603.000	(3)	-
BNP Paribas	USD	JPY	10.04.18	335.164	37.100.000	(14)	(0,01)
BNP Paribas	USD	JPY	10.04.18	154.461	16.490.000	(1)	-
BNP Paribas	USD	GBP	10.04.18	50.254	37.000	(2)	-
BNP Paribas	USD	GBP	10.04.18	41.451	29.000	1	-
BNP Paribas	USD	SGD	14.06.18	27.077	35.503	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	457.137	366.580	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	163.306	130.917	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	159.462	128.247	1	-
BNP Paribas	USD	AUD	15.06.18	111.961	145.076	1	-
BNP Paribas	USD	AUD	15.06.18	109.457	141.699	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	55.459	44.459	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	41.029	32.997	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	36.304	29.112	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	33.974	27.468	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	32.731	26.239	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	32.341	25.927	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	30.287	24.483	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	15.744	12.662	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	15.718	12.642	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	14.547	11.700	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	13.121	10.518	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	11.631	9.354	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	10.715	8.589	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	6.761	5.420	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	6.209	5.000	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	5.971	4.788	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	5.068	4.076	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	4.449	3.593	-	-
Citigroup	GBP	USD	10.04.18	73.000	103.188	(1)	-
Citigroup	USD	AUD	10.04.18	771.967	979.000	20	0,02

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Citigroup	USD	GBP	10.04.18	170.290	123.000	(2)	-
Citigroup	USD	GBP	10.04.18	126.577	93.000	(4)	-
Citigroup	USD	GBP	10.04.18	124.858	92.000	(4)	-
Citigroup	USD	GBP	10.04.18	72.870	51.000	1	-
Citigroup	ZAR	USD	05.04.18	4.670.591	393.036	1	-
Deutsche Bank	DKK	USD	05.04.18	361.910	59.781	-	-
Deutsche Bank	GBP	USD	10.04.18	50.000	69.618	-	-
Deutsche Bank	PLN	USD	05.04.18	1.241.685	363.636	(1)	-
Deutsche Bank	TRY	USD	05.04.18	768.011	193.275	2	-
Deutsche Bank	USD	JPY	10.04.18	6.966.809	784.811.000	(410)	(0,35)
Deutsche Bank	USD	JPY	10.04.18	641.348	68.346.000	(1)	-
Deutsche Bank	USD	JPY	10.04.18	64.185	6.949.000	(1)	-
Goldman Sachs	EUR	USD	10.04.18	58.000	71.790	-	-
Goldman Sachs	GBP	USD	10.04.18	67.000	93.031	1	-
Goldman Sachs	GBP	USD	10.04.18	42.000	59.127	-	-
Goldman Sachs	JPY	USD	10.04.18	551.280.000	5.209.493	(27)	(0,02)
Goldman Sachs	USD	EUR	10.04.18	6.778.628	5.592.000	(104)	(0,09)
Goldman Sachs	USD	JPY	10.04.18	386.434	43.510.000	(23)	(0,02)
Goldman Sachs	USD	JPY	10.04.18	191.012	20.159.000	2	-
HSBC	GBP	USD	10.04.18	173.000	241.103	1	-
HSBC	JPY	USD	05.04.18	68.345.853	641.281	1	-
HSBC	USD	AUD	10.04.18	494.033	641.000	2	-
HSBC	USD	GBP	10.04.18	476.804	351.000	(15)	(0,01)
HSBC	USD	GBP	10.04.18	309.746	220.000	1	-
HSBC	USD	GBP	10.04.18	274.526	194.000	2	-
HSBC	USD	EUR	10.04.18	42.436	35.000	(1)	-
JPM Chase	GBP	USD	10.04.18	912.000	1.299.977	(21)	(0,02)
JPM Chase	GBP	USD	10.04.18	73.000	99.272	3	-
JPM Chase	GBP	USD	10.04.18	35.000	47.872	1	-
JPM Chase	GBP	USD	10.04.18	30.000	41.692	-	-
JPM Chase	USD	NZD	10.04.18	4.216.776	5.810.000	14	0,01
JPM Chase	USD	EUR	10.04.18	951.620	765.000	10	0,01
JPM Chase	USD	GBP	10.04.18	934.543	655.000	16	0,01
JPM Chase	USD	GBP	10.04.18	784.876	579.000	(27)	(0,02)
JPM Chase	USD	GBP	10.04.18	562.190	405.000	(6)	-
JPM Chase	USD	GBP	10.04.18	505.277	359.000	2	-
JPM Chase	USD	GBP	10.04.18	447.193	319.000	-	-
JPM Chase	USD	GBP	10.04.18	419.103	301.000	(3)	-
JPM Chase	USD	EUR	10.04.18	334.405	273.000	(2)	-
Merrill Lynch	AUD	USD	10.04.18	7.424.000	5.790.958	(91)	(0,08)
Merrill Lynch	EUR	USD	10.04.18	90.000	110.898	-	-
Merrill Lynch	USD	NOK	10.04.18	4.199.298	32.913.000	1	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Merrill Lynch	USD	AUD	10.04.18	305.925	392.000	5	-
Merrill Lynch	USD	GBP	10.04.18	230.530	166.000	(2)	-
Merrill Lynch	USD	EUR	10.04.18	120.909	98.000	-	-
Morgan Stanley	GBP	USD	10.04.18	367.000	513.579	1	-
Morgan Stanley	GBP	USD	10.04.18	199.000	280.522	(1)	-
Morgan Stanley	GBP	USD	10.04.18	74.000	105.323	(2)	-
Royal Bank of Canada	NOK	USD	05.04.18	228.266	29.025	-	-
Royal Bank of Canada	USD	GBP	10.04.18	929.665	684.000	(29)	(0,02)
State Street	GBP	USD	10.04.18	615.000	855.062	7	0,01
State Street	GBP	USD	10.04.18	176.000	244.347	2	-
State Street	GBP	USD	10.04.18	169.000	235.128	2	-
State Street	JPY	USD	10.04.18	42.740.000	398.606	3	-
State Street	USD	SEK	10.04.18	4.217.855	34.739.000	62	0,05
State Street	USD	SEK	10.04.18	364.375	2.995.000	6	0,01
State Street	USD	NOK	10.04.18	344.886	2.669.000	4	-
State Street	USD	GBP	10.04.18	306.016	221.000	(4)	-
State Street	USD	GBP	10.04.18	302.090	220.000	(6)	(0,01)
State Street	USD	GBP	10.04.18	273.952	196.000	(1)	-
State Street	USD	GBP	10.04.18	154.086	114.000	(6)	-
State Street	USD	GBP	10.04.18	77.928	55.000	1	-
State Street	USD	JPY	10.04.18	76.174	8.160.000	(1)	-
UBS	GBP	USD	10.04.18	304.000	423.401	3	-
UBS	GBP	USD	10.04.18	92.000	129.705	(1)	-
UBS	GBP	USD	10.04.18	58.000	80.488	1	-
UBS	USD	AUD	10.04.18	9.233.995	11.774.000	195	0,16
UBS	USD	CAD	10.04.18	448.695	581.000	(2)	-
<b>Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(2.367)</b>	<b>(2,00)</b>
<b>Nicht realisierte Verluste aus Derivaten</b>						<b>(2.367)</b>	<b>(2,00)</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>						<b>104.714</b>	<b>88,69</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>						<b>13.347</b>	<b>11,31</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>						<b>118.061</b>	<b>100,00</b>

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.



# Multi-Manager World Equity

Für den Berichtszeitraum zum 22. Februar 2018

## Unternehmenstätigkeit

Zum Verschmelzungsstichtag am 23. Februar 2018 übertrug der Multi-Manager World Equity Fund (Wert: 14 Mio. EUR) sein Nettovermögen über eine OGAW-Verschmelzung in den Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth Fund. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilhaber erhielten Anteile am Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth Fund, so wie nachfolgend aufgeführt, für jeweils einen zuvor am Multi-Manager World Equity Fund gehaltenen Anteil.

Aberdeen Global (Zu verschmelzender Fonds)	Anteilklasse	Aberdeen Global (Aufnehmender Fonds)	Anteilklasse	Berücksichtigtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusionsverhältnis
Multi-Manager World Equity	A Acc EUR	Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth	A Acc EUR	13.717 EUR	1,000000
Multi-Manager World Equity	I Acc EUR	Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth	I Acc EUR	81 EUR	1,000000

## Performance

Im Zeitraum bis zum 22. Februar 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Multi Manager World Equity Fund um 0,12 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC World Net Return Index, um 4,04 %.

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

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

Die MSCI-Angaben werden „wie gesehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

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

## Marktrückblick

Gute Unternehmensgewinne, ein synchron verlaufendes weltweites Wirtschaftswachstum und Optimismus rund um die US-Steuerreformen katapultierten eine Reihe großer Aktienindizes auf Rekordhöhe. Nach 15 Monaten stetiger Gewinne fielen im Februar die Aktienkurse weltweit vor dem Hintergrund der Rückkehr der Marktvolatilität. Die Schwankungen spiegelten die wachsenden Sorgen der Anleger wider, dass die anhaltende weltwirtschaftliche Dynamik den Inflationsdruck anheizen und die Zentralbanken dazu veranlassen würde, die lockeren monetären Rahmenbedingungen zu straffen, die seit der globalen Finanzkrise vorherrschend waren.

Eskalierende Handelsspannungen zwischen den USA und China und Sorgen über die Auswirkungen eines möglichen Handelskriegs auf das globale Wachstum verunsicherten die Märkte weiter. US-Präsident Trump, der die seit langem bestehenden Beschwerden über das US-Handelsdefizit mit China und den Diebstahl geistigen Eigentums erneut vorbrachte, schlug Strafzölle auf eine Reihe chinesischer Waren vor, einschließlich Stahl, Aluminium und Technologieprodukte. China drohte mit Vergeltungsmaßnahmen durch hohe Zölle auf US-Lebensmittel. Dies eröffnete die Aussicht auf einen Handelskrieg zwischen den zwei weltweit größten Volkswirtschaften und löste Ängste aus, dass eine Vielzahl protektionistischer politischer Maßnahmen von anderen Nationen nach sich ziehen könnte.

Indessen verlor der US-Dollar trotz der kontinuierlichen Zinserhöhungen durch die US-Notenbank stetig an Boden gegenüber anderen großen

Währungen. Ein Grund dafür dürfte die Sorge sein, dass die aggressiven Ausgabenpläne der Trump-Regierung das US-Haushaltsdefizit weiter steigern könnten – das Geld, das die USA ausgeben, bezogen auf das, was sie an Steuereinnahmen erheben. Letztlich spiegelt sich die finanzielle Gesundheit eines Landes in den Wechselkursen wider. Trump bevorzugt einen schwächeren Dollar, mit dem Argument, dass dies die US-Exporte günstiger und weltweit wettbewerbsfähig macht. Ein schwacher Dollar macht jedoch Importwaren teurer, treibt die Einsatzkosten für viele Unternehmen nach oben und facht möglicherweise die Inflation an.

Auf den Aktienmärkten schaltete Europa nach einem gesunden Jahr 2017 eine Pause ein, weitgehend bedingt durch die Politik in Spanien und Deutschland. Die Aktien des Vereinigten Königreichs legen im Berichtszeitraum einen guten Start hin, nach oben getrieben durch eine stärker werdende Weltwirtschaft und die Einigung Großbritanniens mit der Europäischen Union über die Höhe der Brexit-„Scheidungsrechnung“. Eine robustere britische Wirtschaft und eine zunehmende Inflation brachten die Bank of England dazu, im November die Zinsen zu erhöhen – die erste Erhöhung dieser Art seit der globalen Finanzkrise. Asien und andere Schwellenmärkte machten ebenfalls gute Fortschritte, vor allem in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums, als die Spannungen zwischen Südkorea und China abgebaut wurden. Obwohl eine Reihe von Raketentests Nordkoreas die Spannungen auf der koreanischen Halbinsel wiederbelebten und die Märkte kurzzeitig verunsicherten, erholten sich die Aktien rasch wieder. Positive Makroindikatoren hoben die Stimmung in Asien, auch wenn regionale Aktien anschließend neben einem globalen Abverkauf aufgrund von Bedenken hinsichtlich der Aussichten eines Handelskriegs zwischen den USA und China fielen.

## Portfolio-Überblick

Der Euro legte gegenüber den meisten Währungen mit Ausnahme des japanischen Yen zu, wodurch einige der auf den globalen Märkten erzielten Gewinne aufgehoben wurden.

Die USA war ein wesentlicher Beiträger zur Performance. Der Fonds erzielte dort gute Renditen, wobei der Edgewood Select US Growth aufgrund seiner „Growth“-Ausrichtung eine überdurchschnittlich gute Performance lieferte. Sowohl der Legg Mason Fund als auch der Hermes Fund, die beide einen Value-Ansatz verfolgen, enttäuschten im Vergleich. Unser europäischer Mix blieb in einem sinkenden Markt um unter 1 % in seiner Performance zurück. Die Underperformance unseres Engagements in Japan war hauptsächlich bedingt durch die Euro-abgesicherte Anteilkategorie (gegenüber dem Yen), die die Renditen schmälerte, da der Yen besser als der Euro abschnitt. Unsere beiden asiatischen Manager-Fonds lieferten aufgrund ihrer Growth-Orientierung eine überdurchschnittliche Performance, während unsere Schwellenmarkt Manager-Fonds in der Performance zurückblieben. Im Vereinigten Königreich entwickelte sich unser Mix in Einklang mit dem FTSE All Share, der um 2,34 % fiel.

Der Fonds wurde am 22. Februar 2018 geschlossen und alle zugrundeliegenden Werte wurden verkauft.



**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Zins- und Dividendenforderungen		17
<b>Summe Aktiva</b>		<b>17</b>
<b>Passiva</b>		
Sonstige Verbindlichkeiten		17
<b>Summe Passiva</b>		<b>17</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>-</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		17.308
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(63)
Realisierte Nettogewinne		2.837
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.656)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		2.146
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(19.572)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>-</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 22. Februar 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	33
Sonstige Erträge		12
<b>Summe Erträge</b>		<b>45</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	88
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	19
Bankzinsen		1
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>108</b>
<b>Nettoverluste aus Wertpapieranlagen</b>		<b>(63)</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		2.849
Realisierte Währungsverluste		(12)
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>2.837</b>
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(2.656)
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(2.656)</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>118</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 22. Februar 2018

	A Acc EUR <sup>A</sup>	I Acc EUR <sup>A</sup>
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	929.873	50.238
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	65.606	50.512
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(995.479)	(100.750)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	-	-
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	-	-

<sup>A</sup> Die Anteilklasse wurde am 22. Februar 2018 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilsklassen und den umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## North American Equity

### Für die sechs Monate zum 31. März 2018

#### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg der Wert der North American Equity – A Thesaurierungsanteile um 3,27 %.

Demgegenüber stieg die Benchmark, der S&P 500 Index, um 6,23 %.

Quelle: Lipper, Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Aufwendungen, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

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

#### Marktrückblick

Die großen nordamerikanischen Aktienmarktindizes gingen während des Sechsmontatszeitraums zum 31. März 2018 nach oben, trotz Anfällen von Volatilität, wobei der S&P 500 Index für den breiteren Markt um 6,23 % in US-Dollar stieg. Die konjunkturabhängiger Nichtbasiskonsumgüter- und Informationstechnologiesektoren boten während des Berichtszeitraums die beste Performance. In Gegensatz dazu bildeten die Sektoren der Telekommunikationsdienstleister und Versorger, die relativ höhere Dividenden bezahlen, die Schlusslichter, da die US-Treasury-Renditen im Berichtszeitraum entlang der Kurve zulegten.

Die US-Notenbank (Fed) hob im Berichtszeitraum ihren Leitzinssatz nach ihren Sitzungen im Dezember 2017 und März 2018 in zwei Stufen um 25 Basispunkte auf 1,75 % an. Die Fed bekräftigte ihre Ansicht, dass die Binnenwirtschaft mittelfristig gesehen mäßig wachsen wird und dass der Arbeitsmarkt weiterhin stark bleiben wird. Das BIP der USA stieg im dritten und vierten Quartal 2017 um 2,9 % bzw. 2,6 % an. Die leichte Abschwächung der Wachstumsrate im vierten Quartal wurde einem Rückgang bei den privaten Beständen und einer Zunahme der Importe zugeschrieben. Im Berichtszeitraum wurden durchschnittlich rund 142.000 US-Arbeitsplätze pro Monat geschaffen und die Arbeitslosenzahl ging um 0,1 Prozentpunkte auf 4,1 % zurück.

#### Portfolio-Überblick

Sowohl die Titelauswahl als auch eine Untergewichtung im Informationstechnologiesektor während des Berichtszeitraums waren abträglich für die Fondsperformance. Zu den primären Verlustbringern zählten der Energiedienstleister TransCanada, der Arzneimittel-Einzelhändler CVS Health und Cerner, ein Anbieter von Software für die elektronische Patientenakte. Die Aktien von TransCanada gaben nach der Entscheidung des Unternehmens, seine Projekte Energy East Pipeline und Eastern Mainline nicht fortzusetzen, nach. Das Management sagte, dass es sich auf das kurzfristige Investitionsprogramm von TransCanada im Umfang von 24 Mrd. USD konzentrieren werde, das seiner Voraussicht nach eine positiven Ertrags- und Cashflow-Entwicklung zur Folge haben wird, die eine beträchtliche Dividendenwachstumsrate bis 2020 unterstützen wird. Der Aktienkurs von CVS Health ging nach unten, nachdem das Unternehmen den Kauf des Gesundheitsdienstleisters Aetna für 77 Mrd. USD in Barmitteln und übernommenen Verbindlichkeiten ankündigte. Wir verkauften in der Folge die Position des Fonds in CVS angesichts der sich verschlechternden Fundamentaldaten. Cerner meldete eine geringe Zunahme der Quartalsumsätze, vor allem aufgrund eines starken Auftragseingangs in seinen Geschäftsbereichen Bevölkerungsbezogenes Gesundheitsmanagement, IT-Arbeiten und Umsatzzyklus-Management. Sein Kurs gab nach, da Anleger Bedenken hinsichtlich einer Verzögerung eines großen Behördenauftrags hatten, für den das Unternehmen gehofft hatte, den Zuschlag zu bekommen.

Die Fondsperformance wurde durch eine Untergewichtung im Versorgersektor und die Titelauswahl im Bereich der nicht-zyklischen Konsumgüter gestärkt. Die größten Beitragsleister waren der Kosmetikhersteller Estee Lauder und die Geschäftsbank Regions Financial. Estee Lauder zeigte ein Umsatzwachstum im zweistelligen Bereich über zwei aufeinanderfolgende Quartale hinweg und profitierte dabei vor allem von seiner Stärke im Hautpflege- und im Makeup-Segment und in der Region Europa, Naher Osten und Afrika (Europe, Middle East and Africa, EMEA). Ähnlich wurde Regions Financial durch ein Wachstum beim zentralen Einnahmen- und Nettozinsenertrag gestützt, das durch höhere Nettozinsmarken und eine Erhöhung der zentralen Gebühren angetrieben wurde. Auch das fehlende Engagement in General Electric war positiv für die Fondsperformance, da das Konglomerat durch sein beträchtliches Engagement im relativ schwachen Energiesektor während des Berichtszeitraums beeinträchtigt wurde. Darüber hinaus kündigte GE im November 2017 eine Kürzung seiner vierteljährlichen Dividende um 50 % an.

#### Ausblick

Wir starteten 2018 mit einer deutlich besseren Beurteilung des makroökonomischen Umfelds der USA als vor einem Jahr. Das globale Wirtschaftswachstum hatte sich gefestigt und die wichtigen Konjunkturindikatoren, insbesondere Kleinunternehmen und Verbrauchervertrauen, verbesserten sich. Wir haben nun gesehen, dass die Steuersenkungen und die Steuerreform in den USA, die im Dezember in Kraft trat, auf die unternehmerischen Entscheidungen durchschlagen, zugunsten von mehr Investitionen und einer Steigerung der Nachfrage. Wir sind weiterhin der Ansicht, dass Small-Cap-Unternehmen mit etwa dem 15-Fachen der prognostizierten Erträge attraktiv bewertet sind, in Anbetracht dessen, dass die Gewinne im Geschäftsjahr 2018 wahrscheinlich im mittleren Zehnerbereich anwachsen werden. Dieser Multiplikator liegt etwa 10 % unter dem Wert, auf dem er zu Beginn 2018 lag, da sich die Gewinnprognosen nach oben bewegt haben, weil die Small-Cap-Marktpformance im ersten Quartal relativ unverändert geblieben ist. Small Caps werden nun zu Bewertungen gehandelt, die im Einklang mit denen der Large Caps stehen. Auch wenn wir hoffen, dass die akute Fixierung des Marktes auf Wachstums- und Dynamikfaktoren nachlässt, haben wir gelernt, uns nicht darauf festzulegen, wann das der Fall sein könnte. Dennoch sind wir überzeugt davon, dass höhere Zinssätze, die unvermeidlich scheinen, wenn sich das Wirtschaftswachstum beschleunigt, ein gutes Omen für Wertaktien sind.

Insgesamt scheint die Wirtschaft recht gesund, mit einer soliden Nachfrage, obwohl wir der Meinung sind, dass die Gefahren von Handelsstörungen und steigende Einstiegskosten die Unternehmensgewinne bedrohen könnten, auch von Unternehmen, die Preiserhöhungen einfacher an die Verbraucher weitergeben können. Wenn die Berichtssaison 2018 beginnt, werden wir nach Anzeichen dafür Ausschau halten, dass Unternehmen die Margen kontrollieren können und wie sie die Vorteile der Steueränderungen nutzen, ebenso wie nach Hinweisen darauf, dass die Nachfrage robust bleibt.

#### North American Equity Team

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	147.877
Bankguthaben		460
Zins- und Dividendenforderungen		180
Forderungen aus Zeichnungen		6.038
<b>Summe Aktiva</b>		<b>154.555</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		361
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		203
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.454
<b>Summe Passiva</b>		<b>3.018</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>151.537</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		140.002
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(233)
Realisierte Nettogewinne		12.407
Nicht realisierte Nettoverluste		(5.862)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		106.030
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(100.826)
Nettoertragsausgleich	10	19
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>151.537</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	983
Erträge aus Wertpapierleihe	16	3
Bankzinsen		1
<b>Summe Erträge</b>		<b>987</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	1.045
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	173
Sonstige Betriebskosten		2
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>1.220</b>
<b>Nettoverluste aus Wertpapieranlagen</b>		<b>(233)</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		12.405
Realisierte Währungsgewinne		2
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>12.407</b>
Abnahme im nicht realisierten Wertzuwachs aus Wertpapieranlagen		(5.862)
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(5.862)</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>6.312</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc GBP	A Acc USD	I Acc USD	X Acc GBP	X Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	24.671	4.565.276	181.574	51.374	193.093
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.634	3.000.930	29.727	95.746	235.620
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.485)	(3.048.831)	(24.893)	(93.233)	(374.018)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>23.820</b>	<b>4.517.375</b>	<b>186.408</b>	<b>53.887</b>	<b>54.695</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>20,3976</b>	<b>28,7061</b>	<b>27,6113</b>	<b>19,1867</b>	<b>16,7596</b>
					Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums					207.421
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile					450.987
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile					(65.821)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>					<b>592.587</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>					<b>23,0629</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,10 %</b>			
<b>Aktien 97,10 %</b>			
<b>Nichtbasiskonsumgüter 14,21 %</b>			
Amazon.com	3.428	4.954	3,27
BorgWarner	70.157	3.523	2,33
Comcast 'A'	89.489	3.056	2,02
PVH	20.452	3.097	2,04
Starbucks	50.609	2.930	1,93
TJX	48.671	3.970	2,62
		<b>21.530</b>	<b>14,21</b>
<b>Grundbedarfsgüter 10,66 %</b>			
Costco Wholesale	20.287	3.811	2,52
Estee Lauder	21.076	3.155	2,08
Molson Coors Brewing	38.885	2.929	1,93
PepsiCo	25.040	2.733	1,80
Philip Morris International	35.508	3.530	2,33
		<b>16.158</b>	<b>10,66</b>
<b>Energie 7,33 %</b>			
ConocoPhillips	47.372	2.809	1,85
EOG Resources	28.092	2.959	1,95
Schlumberger	40.709	2.637	1,74
TransCanada	65.622	2.708	1,79
		<b>11.113</b>	<b>7,33</b>
<b>Finanzwerte 17,19 %</b>			
AI G	47.208	2.569	1,70
American Express	32.404	3.034	2,00
Charles Schwab	72.549	3.774	2,49
First Republic Bank	24.549	2.272	1,50
Intercontinental Exchange	65.269	4.733	3,11
M&T Bank	15.816	2.904	1,92
Regions Financial	203.821	3.784	2,50
Royal Bank of Canada	38.546	2.978	1,97
		<b>26.048</b>	<b>17,19</b>



Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Gesundheitswesen 11,48 %</b>			
Aetna	12.538	2.115	1,40
Baxter International	46.908	3.051	2,02
Cerner	51.052	2.962	1,95
Gilead Sciences	27.227	2.053	1,35
Johnson & Johnson	15.997	2.050	1,35
Pfizer	83.203	2.955	1,95
PRA Health Sciences	26.618	2.208	1,46
		<b>17.394</b>	<b>11,48</b>
<b>Industrie 7,20 %</b>			
Canadian National Railway	30.863	2.257	1,49
Equifax	21.078	2.484	1,64
Snap-on	20.243	2.987	1,97
Verisk Analytics	30.665	3.188	2,10
		<b>10.916</b>	<b>7,20</b>
<b>Informationstechnologie 18,58 %</b>			
Alphabet	4.071	4.221	2,79
CDW	40.568	2.853	1,88
Cognizant Technology Solutions 'A'	38.825	3.126	2,06
Microsoft	60.072	5.481	3,61
Oracle	76.500	3.501	2,31
Texas Instruments	34.838	3.619	2,39
Visa 'A'	44.851	5.365	3,54
		<b>28.166</b>	<b>18,58</b>
<b>Grundstoffe 7,58 %</b>			
Ecolab	21.933	3.006	1,98
International Flavors & Fragrances	15.774	2.160	1,43
Nutrien	59.279	2.802	1,85
Praxair	24.355	3.514	2,32
		<b>11.482</b>	<b>7,58</b>
<b>Telekommunikationsdienste 1,34 %</b>			
TELUS (Toronto Listing)	57.819	2.030	1,34
<b>Versorger 1,53 %</b>			
Nextera Energy	14.196	2.319	1,53
<b>Summe Aktien</b>		<b>147.156</b>	<b>97,10</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		147.156	97,10
<b>Offene Investmentfonds 0,48 %</b>			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 <sup>†</sup>	721	721	0,48
<b>Summe Offene Investmentfonds</b>		721	0,48
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>		147.877	97,58
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>		3.660	2,42
<b>Summe Nettovermögen</b>		151.537	100,00

<sup>†</sup> Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

## North American Smaller Companies

### Für die sechs Monate zum 31. März 2018

#### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 fiel der Wert der North American Smaller Companies – A Thesaurierungsanteile um 2,29 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Russell 2000 Index, um 3,41 %.

Quelle: Lipper, Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Aufwendungen, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

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

#### Marktrückblick

Die großen nordamerikanischen Aktienmarktindizes gingen während des Sechsmontatszeitraums zum 31. März 2018 nach oben, trotz mehrerer Perioden der Volatilität, wobei der Index für die Small-Cap-Unternehmen, der Russell 2000 Index, um 3,41 % (in US-Dollar) stieg. Die Sektoren Gesundheitswesen und Informationstechnologien verbuchten substantielle Gewinne und zeigten während des Berichtszeitraums die stärkste Performance innerhalb des Russell 2000 Index. In Gegensatz dazu verzeichneten die Sektoren der Telekommunikationsdienstleister und Versorger, die relativ höhere Dividenden bezahlen, negative Renditen und waren die primären Schlusslichter des Marktes, da die US-Treasury-Renditen im Berichtszeitraum entlang der Kurve zulegten.

Die US-Notenbank (Fed) hob im Berichtszeitraum ihren Leitzinssatz nach ihren Sitzungen im Dezember 2017 und März 2018 in zwei Stufen um 25 Basispunkte auf eine Spanne von 1,50 % bis 1,75 % an. Die Fed bekräftigte ihre Ansicht, dass die US-Wirtschaft mittelfristig gesehen mäßig wachsen wird und dass der Arbeitsmarkt weiterhin stark bleiben wird. Das BIP der USA stieg im dritten und vierten Quartal 2017 um 2,9 % bzw. 2,6 % an. Die leichte Abschwächung der Wachstumsrate im vierten Quartal war einem Rückgang bei den privaten Beständen und einer Zunahme der Importe zuzuschreiben. Im Berichtszeitraum wurden durchschnittlich rund 142.000 US-Arbeitsplätze pro Monat geschaffen und die Arbeitslosenzahl ging um 0,1 Prozentpunkte auf 4,1 % zurück.

#### Portfolio-Überblick

Die Underperformance des Fonds im Berichtszeitraum gegenüber der Benchmark, dem Russell 2000 Index, war vor allem auf die Titelauswahl in den Informationstechnologie- und Industriesektoren zurückzuführen. Zu den Hauptverlustbringern bei den Einzeltiteln zählten Insight Enterprises, ein Technologiehändler mit Sitz in Arizona, und der Konsumgüterhersteller Prestige Brands. Die Ergebnisse von Insight Enterprises im vierten Quartal 2017 erfüllten zwar im Allgemeinen die Erwartungen, aber wir glauben, dass der Markt besorgt ist, dass die Margenausweitung (die einen wesentlichen Beitrag zur finanziellen Performance leistet) unter Druck geraten kann, da das Unternehmen seine Stärken bei Hardware-Produkten und großen Unternehmenskunden sieht, beides Geschäftsbereiche mit niedrigeren Margen. Wir haben uns mit dem Unternehmen ausgetauscht, um die Margen- und Cashflow-Dynamik in den nächsten Jahren besser zu verstehen, und wir haben weiterhin Vertrauen in die Fähigkeit des Managements, die Margen nach oben zu treiben, wenn sich das Unternehmen hin zum Service und weg von Massenware-Segmenten orientiert. Prestige Brands verzeichnete im vierten Quartal des Geschäftsjahres 2018 relativ gemischte Ergebnisse. Während der Gesamtumsatz im Jahresvergleich um nahezu 25 % stieg, sank die Bruttomarge aufgrund höherer Fracht- und Lagerkosten, wobei das Unternehmen andeutete, dass sich dies zumindest bis in das vierte

Quartal und möglicherweise in das Geschäftsjahr 2019 fortsetzen könnte.

Die Titelauswahl im Gesundheitswesen und im Immobiliensektor stützte die Fondsp performance während des Berichtszeitraums. Die größten einzelnen Beitragsleister waren der Medizingerätehersteller Globus Medical und das Life-Sciences-Unternehmen Emergent Biosolutions. Der Aktienkurs von Globus Medical bewegte sich in dem Quartal weiter nach oben, da die vom Unternehmen gemeldeten guten Ergebnisse des vierten Quartals 2017 eine Beschleunigung im Kernsegment der Wirbelsäulenimplantate und die erfolgreiche Markteinführung seines Robotik-Produkts unterstrichen – und dies alles unter Aufrechterhaltung branchenführender Margen beim Ergebnis vor Steuern, Zinsen und Abschreibungen (EBITDA). Emergent Biosolutions liefert gute Ergebnisse im vierten Quartal 2017, gekennzeichnet durch robuste Umsätze bei Anthrax-Impfstoffen und bemerkenswerte Beiträge durch kleinere Produkte. Das Unternehmen stellte auch eine langfristige Entwicklung hin einem Umsatz in Höhe von 1 Mrd. USD im Jahr 2020 dar, der vom Markt positiv aufgenommen wurde.

#### Ausblick

Wir starteten 2018 mit einer deutlich positiveren Beurteilung des makroökonomischen Umfelds der USA als wir das Anfang 2017 taten. Das globale Wirtschaftswachstum hatte sich gefestigt und die wichtigen Konjunkturindikatoren, insbesondere Kleinunternehmen und Verbrauchervertrauen, verbesserten sich. Wir haben nun gesehen, dass die Steuersenkungen und die Steuerreform in den USA im Rahmen des Tax Cuts and Jobs Act of 2017 (TCJA), die im Dezember in Kraft trat, auf die unternehmerischen Entscheidungen durchschlagen, zugunsten von mehr Investitionen und einer Steigerung der Nachfrage. Wir sind weiterhin der Ansicht, dass Small-Cap-Unternehmen mit etwa dem 15-fachen der prognostizierten Erträge attraktiv bewertet sind, in Anbetracht dessen, dass das Ergebnis je Anteil im Geschäftsjahr 2018 wahrscheinlich im mittleren Zehnerbereich anwachsen werden (einschließlich Steuervorteile). Dieser Multiplikator liegt etwa 10 % unter dem Wert, auf dem er zu Beginn 2018 lag, da sich die Gewinnprognosen nach oben bewegt haben, weil die Small-Cap-Marktp performance im ersten Quartal relativ unverändert geblieben ist. Small Caps werden nun zu Bewertungen gehandelt, die im Einklang mit denen der Large Caps stehen. Auch wenn wir hoffen, dass die akute Fixierung des Marktes auf Wachstums- und Dynamikfaktoren nachlässt, haben wir gelernt, uns nicht darauf festzulegen, wann das der Fall sein könnte. Dennoch sind wir überzeugt davon, dass höhere Zinssätze, die unvermeidlich scheinen, wenn sich das Wirtschaftswachstum beschleunigt, für eine überdurchschnittliche Performance von Wertaktien im Vergleich zu ihren Wachstums-Pendants sprechen, wenn die Marktabzinsungssätze steigen.

Insgesamt scheint die Wirtschaft recht stark, mit einer soliden Nachfrage, obwohl wir der Meinung sind, dass die Gefahren von Handelsstörungen und die Auswirkungen steigender Einstiegskosten die Ertragsstärke von Unternehmen bedrohen könnten, auch von Unternehmen, die Preiserhöhungen einfacher an die Verbraucher weitergeben können. Wenn die Berichtssaison im ersten Quartal 2018 beginnt, werden wir nach Anzeichen dafür Ausschau halten, dass Unternehmen die Margen kontrollieren können und wie sie die Vorteile des neuen Steuergesetzes TCJA nutzen, ebenso wie nach Hinweisen darauf, dass die Nachfrage robust bleibt.

#### North American Equity Team

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	411.567
Bankguthaben		2.714
Zins- und Dividendenforderungen		151
Forderungen aus Zeichnungen		2.507
<b>Summe Aktiva</b>		<b>416.939</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		1.568
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		383
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.681
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	288
<b>Summe Passiva</b>		<b>3.920</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>413.019</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		498.924
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(758)
Realisierte Nettogewinne		30.687
Nicht realisierte Nettoverluste		(33.190)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		281.792
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(364.449)
Nettoertragsausgleich	10	13
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>413.019</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.817
Erträge aus Wertpapierleihe	16	121
Bankzinsen		40
<b>Summe Erträge</b>		<b>1.978</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	2.205
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	516
Vertriebsgebühren	4.1	6
Sonstige Betriebskosten		9
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>2.736</b>
<b>Nettoverluste aus Wertpapieranlagen</b>		<b>(758)</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		30.072
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		508
Realisierte Währungsgewinne		107
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>30.687</b>
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(33.433)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		236
Nicht realisierte Währungsgewinne		7
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(33.190)</b>
<b>Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(3.261)</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged SGD	A Acc USD	I Acc Hedged EUR	I Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	504.159	90.000	9.475.394	1.546.544	13.719.149
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.472.261	5.842	7.227.527	22.696	3.178.987
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(414.926)	(2.768)	(11.201.281)	(431)	(7.109.637)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.561.494</b>	<b>93.074</b>	<b>5.501.640</b>	<b>1.568.809</b>	<b>9.788.499</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>12,0905</b>	<b>10,6724</b>	<b>16,1794</b>	<b>10,3634</b>	<b>22,1735</b>

  

	X Acc		X Acc USD	Z Acc USD <sup>B</sup>
	W Acc USD	Hedged EUR <sup>A</sup>		
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums		120.803	-	476.041
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile		14.722	174.175	1.087.623
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile		(38.890)	(4.765)	(200.765)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>96.635</b>	<b>169.410</b>	<b>1.362.899</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>		<b>11,6706</b>	<b>9,9913</b>	<b>10,4369</b>

<sup>A</sup> Die Anteilklasse wurde am 10. November 2017 eröffnet.<sup>B</sup> Die Anteilklasse wurde am 22. Dezember 2017 eröffnet.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilsklassen und den umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,30 %</b>			
<b>Aktien 97,30 %</b>			
<b>Nichtbasiskonsumgüter 12,92 %</b>			
Core-Mark	288.781	6.135	1,49
Culp	242.791	7.411	1,79
Fox Factory	235.092	8.211	1,99
G-III Apparel	246.606	9.293	2,25
LCI Industries	71.625	7.462	1,81
Lithia Motors™	64.883	6.520	1,58
Meredith	154.633	8.315	2,01
		<b>53.347</b>	<b>12,92</b>
<b>Grundbedarfsgüter 4,97 %</b>			
Cal-Maine Foods™	191.733	8.383	2,03
J & J Snack Foods	49.717	6.789	1,64
WD-40	40.740	5.358	1,30
		<b>20.530</b>	<b>4,97</b>
<b>Energie 1,93 %</b>			
Forum Energy Technologies™	723.253	7.974	1,93
<b>Finanzwerte 15,05 %</b>			
Amerisafe	80.174	4.432	1,07
Boston Private Financial	695.934	10.439	2,53
Canadian Western Bank™	402.548	10.351	2,51
Glacier Bancorp	261.274	10.029	2,43
Univest Corp of Pennsylvania	359.242	9.960	2,41
Wisdomtree Investments™	704.093	6.460	1,56
WSFS Financial	219.147	10.486	2,54
		<b>62.157</b>	<b>15,05</b>
<b>Gesundheitswesen 11,45 %</b>			
AMN Healthcare	144.122	8.179	1,98
Emergent Biosolutions	245.328	12.914	3,13
Globus Medical	164.489	8.196	1,98
Heska	58.350	4.613	1,12
Prestige Brands	198.529	6.691	1,62
US Physical Therapy	82.444	6.703	1,62
		<b>47.296</b>	<b>11,45</b>



Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Industrie 16,65 %</b>			
ABM Industries	165.739	5.550	1,34
Beacon Roofing Supply	168.353	8.932	2,16
Casella Waste Systems	340.572	7.957	1,93
Gibraltar Industries	255.919	8.669	2,10
Heartland Express	355.996	6.406	1,55
Multi-Color	118.545	7.827	1,90
RBC Bearings	42.799	5.318	1,29
Richelieu Hardware	262.669	6.065	1,47
Ritchie Brothers Auctioneers™	249.742	7.861	1,90
Welbilt	215.478	4.190	1,01
		<b>68.775</b>	<b>16,65</b>
<b>Informationstechnologie 18,85 %</b>			
Cabot Microelectronics	66.570	7.131	1,73
Ellie Mae	85.291	7.838	1,90
EXLSERVICE	177.972	9.922	2,40
Fair Isaac	37.356	6.325	1,53
Insight Enterprises	328.022	11.461	2,78
Littelfuse	29.425	6.124	1,48
Manhattan Associates	221.300	9.267	2,24
Paylocity	118.157	6.053	1,47
Pegasystems	131.764	7.988	1,93
Rogers	47.931	5.732	1,39
		<b>77.841</b>	<b>18,85</b>
<b>Grundstoffe 8,95 %</b>			
Kaiser Aluminium	85.840	8.663	2,10
Neenah Paper	122.326	9.587	2,32
Quaker Chemical	57.599	8.540	2,07
Sensient Technologies	144.151	10.176	2,46
		<b>36.966</b>	<b>8,95</b>
<b>Immobilien-gesellschaften 4,78 %</b>			
Healthcare Realty Trust (REIT)	187.812	5.203	1,26
Marcus & Millichap	280.094	10.093	2,44
Physicians Realty Trust (REIT)	285.649	4.448	1,08
		<b>19.744</b>	<b>4,78</b>
<b>Telekommunikationsdienste 1,75 %</b>			
Shenandoah Telecommunications	201.356	7.244	1,75



Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Summe Aktien</b>		<b>401.874</b>	<b>97,30</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>401.874</b>	<b>97,30</b>
<b>Offene Investmentfonds 2,35 %</b>			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 <sup>†</sup>	9.693	9.693	2,35
<b>Summe Offene Investmentfonds</b>		<b>9.693</b>	<b>2,35</b>

**Derivate (0,07 %)****Devisenterminkontrakte (0,07 %)**

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BNP Paribas	EUR	USD	03.04.18	209.409	259.745	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.04.18	2.892	3.583	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	06.04.18	3.182	3.942	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	16.176.358	20.210.774	(202)	(0,06)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	15.128.410	18.732.966	(20)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	4.532.774	5.663.257	(57)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	1.585.653	1.981.118	(20)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	398.327	495.022	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	383.376	478.202	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	330.389	412.110	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	111.757	138.804	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	107.110	133.112	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	86.362	106.939	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	68.170	84.981	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	39.062	48.545	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	38.763	48.339	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	24.546	30.458	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	15.727	19.531	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	4.699	5.865	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	3.400	4.222	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	2.940	3.641	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.06.18	980.433	746.607	3	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.06.18	24.577	18.711	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.06.18	20.196	15.464	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.06.18	9.000	6.879	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.04.18	5.834	4.699	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.18	48.093	38.763	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	14.06.18	28.308	37.028	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	834.108	666.685	9	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	727.804	585.337	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	531.421	424.754	6	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	261.140	209.409	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	196.534	158.554	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	108.098	87.532	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	85.435	68.286	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	28.862	23.306	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	4.623	3.718	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	3.962	3.182	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	3.602	2.892	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	3.116	2.500	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	2.873	2.321	-	-
<b>Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(288)</b>	<b>(0,07)</b>
<b>Nicht realisierte Verluste aus Derivaten</b>						<b>(288)</b>	<b>(0,07)</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>						<b>411.279</b>	<b>99,58</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>						<b>1.740</b>	<b>0,42</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>						<b>413.019</b>	<b>100,00</b>

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

™ Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

# Responsible World Equity

## Für die sechs Monate zum 31. März 2018

### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg der Wert der Responsible World Equity – A Thesaurierungsanteile um 3,56 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI World Index, um 4,40 %.

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

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

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

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

### Marktrückblick

Die weltweiten Aktien legten im sechsmonatigen Berichtszeitraum zu, angetrieben durch Optimismus bezüglich der Erträge, vor dem Hintergrund fortlaufender globaler Erholung. In den USA stärkten die Reformen der Körperschaftsteuer die Stimmung. Zudem ließ die Ernennung von Jay Powell zum Vorsitzenden der Federal Reserve vermuten, dass die Geldpolitik weiterhin sukzessive gestrafft wird. Die europäische Zentralbank schien ähnlich kämpferisch eingestellt zu sein und stellte eine Beendigung der quantitativen geldpolitischen Lockerung und eine Erhöhung der Zinssätze in Aussicht, nachdem die wirtschaftliche Aktivität in Europa anzog. Die chinesischen Aktien legten bei weitgehend stabilem Wachstum zu, eingeläutet durch den weithin beobachteten Nationalen Volkstagskongress und einen starken Kursanstieg der Internet-Aktien. Präsident Xi Jinping konsolidierte seine Macht, als Peking die Begrenzung der Amtszeit des Präsidenten auf zwei Amtsperioden aufhob und ihm erlaubte, auf unbeschränkte Dauer an der Macht zu bleiben. Die Ölpreise blieben stabil, wobei der Brent Crude kurzzeitig über 70 USD pro Barrel gehandelt wurde.

Gegen Ende des Berichtszeitraums kehrte jedoch die Volatilität zurück, aufgrund von Befürchtungen, dass die zunehmende Inflation einen Anlass für aggressivere Zinserhöhungen liefern könnte. Auch die protektionistische Politik Donald Trumps löste Unbehagen aus, insbesondere, nachdem die USA damit begannen, Einfuhrzölle zu erheben, die eskalierende Handelsspannungen mit China anfachten.

### Portfolio-Überblick

Die Untergewichtung in US-Aktien war ein Hauptverlustbringer, da die USA während des Berichtszeitraums einer der Märkte waren, die eine bessere Performance zeigten. Auf Einzeltitelebene war das fehlende Engagement in Amazon abträglich für den Fonds, da sich die Neuigkeiten der Partnerschaft bei der medizinischen Versorgung von Amazon mit Berkshire Hathaway und JP Morgan positiv auswirkte, die auf Arbeitnehmerleistungen fokussiert war. Auch Microsoft profitierte von der Technologie-Rally, insbesondere, nachdem das Unternehmen einen über den Erwartungen liegenden Gewinn meldete, sodass unser fehlendes Engagement in dieser Aktie dem Fonds ebenfalls Einbußen brachte.

Anderswo erzielte die israelische Holding Check Point Software Technologies herausragende Ergebnisse, aber der Aktienkurs des Unternehmens fiel aufgrund von Anlaufproblemen mit dem erweiterten Vertriebsnetz, die das Wachstum dämpfen könnten. Das Pharmazieunternehmen Roche litt unter dem nachlassenden

Wachstum seiner drei wichtigsten Krebsmedikamente und bekam zunehmend Konkurrenz von Biosimilars. Erfreulicherweise könnten neue Produkteinführungen dies möglicherweise ausgleichen.

Im Gegensatz dazu war die Titelauswahl in Japan im Allgemeinen solide. Systemic trug dazu bei, die relativen Renditen anzuheben, da das Vertrauen in seine klinischen Testgeräte wuchs. Shin-Etsu Chemical wurde ihm entsprechender Weise durch stabile Ergebnisse und einen positiven Ausblick gestützt.

Das nicht benchmarkgebundene Engagement in Taiwan erwies sich ebenfalls als positiv, insbesondere unsere Position in Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC), da das Unternehmen nach der Meldung höherer Gewinnmargen eine überdurchschnittlich gute Performance zeigte. Das Management erwartet, dass sich die Wachstumsraten in diesem Jahr weiter verbessern. Jones Lang LaSalle wurde ebenfalls gestärkt durch das Anlegervertrauen in seine Fähigkeit, weiterhin ein gutes Ertragswachstum zu liefern. Der Aktienkurs der M&T Bank stieg stark an, nachdem für 2017 positive Erträge verkündet wurden.

Im Rahmen der Portfolioaktivität stiegen wir aus City Developments aus, da es nach einer starken Erholung des Aktienkurses zur vollen Bewertung gehandelt wurde; aus Casey General Stores, da es das ethische Screening des Portfolios nicht bestand; und aus CVS Health aufgrund von Bedenken bezüglich der großen Unsicherheit und Komplexität aus dem Aetna-Deal sowie aufgrund des schwierigen operativen Umfelds. Wir haben zudem das Eisenbahn- und Immobilienunternehmen MTR Corporation aus Hongkong verkauft. In seine Bewertung flossen zwar viele positive geschäftliche Aspekte ein, aber nicht alle Risiken im Zusammenhang mit der Erweiterung des Eisenbahn-Franchises außerhalb des geografischen Kerngebiets.

Demgegenüber haben wir folgende neue Positionen erworben: Die Bank Oversea-Chinese Banking aus Singapur, aufgrund des umsichtigen Managements; Yum China, Betreiber einer führenden Restaurantkette, aufgrund der Mischung an Marken und deren Potenzial, von den attraktiven Perspektiven in China zu profitieren; Googles Mutterunternehmen Alphabet, da es einen umfangreichen Wettbewerbsvorteil und eine kapitalkräftige Bilanz besitzt und sein Cloud-Angebot weiter ausbaut; und Infineon Technologies, ein High-Quality-Unternehmen, das sich im Endmarkt der Automobilbranche bewährt hat und auch im Markt für industrielle Automatisierung tätig ist.

### Ausblick

Der jüngste durch Technologie ausgelöste Abverkauf war eine rechtzeitige Erinnerung daran, dass die Volatilität ein Merkmal der Aktienmärkte bleibt. Die Befürchtungen eines drohenden Zusammenbruchs mögen überzogen sein, wenn man bedenkt, dass die globalen makroökonomischen Indikatoren weiterhin auf ein besseres Wachstum hindeuten und die Unternehmensgewinne weitestgehend einen Aufwärtstrend zeigten. Es bleibt dennoch wichtig, ein Auge auf die Risiken zu haben: Die Zentralbanken könnten den Markterwartungen trotzen, die protektionistische Haltung von Trump und die Handelsauseinandersetzungen mit China können sich weiter verstärken. Europa könnte zurück in die Stagnation verfallen, wenn der Populismus an Boden gewinnt, und Chinas Eile, zu der alten Formen der Regierung zurückzukehren, könnte seine wirtschaftliche Entwicklung hemmen. Trotz dieser Unsicherheiten sind wir weiterhin von unserem auf Fundamentaldaten fokussierten Anlageprozess überzeugt, bei dem wir Ausschau nach Unternehmen mit soliden Bilanzen und einem guten Cashflow halten, die langfristig stabil sein können.

### Global Equity Team

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	8.691
Bankguthaben		21
Zins- und Dividendenforderungen		17
Forderungen aus Zeichnungen		268
Sonstige Vermögenswerte		1
<b>Summe Aktiva</b>		<b>8.998</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		13
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1
<b>Summe Passiva</b>		<b>14</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>8.984</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		8.864
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(9)
Realisierte Nettogewinne		281
Nicht realisierte Nettogewinne		95
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		522
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(770)
Nettoertragsausgleich	10	1
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>8.984</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	68
<b>Summe Erträge</b>		<b>68</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	66
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	11
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>77</b>
<b>Nettoverluste aus Wertpapieranlagen</b>		<b>(9)</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		282
Realisierte Währungsverluste		(1)
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>281</b>
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		95
<b>Nicht realisierte Nettogewinne</b>		<b>95</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>367</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc EUR	A Acc USD	I Acc USD	X Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	4.362	679.618	3.540	47.414
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	697	5.840	33.119	827
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(39.800)	(682)	(19.841)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>5.059</b>	<b>645.658</b>	<b>35.977</b>	<b>28.400</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>15,3904</b>	<b>12,4480</b>	<b>12,9638</b>	<b>13,5448</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 95,72 %</b>			
<b>Aktien 95,72 %</b>			
<b>Argentinien 1,08 %</b>			
Tenaris (ADR)	2.800	97	1,08
<b>Brasilien 3,47 %</b>			
Banco Bradesco (ADR)	19.625	233	2,59
Ultrapar Participacoes (ADR)	3.650	79	0,88
		<b>312</b>	<b>3,47</b>
<b>Kanada 2,68 %</b>			
Nutrien	3.096	147	1,63
Ritchie Brothers Auctioneers	3.000	94	1,05
		<b>241</b>	<b>2,68</b>
<b>Deutschland 5,40 %</b>			
Fresenius Medical Care	1.700	174	1,93
Henkel (non voting) (PREF)	1.700	223	2,49
Infineon Technologies	3.300	88	0,98
		<b>485</b>	<b>5,40</b>
<b>Hongkong 4,90 %</b>			
AIA	22.100	187	2,09
Jardine Matheson	2.600	160	1,78
Swire Pacific 'A'	9.200	93	1,03
		<b>440</b>	<b>4,90</b>
<b>Indien 1,57 %</b>			
Housing Development Finance	5.050	141	1,57
<b>Irland 1,46 %</b>			
Experian	6.100	131	1,46
<b>Israel 1,90 %</b>			
Check Point Software Technologies	1.720	171	1,90
<b>Japan 11,42 %</b>			
Daito Trust Construction Co	700	121	1,35
FANUC Corp	500	127	1,41
Keyence Corp	300	186	2,07

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Mitsubishi Estate Co	4.300	73	0,81
Shimano Inc	1.000	144	1,60
Shin-Etsu Chemical Co	1.700	176	1,96
Systemex Corp	2.200	199	2,22
		<b>1.026</b>	<b>11,42</b>
<b>Niederlande 1,45 %</b>			
Royal Dutch Shell 'B'	4.090	131	1,45
<b>Philippinen 1,47 %</b>			
Ayala Land	168.100	132	1,47
<b>Singapur 1,04 %</b>			
Oversea-Chinese Banking	9.600	94	1,04
<b>Südafrika 1,43 %</b>			
MTN	12.720	128	1,43
<b>Südkorea 2,27 %</b>			
Samsung Electronics (GDR) (PREF)	215	204	2,27
<b>Schweden 1,49 %</b>			
Atlas Copco 'A'	3.100	134	1,49
<b>Schweiz 6,18 %</b>			
Nestle	1.900	150	1,67
Novartis	3.030	245	2,72
Roche	700	160	1,79
		<b>555</b>	<b>6,18</b>
<b>Taiwan 2,51 %</b>			
TSMC (ADR)	5.150	225	2,51
<b>Thailand 1,66 %</b>			
Kasikornbank (Alien)	21.900	149	1,66
<b>Vereinigtes Königreich 6,99 %</b>			
BHP Billiton	4.600	91	1,01
Standard Chartered	12.700	127	1,41
Vodafone	70.700	192	2,14
Whitbread	4.190	217	2,43
		<b>627</b>	<b>6,99</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>USA 35,35 %</b>			
Alphabet	80	83	0,92
Amdocs	2.600	173	1,93
Cognizant Technology Solutions 'A'	2.420	195	2,17
Comcast 'A'	3.400	116	1,29
EOG Resources	2.100	221	2,46
Intercontinental Exchange	1.900	138	1,53
Johnson & Johnson	950	122	1,36
Jones Lang Lasalle	860	150	1,67
M&T Bank	1.550	285	3,17
Oracle	5.070	232	2,58
PepsiCo	1.100	120	1,34
Perrigo	2.082	174	1,93
Praxair	1.100	159	1,77
Samsonite International	38.600	175	1,95
Schlumberger	3.350	217	2,42
TJX	2.350	192	2,13
Visa 'A'	2.400	287	3,21
Yum China	3.300	137	1,52
		<b>3.176</b>	<b>35,35</b>
<b>Summe Aktien</b>		<b>8.599</b>	<b>95,72</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>8.599</b>	<b>95,72</b>
<b>Offene Investmentfonds 1,02 %</b>			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 <sup>†</sup>	92	92	1,02
<b>Summe Offene Investmentfonds</b>		<b>92</b>	<b>1,02</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>		<b>8.691</b>	<b>96,74</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>		<b>293</b>	<b>3,26</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>		<b>8.984</b>	<b>100,00</b>

<sup>†</sup> Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.



# Russian Equity

## Für die sechs Monate zum 31. März 2018

### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 fiel der Wert der Russian Equity – A Thesaurierungsanteile um 1,29 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Russia 10/40, um 4,22 %.

Quelle: Lipper, Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Aufwendungen, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.

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

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

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

### Marktrückblick

Die russischen Aktien überwandern einen späten Abverkauf in Verbindung mit einer Flut von Sanktionen, um im Berichtszeitraum gefestigter abzuschließen. Höhere Rohölpreise und eine Reihe von Zinssenkungen – die Zentralbank stützte die Zinssätze von 8,5 % zu Beginn des Berichtszeitraums auf 7,25 % im März zurück – hellten die Stimmung auf. Indessen erholte sich die Wirtschaft von einem zweijährigen Abschwung, auch wenn das Wachstum von 1,5 % im letzten Jahr noch hinter dem Ziel der Regierung von 2 % zurückblieb. Die Hochstufung des Kreditratings des Landes durch Standard & Poor's auf Investment Grade hob die Stimmung weiter an. Eine weltweite Volatilitätsspitze gegen Ende des Berichtszeitraums beendete jedoch die Rally. Ängste vor einem globalen Handelskrieg wuchsen, nachdem die USA und China Vergeltungszölle auf die Waren des jeweils anderen Landes erhoben, während die Aussichten auf höhere Darlehenszinsen die Märkte verunsicherten. In Russland selbst hemmte der diplomatische Streit Moskaus mit dem Westen wegen eines mutmaßlichen Attentats in Großbritannien die Risikobereitschaft und begrenzte die Gewinne. Kurz nach Ende des Berichtszeitraums gerieten die russischen Aktien und der Rubel nach der letzten Runde von US-Sanktionsvorschlägen, die auf prominente Oligarchen abzielten, weiter unter Druck. Die Aktien der EN+ Group und des Aluminiumherstellers Rusal, die zu den Unternehmen gehörten, auf die Washington abzielte, brachen als Folge des Durchgreifens ein. Auch wenn Sberbank nicht auf der schwarzen Liste stand, fiel sein Aktienkurs zusammen mit den Kursen auf dem breiteren Markt. Die Bank wird üblicherweise als Barometer für die allgemeine Stabilität der Binnenwirtschaft angesehen und ist auch ein Gläubiger für Unternehmen, die von Sanktionen betroffen sind. Die Auswirkungen auf das Kreditinstitut sollten jedoch begrenzt sein, da sein Engagement in von Sanktionen betroffenen Unternehmen weniger als 2,5 % seines Gesamtvermögens ausmacht. Die Aktien von Sberbank haben seitdem wieder etwas an verlorenem Boden gut gemacht.

### Portfolio-Überblick

Die Underperformance des Fonds bezogen auf die Benchmark war auf die Auswirkungen negativer Beiträge der Anlagenallokation zurückzuführen, die mehr Gewicht hatte als die positive Titelauswahl.

Das starke Engagement im Sektor der nicht-zyklischen Konsumgütern, insbesondere in den Lebensmitteleinzelhändlern Magnit, X5 Retail und Lenta, war ein Hauptverlustbringer. Magnit brach ein, nachdem die aktuellen Zahlen einen Rückgang bei der flächenbereinigten Umsatzentwicklung und den Bruttomargen zeigten. Sein Aktienkurs geriet durch die Nachricht vom plötzlichen Rücktritt des Gründers Sergey Galitsky als CEO und der Veräußerung eines Großteils seiner Anteile an den Private-Equity-Zweig der VTB Bank weiter unter Druck. Wir haben uns mit dem Unternehmen zu diesen Problemen ausgetauscht und uns mit der Managementführung von Magnit und dem neu ernannten CEO getroffen. Wir haben unser Engagement im Unternehmen angesichts dieser Entwicklungen reduziert, sind jedoch weiterhin überzeugt davon, dass es gut aufgestellt ist, um von der anhaltenden Formalisierung des inländischen Einzelhandelssektors zu profitieren, ebenso wie von der Rückgewinnung seines eher ländlichen Kundenstamms, wenn sein Programm zur Modernisierung der Geschäfte spürbar wird. Indessen sind die Aktien der nicht benchmarkgebundenen Positionen in X5 und Lenta gefallen, nachdem der Markt ein aggressiveres Preisnachlassumfeld im Einzelhandelssektor eingepreist hat. Die Kurse fielen, obwohl beide Unternehmen positive Jahresergebnisse meldeten. Die Untergewichtung des Fonds im Energiesektor schmälerte ebenfalls die Performance. Trotz einiger Volatilität stiegen die Ölpreise im Berichtszeitraum an, was ölbezogenen Titeln zugute kam. Auf Einzeltitelebene erwies sich das fehlende Engagement in Tatneft und Gazprom als abträglich, da sie Erwartungen profitierten, dass niedrigere Investitionsausgaben höhere Dividendenausschüttungen fördern würden. Tafnet wurde außerdem vor dem Hintergrund der Erholung der Ölpreise neu bewertet, da das Unternehmen die höchste Produktionszuwachsrate des Sektors bietet.

Positiv war, dass unsere Titelauswahl in Bereich der Finanz- und Rohstoffaktien zur Performance beitrug. Das Fehlen einer Position in der VTB Bank erwies sich als nutzbringend, da der Kurs dieser Titel nach schwachen Ergebnissen fiel, die immer höhere Rückstellungen und eine schwächere Liquiditätsposition zeigten. Die Übergewichtung in Sberbank, die von einer „Flucht in die Sicherheit“ vor dem Hintergrund der Herausforderungen, vor die der russische Bankensektor gestellt ist, trug ebenfalls zur Performance bei. Im Rohstoffsektor hielten wir weder Titel von Severstal, das nach dem US-Plan zur Erhebung von Zöllen auf Stahlprodukte ins Trudeln geriet, noch Titel von Norilsk Nickel, auf dem eine anhaltende Unsicherheit über seine Eigentumsverhältnisse und glanzlose Ergebnisse lasteten.

Die Performance im Informationstechnologiesektor war uneinheitlich. EPAM Systems und Yandex leisteten signifikante Beiträge, da ihre Aktienkurse vor dem Hintergrund solider Ergebnisse zulegten. Die Aktien des Softwareentwicklungs- und Beratungsunternehmens Luxoft fielen jedoch nach seiner Ergebnismeldung stark. Obwohl die Ergebnisse die Erwartungen weitestgehend erfüllten, enttäuschten die schwachen Umsatzprognosen des Unternehmens, die teilweise auf einen rückläufigen Wachstumskurs im Automobilsegment zurückzuführen sind, den Markt. Wir glauben, dass Luxoft übermäßig bestraft wurde, und nutzten die Gelegenheit, um unsere Position zu erweitern. Auch wenn das Unternehmen kurzfristig mit Herausforderungen konfrontiert ist, da das Geschäft weg von der Abhängigkeit von seinen zwei Hauptkunden neu positioniert werden soll, bleibt es gut aufgestellt, um mit einem ausgeglichenen, nachhaltigen Wachstumsprofil dank eines immer stärker diversifizierten Kundenstamms von der branchen- und marktübergreifenden Zunahme der digitalen Transformation zu profitieren.

Eine weitere wichtige Portfolioaktivität war der Verkauf von O'Key, da wir nicht mehr viel Vertrauen in sein Geschäft hatten.

### Ausblick

Auch wenn Russland sich im Berichtszeitraum besser als die allgemeinen Schwellenmärkte geschlagen hat, könnte die Volatilität angesichts geopolitischer Spannungen und internationaler Sanktionen weiterhin hoch bleiben. Die jüngste Runde vorgeschlagener Sanktionen der USA hat bereits die Märkte verunsichert und könnte ausländische Investitionen dämpfen. Präsident Wladimir Putin wurde für eine vierte Amtszeit wiedergewählt, aber es bleiben Zweifel hinsichtlich der Wirtschaftsstrategie nach den Wahlen und ob Reformen umgesetzt werden können.

Dennoch scheint Russland widerstandsfähiger als 2014, als die Wirtschaft nach einem Zusammenbruch der Ölpreise und Sanktionen des Westens wegen der Annexion der Krim in eine Rezession fiel. Die Einzelhandelsumsätze, ein Barometer für die Verbrauchernachfrage und ein Schlüsselfaktor für das Binnenwachstum, erholen sich gut vor dem Hintergrund einer nachlassenden Inflation und niedrigerer Zinsen. Die Regierung verfügt über genug Devisenreserven, um die meisten externen Schocks abzufedern. Indessen haben die von der OPEC geführten Förderkürzungen die Rohölpreise nach oben getrieben. Dies sollte die Wirtschaft weiter unterstützen. Die Unternehmen haben ihre Fremdwährungsschuld abgebaut und Effizienz und Margen verbessert, um den Ertrag zu stärken. Die Bewertungen erscheinen weiterhin attraktiv. Aktien werden im Vergleich zu den allgemeinen Schwellenmärkten mit einem Abschlag gehandelt, wodurch sich uns Chancen bieten, dank unserem Vorgehen, Titel auf Basis einer Einzelwertanalyse auszuwählen. Wir sind weiterhin optimistisch und halten weiterhin daran fest, in gut geführte Unternehmen mit soliden Fundamentaldaten zu investieren, mit konsistentem Engagement für Positionen, um die Qualität des Portfolios sicherzustellen.

**Global Emerging Markets Equity Team**

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	17.036
Bankguthaben		48
Zins- und Dividendenforderungen		9
Forderungen aus Zeichnungen		32
<b>Summe Aktiva</b>		<b>17.125</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		64
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		35
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		72
<b>Summe Passiva</b>		<b>171</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>16.954</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		17.887
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(74)
Realisierte Nettoverluste		(65)
Nicht realisierte Nettoverluste		(20)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.984
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(2.758)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>16.954</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	121
Erträge aus Wertpapierleihe	16	17
<b>Summe Erträge</b>		<b>138</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	151
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	61
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>212</b>
<b>Nettoverluste aus Wertpapieranlagen</b>		<b>(74)</b>
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(57)
Realisierte Währungsverluste		(8)
<b>Realisierte Nettoverluste</b>		<b>(65)</b>
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(20)
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(20)</b>
<b>Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(159)</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc EUR	I Acc EUR	S Acc EUR	X Acc EUR	X Acc GBP
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	657.997	3.324	921.720	47.971	500
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	99.460	147	99.257	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(100.480)	(581)	(127.577)	(13.324)	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>656.977</b>	<b>2.890</b>	<b>893.400</b>	<b>34.647</b>	<b>500</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>9,2840</b>	<b>788,4690</b>	<b>9,1628</b>	<b>11,0069</b>	<b>16,2157</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,22 %</b>			
<b>Aktien 98,22 %</b>			
<b>Grundbedarfsgüter 18,69 %</b>			
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii	66.605	367	2,16
Beluga	63.682	570	3,36
Lenta (GDR) <sup>oo</sup>	167.100	809	4,78
Magnit <sup>oo</sup>	10.600	703	4,15
X5 Retail (GDR)	26.205	719	4,24
		<b>3.168</b>	<b>18,69</b>
<b>Energie 18,52 %</b>			
Lukoil	28.223	1.594	9,40
NOVATEK	147.100	1.547	9,12
		<b>3.141</b>	<b>18,52</b>
<b>Finanzwerte 19,10 %</b>			
Bank of Georgia	21.700	879	5,19
Moscow Exchange MICEX-RTS	463.100	770	4,54
Sberbank	440.134	1.587	9,37
		<b>3.236</b>	<b>19,10</b>
<b>Gesundheitswesen 7,52 %</b>			
Georgia Healthcare	136.000	479	2,82
MD Medical Group Investments (GDR)	98.493	797	4,70
		<b>1.276</b>	<b>7,52</b>
<b>Industrie 4,20 %</b>			
Enka Insaat Ve Sanayi	337.468	382	2,26
Global Ports Investments (GDR)	103.171	330	1,94
		<b>712</b>	<b>4,20</b>
<b>Informationstechnologie 16,88 %</b>			
Epam Systems	8.313	774	4,57
Luxoft	19.900	661	3,90
QIWI (ADR) <sup>oo</sup>	28.700	446	2,63
Yandex 'A'	30.600	982	5,78
		<b>2.863</b>	<b>16,88</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Grundstoffe 6,98 %</b>			
Magnitogorsk Iron & Steel Works (GDR) <sup>°</sup>	57.400	464	2,73
Novolipetsk Steel	350.400	719	4,25
		<b>1.183</b>	<b>6,98</b>
<b>Immobilien­gesellschaften 1,96 %</b>			
Raven Russia	671.713	333	1,96
<b>Telekommunikationsdienste 4,37 %</b>			
Mobile Telesystems	175.850	740	4,37
<b>Summe Aktien</b>		<b>16.652</b>	<b>98,22</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>16.652</b>	<b>98,22</b>
<b>Offene Investmentfonds 2,26 %</b>			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 <sup>†</sup>	472	384	2,26
<b>Summe Offene Investmentfonds</b>		<b>384</b>	<b>2,26</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>		<b>17.036</b>	<b>100,48</b>
<b>Sonstige Nettoverbindlichkeiten</b>		<b>(82)</b>	<b>(0,48)</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>		<b>16.954</b>	<b>100,00</b>

<sup>†</sup> Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

<sup>°</sup> Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

# Select Emerging Markets Bond

## Für die sechs Monate zum 31. März 2018

### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 fiel der Wert der Select Emerging Markets Bond – A Thesaurierungsanteile um 0,53 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der JP Morgan EMBI Global Diversified Index, um 0,60 %.

Quelle: Lipper, Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Aufwendungen, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

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

### Marktrückblick

Schuldttitel aus Schwellenländern zeigten einen starken Anstieg zum Jahresende 2017 und beendeten ein Jahr, in dem mehrere idiosynkratische Ereignisse die positive Stimmung der Anleger nicht stören konnten. Die Anlageklasse behielt die positive Dynamik zum Jahreswechsel bei und zeigte im Januar eine starke Wertentwicklung. Im Februar gab es jedoch einen Rückschlag, mit negativen Renditen über die ganze Anlageklasse hinweg – bei Staatsanleihen und Unternehmensanleihen in harter Währung sowie bei Anlagen in lokaler Währung. Dies war seit November 2016 nicht mehr der Fall gewesen, als Donald Trump zum Präsidenten der USA gewählt wurde. Die Anlageklasse fand im März zu ihrem Gleichgewicht zurück, erzeugte jedoch negative Renditen insgesamt.

Die US-Notenbank (Fed) hob ihren Leitzins im Berichtszeitraum zweimal an. Diese Zinserhöhungen waren weithin erwartet worden und hatten sehr wenig Auswirkungen auf den breiteren Markt. Die Fed hob auch ihre Prognosen für das US-BIP auf 2,7 % 2018, 2,4 % 2019 und 2,0 % 2020 an, Werte, die alle über der Schätzung des potenziellen Wachstum von 1,8 % für die USA liegen. Die Median-Prognose für den Fed-Leitzins deutete auf nur drei Zinserhöhungen der Fed in diesem Jahr hin. Dies wurde als Signal der Zurückhaltung betrachtet, da der Markt einhellig erwartet hatte, dass eine vierte Zinserhöhung zur Prognose für 2018 hinzukommen würde.

Die Renditen der US Treasuries mit 10-jähriger Laufzeit waren im Berichtszeitraum volatil. Zu Beginn des Berichtszeitraums lag sie bei 2,34 % und erreichte Ende Februar 2,86 %, den höchsten Wert seit Ende 2013. Dies wurde durch kämpferische Fed-Protokolle angetrieben, die eine verbesserte US-Wachstumsprognose hervorhoben. Am Ende des Berichtszeitraums war die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihen etwas hinter den Spitzenwert vom Februar zurückgefallen, auf 2,74 %. Rohstoffe zeigten im Berichtszeitraum eine gute Entwicklung, und der Preis von Rohöl der Marke Brent stieg von etwa 57 US-Dollar pro Barrel auf 69 US-Dollar pro Barrel. Auch die Preise von Kupfer, Eisenerz und Gold legten deutlich zu.

Während des Berichtszeitraums im Ganzen lag die Rendite des JPM Morgan EMBI Global Diversified-Index bei -0,60 % insgesamt. Die Performance der Investment-Grade-Länder lag unter der der High-Yield-Länder, da letztere sensibler auf US-Staatsanleihen reagieren. Einige Öl exportierende Länder wie Ecuador und Angola gehörten zu den performancestärksten Ländern, zusammen mit anderen Ländern im subsaharischen Afrika: Gabun, Ghana und Kenia.

Venezuela verzeichnete bei weitem die schlechteste Performance, nachdem die Regierung ihre Absicht ankündigte, ihre Auslandsschulden umzustrukturieren. Später im Berichtszeitraum war jedoch eine teilweise Erholung zu spüren, angetrieben durch Käufe von Distressed-Debt-Investoren, nachdem Staatsanleihen auf 20 Cent gefallen waren, und zuletzt, als der Markt begann, einen Regierungswechsel angesichts der sich verschlechternden wirtschaftlichen Situation des Landes einzupreisen.

### Portfolio-Überblick

Die Fondsp performance wurde durch Lokalwährungspositionen in Brasilien, Russland und Peru gestützt, ebenso wie durch übergewichtete Positionen in der Ukraine und Ecuador. Die Titelauswahl in Venezuela und im Libanon wirkte sich abträglich auf die Performance aus, ebenso wie die Untergewichtung in Positionen im Irak und in Angola.

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums erhöhten wir unser Engagement in Sambia und beteiligten uns an Neuemissionen aus Ecuador und Pakistan. Wir reduzierten unser Engagement in der Türkei und im Irak, um das Risiko des Portfolios zu steuern. Wir erhöhten unsere Positionen in russischen 30-jährigen US-Dollar-Anleihen und finanzierten dies durch den Verkauf einer peruanischen Bergbaugesellschaft, Southern Copper. Wir beteiligten uns an einer Neuemission aus Nigeria, mit der Land die erste 30-Jahres-Anleihe im subsaharischen Afrika auflegte. Später im Berichtszeitraum beteiligten wir uns an Neuemissionen in harter Währung aus Oman, Ägypten, Nigeria, Kenia und Schardscha. Darüber hinaus erhöhten wir das Engagement des Fonds in Gabun und in der Elfenbeinküste. Auf der anderen Seite realisierten wir Teilgewinne bei unserer übergewichteten Position in Ecuador und schichteten die Erlöse nach Argentinien um. Wir reduzierten ferner unsere Position in El Salvador, Jordanien und im Senegal.

In Anleihen in lokaler Währung nahmen wir eine Umschichtung innerhalb unserer argentinischen Lokalwährungsposition vor, da wir einem indexgebundenen Wertpapier mit höherer Rendite im Vergleich zu den normalen Staatsanleihen den Vorzug gaben. Wir erhöhten auch unser Engagement in der indischen Rupie über den Aberdeen Global – Indian Bond Fund. Wir leiteten eine Umschichtung von nominellen Anleihen in inflationsgebundene Wertpapiere in Uruguay ein und erhöhten unsere Bestände in russischen Titeln. Im Unternehmensbereich führten wir eine Umschichtung von Banco de Bogota in eine Neuemission von Bancolombia vor und kauften auch Abu Dhabi Crude Oil Company. Wir finanzierten dies durch den Verkauf der staatseigenen Ölgesellschaft Kazakh Temir Zholy. Wir erwarben auch Neuemissionen von Emirates Airline, von der China National Chemical Corporation und von der Credit Bank of Moscow.

### Ausblick

Die Frühjahrstagung des IWF Mitte April wird ein interessantes Forum sein, um die Marktstimmung im Hinblick auf Schwellenmärkte für den Rest des Jahres zu beurteilen, während der Fonds auch aktualisierte wirtschaftliche Prognosen liefern wird. Die zunehmende Verschärfung der handelsprotektionistischen Rhetorik und der tatsächlichen Politik in den USA in jüngster Zeit läuft dem Trend in der übrigen Welt entgegen. Das Afrikanische Freihandelsabkommen, das den gesamten Kontinent mit Ausnahme von Südafrika und Nigeria umfasst, sollte letztendlich eine verbesserte wirtschaftliche Verflechtung ermöglichen und dem innerregionalen Handel Auftrieb verleihen, der hinter den meisten anderen Handelsblöcken hinterherhinkt – nur 20 % der Exporte gehen in andere afrikanische Länder. Selbst das Transpazifische Partnerschaftsabkommen TPP, das in sich zusammenstürzte, nachdem die USA unter Trump aus dem Abkommen ausstiegen, wurde in Form des „Comprehensive and Progressive Agreement for Trans-Pacific Partnership“ wiederbelebt und von 11 Ländern unterzeichnet. Dieses Abkommen sollte am Ende des Jahres in Kraft treten und wird eines der größten Freihandelsabkommen der Welt sein.

### Emerging Markets Debt Team

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.780.915
Bankguthaben		59.591
Zinsforderungen		25.587
Forderungen aus Zeichnungen		32.509
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		9.582
Sonstige Vermögenswerte		32
<b>Summe Aktiva</b>		<b>1.908.216</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		8.673
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1.950
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		10.411
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	6.630
Sonstige Verbindlichkeiten		2.756
<b>Summe Passiva</b>		<b>30.420</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>1.877.796</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		1.892.958
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		39.490
Realisierte Nettogewinne		13.184
Nicht realisierte Nettoverluste		(46.236)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		480.195
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(488.955)
Nettoertragsausgleich	10	742
Gezahlte Dividenden	5	(13.582)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>1.877.796</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged CZK	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged HUF	A Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	84.578	51.211	871.269	325.818	9.733.843
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.815	3.537	189.506	2.206	3.937.151
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(16.175)	(11.439)	(360.009)	(1.982)	(4.142.621)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>71.218</b>	<b>43.309</b>	<b>700.766</b>	<b>326.042</b>	<b>9.528.373</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	50.250
Erträge aus Wertpapierleihe	16	468
Bankzinsen		400
<b>Summe Erträge</b>		<b>51.118</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	9.785
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	1.815
Vertriebsgebühren	4.1	13
Sonstige Betriebskosten		15
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>11.628</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>39.490</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		7.769
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		6.038
Realisierte Währungsverluste		(623)
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>13.184</b>
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(50.875)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		4.436
Nicht realisierte Währungsgewinne		203
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(46.236)</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>6.438</b>



Nettoinventarwert je Anteil	139,4570	105,7243	143,0759	1.031,9764	45,8097
-----------------------------	----------	----------	----------	------------	---------

	A MInc Hedged EUR	A MInc Hedged GBP	A MInc Hedged SGD	A MInc USD	A MInc A USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.578.552	1.620.166	104.065	16.582.601	2.850.992
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.630.195	250.817	64.255	2.703.111	2.746.443
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(679.256)	(74.360)	(13.527)	(3.783.175)	(2.217.748)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>4.529.491</b>	<b>1.796.623</b>	<b>154.793</b>	<b>15.502.537</b>	<b>3.379.687</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>8,6272</b>	<b>13,0534</b>	<b>10,2436</b>	<b>18,0989</b>	<b>10,7635</b>

  

	I Acc USD	I MInc Hedged CHF	I MInc Hedged EUR	I MInc Hedged GBP	I MInc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	17.113.596	9.101.445	11.634.779	50.000	582.165
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	4.035.408	-	2.258.571	-	129.719
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(4.591.959)	-	(1.280.844)	-	(10.437)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>16.557.045</b>	<b>9.101.445</b>	<b>12.612.506</b>	<b>50.000</b>	<b>701.447</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>19,3565</b>	<b>9,3289</b>	<b>8,7332</b>	<b>9,7520</b>	<b>18,3067</b>

  

	W Acc USD	W MInc USD	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc Hedged EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	62.027	195.109	603.145	863.966	821.866
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	15.800	30.392	636.530	447.249	790.360
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(4.854)	(61.748)	(157.160)	(952.847)	(77.321)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>72.973</b>	<b>163.753</b>	<b>1.082.515</b>	<b>358.368</b>	<b>1.534.905</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>11,9066</b>	<b>10,7334</b>	<b>12,6198</b>	<b>13,4418</b>	<b>11,8005</b>

  

	X Acc USD	X MInc EUR	X MInc USD	Z Acc Hedged EUR	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.801.686	136.093	323.631	7.400.000	2.517.850
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	956.429	130.462	289.276	-	302.909
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(210.868)	(3.958)	(66.521)	-	(135.618)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>3.547.247</b>	<b>262.597</b>	<b>546.386</b>	<b>7.400.000</b>	<b>2.685.141</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>11,9142</b>	<b>9,5887</b>	<b>9,0530</b>	<b>12,3724</b>	<b>51,1191</b>

  

	Z MInc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	650
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>650</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>10,1871</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilsklassen und den umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 91,24 %</b>					
<b>Anleihen 91,24 %</b>					
<b>Unternehmensanleihen 22,71 %</b>					
<b>Aserbaidschan 0,95 %</b>					
Southern Gas Corridor	6,8750	24.03.26	16.200.000	17.901	0,95
<b>Brasilien 0,98 %</b>					
Petrobras Global Finance	6,2500	17.03.24	13.880.000	14.685	0,79
Petrobras Global Finance <sup>oo</sup>	8,3750	23.05.21	3.180.000	3.626	0,19
				<b>18.311</b>	<b>0,98</b>
<b>Kaimaninseln 0,39 %</b>					
Sparc EM SPC Panama Metro Line 2	-	05.12.22	8.066.000	7.296	0,39
<b>Chile 0,97 %</b>					
Empresa Electrica Angamos	4,8750	25.05.29	9.240.000	9.118	0,48
Latam Airlines 2015-1 Pass Through Trust A	4,2000	15.08.29	6.214.347	6.137	0,33
Latam Finance <sup>oo</sup>	6,8750	11.04.24	2.815.000	2.956	0,16
				<b>18.211</b>	<b>0,97</b>
<b>China 0,33 %</b>					
CNAC HK Finbridge	4,6250	14.03.23	6.188.000	6.224	0,33
<b>Kolumbien 0,49 %</b>					
Bancolombia	VAR	18.10.27	9.400.000	9.125	0,49
<b>Dominikanische Republik 0,26 %</b>					
Dominican Republic (Mesteno)	8,5000	02.01.20	4.667.667	4.870	0,26
<b>Ecuador 0,97 %</b>					
EP PetroEcuador	FRN	24.09.19	2.577.474	2.597	0,14
Petroamazonas <sup>oo</sup>	4,6250	16.02.20	13.200.000	12.989	0,69
Petroamazonas <sup>oo</sup>	4,6250	06.11.20	2.738.069	2.642	0,14
				<b>18.228</b>	<b>0,97</b>
<b>Georgien 1,74 %</b>					
Georgian Oil and Gas	6,7500	26.04.21	14.950.000	15.817	0,84
Georgian Railway	7,7500	11.07.22	15.300.000	16.830	0,90
				<b>32.647</b>	<b>1,74</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Indien 0,34 %</b>					
NTPC (EMTN)	7,2500	03.05.22	420.000.000	6.472	0,34
<b>Indonesien 1,59 %</b>					
Pertamina Persero	6,5000	27.05.41	26.360.000	29.940	1,59
<b>Kasachstan 0,80 %</b>					
Kazakhstan Temir Zholy Finance	6,9500	10.07.42	4.940.000	5.556	0,30
Tengizchevroil Finance International	4,0000	15.08.26	9.854.000	9.443	0,50
				<b>14.999</b>	<b>0,80</b>
<b>Kuwait 0,49 %</b>					
Equate Petrochemical (EMTN) <sup>oo</sup>	4,2500	03.11.26	9.230.000	9.178	0,49
<b>Mexiko 3,31 %</b>					
Alfa <sup>oo</sup>	6,8750	25.03.44	6.143.000	6.427	0,34
BBVA Bancomer Texas	6,7500	30.09.22	7.900.000	8.640	0,46
Petroleos Mexicanos	6,5000	02.06.41	15.300.000	15.223	0,82
Petroleos Mexicanos <sup>oo</sup>	FRN	11.03.22	13.220.000	14.476	0,77
Petroleos Mexicanos	6,7500	21.09.47	8.700.000	8.825	0,47
Petroleos Mexicanos	6,6250	15.06.38	8.400.000	8.505	0,45
				<b>62.096</b>	<b>3,31</b>
<b>Marokko 0,70 %</b>					
OCP	6,8750	25.04.44	11.697.000	13.086	0,70
<b>Niederlande 0,49 %</b>					
VEON	4,9500	16.06.24	9.350.000	9.245	0,49
<b>Nigeria 0,49 %</b>					
United Bank for Africa <sup>oo</sup>	7,7500	08.06.22	3.720.000	3.850	0,21
Zenith Bank <sup>oo</sup>	7,3750	30.05.22	5.240.000	5.404	0,28
				<b>9.254</b>	<b>0,49</b>
<b>Panama 0,45 %</b>					
Global Bank	4,5000	20.10.21	8.415.000	8.496	0,45
<b>Peru 0,48 %</b>					
VM	5,3750	04.05.27	8.730.000	8.959	0,48

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Russische Föderation 2,40 %</b>					
Credit Bank of Moscow Via CBOM Finance™	5,5500	14.02.23	9.370.000	9.229	0,49
Gazprom™	4,3750	19.09.22	9.170.000	9.136	0,49
GTLK Europe	5,9500	19.07.21	8.630.000	8.878	0,47
Polyus Finance™	5,2500	07.02.23	9.120.000	9.268	0,50
Vnesheconombank Via VEB Finance	6,8000	22.11.25	7.550.000	8.494	0,45
				<b>45.005</b>	<b>2,40</b>
<b>Südafrika 0,47 %</b>					
MTN Mauritius Investments™	6,5000	13.10.26	8.440.000	<b>8.915</b>	<b>0,47</b>
<b>Sri Lanka 0,20 %</b>					
National Savings Bank	8,8750	18.09.18	3.700.000	<b>3.768</b>	<b>0,20</b>
<b>Türkei 0,50 %</b>					
TC Ziraat Bankasi (EMTN)	5,1250	29.09.23	9.700.000	<b>9.391</b>	<b>0,50</b>
<b>Vereinigte Arabische Emirate 2,92 %</b>					
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline (SINK)	4,6000	02.11.47	9.330.000	9.103	0,48
ICD Sukuk (EMTN)	5,0000	01.02.27	17.980.000	18.272	0,98
MAF Global Securities	VAR	PERP	8.440.000	8.465	0,45
Sharjah Sukuk Program (EMTN)	4,2260	14.03.28	9.712.000	9.645	0,51
Zahidi	4,5000	22.03.28	9.400.000	9.331	0,50
				<b>54.816</b>	<b>2,92</b>
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>426.433</b>	<b>22,71</b>
<b>Staatsanleihen 68,53 %</b>					
<b>Argentinien 6,69 %</b>					
Argentinien (Republik)™	7,5000	22.04.26	43.890.000	46.973	2,50
Argentinien (Republik)	FRN	21.06.20	417.640.000	22.018	1,17
Argentinien (Republik)	8,2800	31.12.33	17.385.271	19.059	1,01
Argentinien (Republik)™	5,6250	26.01.22	10.100.000	10.244	0,55
Argentinien (Republik)	7,8200	31.12.33	5.954.401	8.203	0,44
Argentinien (Republik)	VAR	15.12.35	48.050.000	4.120	0,22
Argentinien (Republik)	18,2000	03.10.21	77.100.000	3.844	0,20
Argentinien (Republik) (SINK)	7,8200	31.12.33	8.066.720	11.213	0,60
				<b>125.674</b>	<b>6,69</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Armenien 0,44 %</b>					
Armenien (Republik) <sup>oo</sup>	7,1500	26.03.25	4.343.000	4.815	0,26
Armenien (Republik) <sup>oo</sup>	6,0000	30.09.20	3.280.000	3.399	0,18
				<b>8.214</b>	<b>0,44</b>
<b>Bahrain 1,48 %</b>					
Bahrain (Königreich)	7,0000	12.10.28	17.100.000	16.480	0,88
Bahrain (Königreich) <sup>oo</sup>	6,7500	20.09.29	7.500.000	7.013	0,37
Bahrain (Königreich)	7,0000	26.01.26	4.340.000	4.364	0,23
				<b>27.857</b>	<b>1,48</b>
<b>Brasilien 4,20 %</b>					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.25	106.150.000	33.258	1,78
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.27	86.000.000	26.791	1,43
Brasilien (Bundesrepublik)	6,0000	15.08.50	7.700.000	8.039	0,43
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.23	23.500.000	7.417	0,39
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.29	10.600.000	3.285	0,17
				<b>78.790</b>	<b>4,20</b>
<b>Kroatien 0,64 %</b>					
Kroatien (Republik) <sup>oo</sup>	6,0000	26.01.24	7.530.000	8.325	0,45
Kroatien (Republik)	5,5000	04.04.23	3.400.000	3.651	0,19
				<b>11.976</b>	<b>0,64</b>
<b>Dominikanische Republik 3,47 %</b>					
Dominikanische Republik	6,8500	27.01.45	24.410.000	26.424	1,40
Dominikanische Republik	7,4500	30.04.44	19.700.000	22.507	1,20
Dominikanische Republik <sup>oo</sup>	5,8750	18.04.24	15.470.000	16.282	0,87
				<b>65.213</b>	<b>3,47</b>
<b>Ecuador 2,74 %</b>					
Ecuador (Republik)	10,7500	28.03.22	19.140.000	21.245	1,13
Ecuador (Republik)	8,7500	02.06.23	12.428.000	13.034	0,69
Ecuador (Republik)	8,8750	23.10.27	10.600.000	10.857	0,58
Ecuador (Republik)	9,6500	13.12.26	5.900.000	6.322	0,34
				<b>51.458</b>	<b>2,74</b>
<b>Ägypten 2,48 %</b>					
Ägypten (Republik)	7,9030	21.02.48	17.376.000	18.332	0,98
Ägypten (Republik)	8,5000	31.01.47	11.140.000	12.449	0,66

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Ägypten (Republik) <sup>oo</sup>	6,1250	31.01.22	7.660.000	7.957	0,42
Ägypten (Republik) <sup>oo</sup>	7,5000	31.01.27	7.190.000	7.810	0,42
				<b>46.548</b>	<b>2,48</b>
<b>El Salvador 1,01 %</b>					
El Salvador (Republik)	5,8750	30.01.25	19.140.000	<b>18.901</b>	<b>1,01</b>
<b>Gabun 0,71 %</b>					
Gabun (Republik)	6,3750	12.12.24	11.596.010	11.538	0,62
Gabun (Republik)	6,9500	16.06.25	1.748.000	1.774	0,09
				<b>13.312</b>	<b>0,71</b>
<b>Georgien 0,42 %</b>					
Georgien (Republik) <sup>oo</sup>	6,8750	12.04.21	7.250.000	<b>7.830</b>	<b>0,42</b>
<b>Ghana 1,55 %</b>					
Ghana (Republik)	8,1250	18.01.26	21.120.000	22.718	1,21
Ghana (Republik)	10,7500	14.10.30	4.930.000	6.464	0,34
				<b>29.182</b>	<b>1,55</b>
<b>Guatemala 0,49 %</b>					
Guatemala (Republik)	4,8750	13.02.28	9.260.000	<b>9.260</b>	<b>0,49</b>
<b>Honduras 1,31 %</b>					
Honduras (Republik) <sup>oo</sup>	7,5000	15.03.24	14.250.000	15.782	0,84
Honduras (Republik)	6,2500	19.01.27	8.380.000	8.893	0,47
				<b>24.675</b>	<b>1,31</b>
<b>Ungarn 0,35 %</b>					
Ungarn (Republik)	6,3750	29.03.21	6.040.000	<b>6.595</b>	<b>0,35</b>
<b>Indien 0,60 %</b>					
National Highways Authority of India	7,3000	18.05.22	740.000.000	<b>11.360</b>	<b>0,60</b>
<b>Indonesien 3,54 %</b>					
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.34	217.375.000.000	17.262	0,91
Indonesien (Republik)	8,2500	15.05.36	19.486.000.000	1.537	0,08
Indonesien (Republik) (EMTN)	5,8750	15.01.24	15.140.000	16.649	0,89
Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia (EMTN)	3,8750	06.04.24	8.050.000	7.929	0,42
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	3,4000	29.03.22	12.120.000	12.004	0,64
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,3500	10.09.24	10.980.000	11.183	0,60
				<b>66.564</b>	<b>3,54</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Elfenbeinküste 0,32 %</b>					
Elfenbeinküste (Staat)	6,3750	03.03.28	6.010.000	6.070	0,32
<b>Jordanien 0,55 %</b>					
Jordanien (Königreich)	5,7500	31.01.27	7.251.000	7.070	0,37
Jordanien (Königreich)	6,1250	29.01.26	3.307.000	3.338	0,18
				<b>10.408</b>	<b>0,55</b>
<b>Kenia 0,71 %</b>					
Kenia (Republik)	6,8750	24.06.24	9.310.000	9.764	0,52
Kenia (Republik)	8,2500	28.02.48	3.240.000	3.479	0,19
				<b>13.243</b>	<b>0,71</b>
<b>Libanon 2,64 %</b>					
Libanon (Republik)	6,8500	23.03.27	18.800.000	18.271	0,98
Libanon (Republik)	6,7500	29.11.27	18.100.000	17.365	0,92
Libanon (Republik) (EMTN)	6,1000	04.10.22	14.100.000	13.915	0,74
				<b>49.551</b>	<b>2,64</b>
<b>Mexiko 1,38 %</b>					
Mexiko (Regierung von)	6,0500	11.01.40	13.300.000	15.049	0,80
Mexiko (Regierung von) <sup>oo</sup>	5,5500	21.01.45	9.960.000	10.812	0,58
				<b>25.861</b>	<b>1,38</b>
<b>Mongolei 0,63 %</b>					
Mongolei (Regierung von) (EMTN) <sup>oo</sup>	10,8750	06.04.21	8.220.000	9.473	0,50
Mongolei (Regierung von) (EMTN) <sup>oo</sup>	8,7500	09.03.24	2.160.000	2.430	0,13
				<b>11.903</b>	<b>0,63</b>
<b>Marokko 0,80 %</b>					
Marokko (Regierung von) <sup>oo</sup>	4,2500	11.12.22	14.650.000	14.980	0,80
<b>Namibia 0,72 %</b>					
Jamaika (Regierung von)	5,2500	29.10.25	13.620.000	13.552	0,72
<b>Nigeria 1,83 %</b>					
Nigeria (Bundesrepublik) <sup>oo</sup>	7,8750	16.02.32	11.402.000	12.435	0,66
Nigeria (Bundesrepublik)	7,1430	23.02.30	5.579.000	5.802	0,31
Nigeria (Bundesrepublik) (EMTN)	7,6250	28.11.47	15.470.000	16.089	0,86
				<b>34.326</b>	<b>1,83</b>



Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Oman 0,95 %</b>					
Oman (Regierung von)	6,7500	17.01.48	18.500.000	17.899	0,95
<b>Pakistan 0,94 %</b>					
Pakistan (Republik) <sup>oo</sup>	6,8750	05.12.27	18.660.000	17.680	0,94
<b>Paraguay 2,05 %</b>					
Paraguay (Republik)	6,1000	11.08.44	21.850.000	23.708	1,26
Paraguay (Republik)	5,0000	15.04.26	7.330.000	7.669	0,41
Paraguay (Republik) <sup>oo</sup>	4,7000	27.03.27	6.994.000	7.116	0,38
				<b>38.493</b>	<b>2,05</b>
<b>Peru 1,53 %</b>					
Peru (Republik)	6,9500	12.08.31	50.000.000	18.246	0,97
Peru (Republik) <sup>oo</sup>	7,1250	30.03.19	5.300.000	5.552	0,30
Peru (Republik)	6,1500	12.08.32	14.471.000	4.928	0,26
				<b>28.726</b>	<b>1,53</b>
<b>Russische Föderation 3,65 %</b>					
Russland (Föderation)	5,2500	23.06.47	40.800.000	40.790	2,18
Russland (Föderation)	8,5000	17.09.31	969.570.000	19.005	1,01
Russland (Föderation)	7,6000	14.04.21	482.100.000	8.699	0,46
				<b>68.494</b>	<b>3,65</b>
<b>Ruanda 0,96 %</b>					
Ruanda (Republik)	6,6250	02.05.23	17.380.000	18.001	0,96
<b>Senegal 0,39 %</b>					
Senegal (Republik)	6,2500	30.07.24	4.500.000	4.691	0,25
Senegal (Republik)	8,7500	13.05.21	2.400.000	2.706	0,14
				<b>7.397</b>	<b>0,39</b>
<b>Serbien 2,24 %</b>					
Serbien (Republik) <sup>oo</sup>	7,2500	28.09.21	37.750.000	42.091	2,24
<b>Südafrika 1,00 %</b>					
Südafrika (Republik) <sup>oo</sup>	5,8750	30.05.22	10.070.000	10.851	0,58
Südafrika (Republik) <sup>oo</sup>	4,6650	17.01.24	7.836.000	7.909	0,42
				<b>18.760</b>	<b>1,00</b>
<b>Tansania 0,30 %</b>					
Tansania (Republik)	FRN	09.03.20	5.391.111	5.606	0,30



Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Türkei 4,20 %</b>					
Türkei (Republik)	6,0000	25.03.27	21.000.000	21.381	1,14
Türkei (Republik)	5,7500	22.03.24	19.300.000	19.831	1,06
Türkei (Republik)	4,8750	09.10.26	20.540.000	19.474	1,04
Türkei (Republik)	7,3750	05.02.25	16.300.000	18.113	0,96
				<b>78.799</b>	<b>4,20</b>
<b>Ukraine 4,71 %</b>					
Ukraine (Republik)	7,7500	01.09.24	24.800.000	25.631	1,36
Ukraine (Republik) <sup>°°</sup>	7,7500	01.09.26	19.550.000	20.127	1,07
Ukraine (Republik)	7,7500	01.09.25	12.980.000	13.395	0,71
Ukraine (Republik) <sup>°°</sup>	7,7500	01.09.21	11.200.000	11.799	0,63
Ukraine (Republik) <sup>°°</sup>	VAR	31.05.40	13.600.000	9.561	0,51
Ukraine (Republik)	7,7500	01.09.20	4.080.000	4.294	0,23
Ukraine (Republik) <sup>°°</sup>	7,7500	01.09.27	3.580.000	3.682	0,20
				<b>88.489</b>	<b>4,71</b>
<b>Uruguay 1,73 %</b>					
Uruguay (Republik)	4,3750	15.12.28	198.230.000	12.492	0,67
Uruguay (Republik) <sup>°°</sup>	5,1000	18.06.50	9.550.000	9.825	0,52
Uruguay (Republik)	9,8750	20.06.22	170.040.000	6.086	0,32
Uruguay (Republik)	4,3750	27.10.27	3.900.000	4.046	0,22
				<b>32.449</b>	<b>1,73</b>
<b>Vietnam 0,60 %</b>					
Vietnam (Sozialistische Republik) <sup>°°</sup>	6,7500	29.01.20	10.570.000	11.183	0,60
<b>Sambia 1,58 %</b>					
Sambia (Republik) <sup>°°</sup>	8,9700	30.07.27	19.940.000	21.123	1,13
Sambia (Republik)	8,5000	14.04.24	8.070.000	8.474	0,45
				<b>29.597</b>	<b>1,58</b>
<b>Summe Staatsanleihen</b>				<b>1.286.967</b>	<b>68,53</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>1.713.400</b>	<b>91,24</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>1.713.400</b>	<b>91,24</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %		
<b>Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,59 %</b>							
<b>Anleihen 1,59 %</b>							
<b>Unternehmensanleihen 0,05 %</b>							
<b>Brasilien 0,05 %</b>							
OAS Investments	8,2500	19.10.19	14.310.000	876	0,05		
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>876</b>	<b>0,05</b>		
<b>Staatsanleihen 1,54 %</b>							
<b>Venezuela 1,54 %</b>							
Petroleos De Venezuela <sup>oo</sup>	6,0000	16.05.24	80.797.781	22.018	1,17		
Petroleos De Venezuela <sup>oo</sup>	6,0000	15.11.26	11.241.006	3.052	0,16		
Venezuela (Republik) <sup>oo</sup>	9,2500	07.05.28	13.020.500	3.890	0,21		
				<b>28.960</b>	<b>1,54</b>		
<b>Summe Staatsanleihen</b>				<b>28.960</b>	<b>1,54</b>		
<b>Summe Anleihen</b>				<b>29.836</b>	<b>1,59</b>		
<b>Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>29.836</b>	<b>1,59</b>		
<b>Offene Investmentfonds 2,01 %</b>							
Aberdeen Global - Indian Bond Fund Z Acc USD <sup>†</sup>			3.096.997	37.679	2,01		
<b>Summe Offene Investmentfonds</b>				<b>37.679</b>	<b>2,01</b>		
<b>Derivate (0,35 %)</b>							
<b>Devisenterminkontrakte (0,35 %)</b>							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BNP Paribas	CHF	USD	16.04.18	85.588.501	91.437.776	(1.849)	(0,09)
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.18	10.158.974	10.906.072	(217)	(0,01)
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.18	41.058	43.515	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	03.04.18	105.924	5.168	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	15.06.18	4.293.365	211.019	(2)	-
BNP Paribas	CZK	USD	15.06.18	371.525	18.024	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.04.18	99.288	123.154	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.04.18	75.844	94.075	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.04.18	313.569	389.039	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.04.18	265.818	329.795	(3)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BNP Paribas	EUR	USD	05.04.18	3.007	3.726	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	06.04.18	40.568	50.267	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	06.04.18	3.980	4.931	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	06.04.18	2.449	3.034	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	100.748.618	125.349.415	(1.297)	(0,07)
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	98.551.888	122.616.288	(1.269)	(0,07)
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	91.411.829	113.732.770	(1.177)	(0,06)
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	15.000.000	18.616.740	(147)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	417.151	513.867	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	112.083	138.234	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	101.410	125.862	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	27.262	33.709	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	26.746	32.964	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	10.739	13.240	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	37.730.306	47.140.320	(471)	(0,03)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	17.476.825	21.835.580	(218)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	1.226.869	1.529.231	(12)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	326.792	407.520	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	324.349	401.629	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	322.426	398.866	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	316.615	392.455	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	139.864	173.918	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	85.758	106.411	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	38.205	47.181	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	29.776	36.772	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	23.585	29.204	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	23.566	29.265	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	22.739	28.347	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	19.000	23.683	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	10.097	12.617	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	6.886	8.513	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	6.300	7.794	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	05.04.18	69.004	97.593	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	23.397.097	32.581.768	319	0,02
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	489.833	682.119	7	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	62.831	87.651	1	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	42.351	60.424	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	31.417	43.702	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	30.708	43.173	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	25.509	35.797	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	20.983	29.129	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	18.926	26.537	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	18.790	26.620	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	12.877	18.008	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	11.282	15.703	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	9.269	12.897	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	8.743	12.448	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	3.973	5.622	-	-
BNP Paribas	HUF	USD	15.06.18	337.049.366	1.344.491	(11)	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.06.18	1.348.227	1.026.684	3	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.06.18	243.000	184.522	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	03.04.18	60.254	42.351	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.18	405.444	326.792	3	-
BNP Paribas	USD	GBP	04.04.18	5.606	3.973	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	2.747.447	2.219.156	15	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	930.630	756.675	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	791.033	643.943	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	781.969	631.913	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	767.146	624.497	(2)	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.04.18	630.417	600.346	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	483.539	392.205	1	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.04.18	475.977	448.279	7	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	457.213	370.457	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	330.051	265.818	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	132.563	106.532	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	123.266	99.288	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	89.972	72.672	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	22.591	18.200	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	20.626	16.776	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	7.373	5.961	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	7.131	5.771	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	3.036	2.449	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	14.06.18	7.651	10.082	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	396.325	317.719	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	391.031	313.569	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	365.219	296.025	(1)	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.18	241.531	171.118	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.18	184.037	132.062	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	156.945	127.210	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	151.113	121.142	1	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.18	140.669	132.606	1	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.18	135.322	127.368	1	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	119.040	95.265	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	118.418	95.620	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.18	97.854	69.004	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	94.580	75.844	1	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.18	76.179	72.194	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.18	66.407	62.246	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	50.519	40.568	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.18	36.788	26.094	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	23.758	19.131	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	14.010	11.303	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	11.057	8.902	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.18	10.449	9.801	-	-
BNP Paribas	USD	HUF	15.06.18	9.761	2.465.769	-	-
BNP Paribas	USD	HUF	15.06.18	8.562	2.142.995	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.18	5.842	4.144	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	15.06.18	5.187	105.924	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	4.956	3.980	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.18	3.832	2.759	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	3.745	3.007	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.18	3.638	2.578	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	2.484	2.006	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	343	275	-	-
Deutsche Bank	USD	BRL	22.05.18	24.229.142	80.763.000	(103)	(0,01)
Deutsche Bank	USD	IDR	22.05.18	2.286.180	31.114.903.000	29	-
Goldman Sachs	USD	EUR	10.04.18	16.036.207	13.229.000	(246)	(0,01)
<b>Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(6.630)</b>	<b>(0,35)</b>
<b>Nicht realisierte Verluste aus Derivaten</b>						<b>(6.630)</b>	<b>(0,35)</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>						<b>1.774.285</b>	<b>94,49</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>						<b>103.511</b>	<b>5,51</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>						<b>1.877.796</b>	<b>100,00</b>

<sup>†</sup> Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

<sup>™</sup> Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

# Select Emerging Markets Investment Grade Bond

## Für die sechs Monate zum 31. März 2018

### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 fiel der Wert der Select Emerging Markets Investment Grade Bond – I Thesaurierungsanteile um 5,30 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der JPM EMBI Global Diversified Investment Grade Index, um 5,28 %.

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

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

### Marktrückblick

Schuldttitel aus Schwellenländern zeigten einen starken Anstieg zum Jahresende 2017 und beendeten ein Jahr, in dem mehrere idiosynkratische Ereignisse die positive Stimmung der Anleger nicht stören konnten. Die Anlageklasse behielt die positive Dynamik zum Jahreswechsel bei und zeigte im Januar eine starke Wertentwicklung. Im Februar gab es jedoch einen Rückschlag, mit negativen Renditen über die ganze Anlageklasse hinweg – bei Staatsanleihen und Unternehmensanleihen in harter Währung sowie bei Anlagen in lokaler Währung. Dies war seit November 2016 nicht mehr der Fall gewesen, als Donald Trump zum Präsidenten der USA gewählt wurde. Die Anlageklasse fand im März zu ihrem Gleichgewicht zurück, erzeugte jedoch negative Renditen insgesamt.

Die US-Notenbank (Fed) hob ihren Leitzins im Berichtszeitraum zweimal an. Diese Zinserhöhungen waren weithin erwartet worden und hatten sehr wenig Auswirkungen auf den breiteren Markt. Die Fed hob auch ihre Prognosen für das US-BIP auf 2,7 % 2018, 2,4 % 2019 und 2,0 % 2020 an, Werte, die alle über der Schätzung des potenziellen Wachstum von 1,8 % für die USA liegen. Die Median-Prognose für den Fed-Leitzins deutete auf nur drei Zinserhöhungen der Fed in diesem Jahr hin. Dies wurde als Signal der Zurückhaltung betrachtet, da der Markt einhellig erwartet hatte, dass eine vierte Zinserhöhung zur Prognose für 2018 hinzukommen würde.

Die Renditen der US Treasuries mit 10-jähriger Laufzeit waren im Berichtszeitraum volatil. Zu Beginn des Berichtszeitraums lag sie bei 2,34 % und erreichte Ende Februar 2,86 %, den höchsten Wert seit Ende 2013. Dies wurde durch kämpferische Fed-Protokolle angetrieben, die eine verbesserte US-Wachstumsprognose hervorhoben. Am Ende des Berichtszeitraums war die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihen etwas hinter den Spitzenwert vom Februar zurückgefallen, auf 2,74 %. Rohstoffe zeigten im Berichtszeitraum eine gute Entwicklung, und der Preis von Rohöl der Marke Brent stieg von etwa 57 US-Dollar pro Barrel auf 69 US-Dollar pro Barrel. Auch die Preise von Kupfer, Eisenerz und Gold legten deutlich zu.

Während des Berichtszeitraums im Ganzen lag die Rendite des JPM Morgan EMBI Global Diversified Investment Grade Index bei -1,46 % insgesamt, während sich der Benchmark-Spread um 17 Basispunkte auf 177 Basispunkte über US Treasuries ausweitete. Die Performance der Investment-Grade-Länder lag unter der der High-Yield-Länder, da letztere sensibler auf US-Staatsanleihen reagieren. Einige Öl exportierende Länder wie Trinidad und Tobago, Kasachstan und Kolumbien gehörten zu den performancestärksten Ländern, während Oman negative Renditen vor dem Hintergrund einer am Markt herrschenden Besorgnis hinsichtlich der fiskalischen Nachhaltigkeit hatten.

### Portfolio-Überblick

Das Engagement im lokalen Markt in Peru war der Hauptbeitragsleister zur Performance, ebenso wie benchmarkunabhängige Positionen in Russland und Brasilien. Eine untergewichtete Allokation im Oman war ebenfalls nutzbringend für das Portfolio. Im Gegenzug brachten die Anleiheauswahl und eine Allokation in Unternehmensanleihen in Mexiko Verluste für den Fonds.

Im Berichtszeitraum eröffneten wir ein Engagement im Oman, wo wir uns an der Neuauflage 30-jähriger Anleihen beteiligten, und reduzierten folglich unsere Position in der Staatsanleihe von Dubai. Wir beteiligten uns auch an einer Neuemission von Schardscha, einem der Vereinigten Arabischen Emirate. Im Unternehmensbereich kauften wir Sinochem, ein chinesisches Chemieunternehmen im Staatsbesitz, und verkauften Bharti Airtel, ein indisches Telekommunikationsunternehmen. Wir erwarben Neuemissionen von Emirates Airline und der China National Chemical Corporation, die wir als preislich attraktiv erachteten. In lokaler Währung leiteten wir eine Umschichtung von nominellen Anleihen in inflationsgebundene Wertpapiere in Uruguay ein und erhöhten unser Engagement in der indischen Rupie über den Aberdeen Global – Indian Bond Fund.

### Ausblick

Die Frühjahrstagung des IWF Mitte April wird ein interessantes Forum sein, um die Marktstimmung im Hinblick auf Schwellenmärkte für den Rest des Jahres zu beurteilen, während der Fonds auch aktualisierte wirtschaftliche Prognosen liefern wird. Die zunehmende Verschärfung der handelsprotektionistischen Rhetorik und der tatsächlichen Politik in den USA in jüngster Zeit läuft dem Trend in der übrigen Welt entgegen. Das Afrikanische Freihandelsabkommen, das den gesamten Kontinent mit Ausnahme von Südafrika und Nigeria umfasst, sollte letztendlich eine verbesserte wirtschaftliche Verflechtung ermöglichen und dem innerregionalen Handel Auftrieb verleihen, der hinter den meisten anderen Handelsblöcken hinterherhinkt – nur 20 % der Exporte gehen in andere afrikanische Länder. Selbst das Transpazifische Partnerschaftsabkommen TPP, das in sich zusammenstürzte, nachdem die USA unter Trump aus dem Abkommen ausstiegen, wurde in Form des „Comprehensive and Progressive Agreement for Trans-Pacific Partnership“ wiederbelebt und von 11 Ländern unterzeichnet. Dieses Abkommen sollte am Ende des Jahres in Kraft treten und wird eines der größten Freihandelsabkommen der Welt sein.

### Emerging Markets Debt Team

April 2018



**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	98.675
Bankguthaben		4.712
Zinsforderungen		1.311
Sonstige Vermögenswerte		2
<b>Summe Aktiva</b>		<b>104.700</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		91
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	843
Sonstige Verbindlichkeiten		216
<b>Summe Passiva</b>		<b>1.150</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>103.550</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		103.674
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.602
Realisierte Nettogewinne		1.394
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.109)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.686
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.471)
Nettoertragsausgleich	10	(2)
Gezahlte Dividenden	5	(1.224)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>103.550</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	2.143
Bankzinsen		22
<b>Summe Erträge</b>		<b>2.165</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	426
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	135
Sonstige Betriebskosten		2
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>563</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>1.602</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		52
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		1.355
Realisierte Währungsverluste		(13)
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>1.394</b>
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(2.930)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		816
Nicht realisierte Währungsgewinne		5
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(2.109)</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>887</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	A MInc Hedged EUR	A MInc USD	I Acc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	185.600	790	71.000	110.000	1.683.000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	-	50.000	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(46.300)	-	-	(85.000)	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>139.300</b>	<b>790</b>	<b>71.000</b>	<b>75.000</b>	<b>1.683.000</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>10,5042</b>	<b>10,9513</b>	<b>9,8621</b>	<b>10,2892</b>	<b>10,7859</b>

  

	I Acc USD	I MInc EUR	I MInc Hedged EUR	I MInc USD	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	800	640	6.765.370	800	800
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	101.947	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>800</b>	<b>640</b>	<b>6.867.317</b>	<b>800</b>	<b>800</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>10,7668</b>	<b>9,6403</b>	<b>9,2036</b>	<b>9,6233</b>	<b>11,1184</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilsklassen und den umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 93,41 %</b>					
<b>Anleihen 93,41 %</b>					
<b>Unternehmensanleihen 38,98 %</b>					
<b>Brasilien 1,44 %</b>					
GTL Trade Finance	7,2500	16.04.44	450.000	506	0,49
Petrobras Global Finance	8,3750	23.05.21	860.000	981	0,95
				<b>1.487</b>	<b>1,44</b>
<b>Kaimaninseln 0,37 %</b>					
Sparc EM SPC Panama Metro Line 2	-	05.12.22	429.000	388	0,37
<b>Chile 1,45 %</b>					
Corp Nacional del Cobre de Chile	3,6250	01.08.27	620.000	604	0,58
Empresa Electrica Angamos	4,8750	25.05.29	450.000	444	0,43
Latam Airlines 2015-1 Pass Through Trust A	4,2000	15.08.29	459.667	454	0,44
				<b>1.502</b>	<b>1,45</b>
<b>China 5,81 %</b>					
Beijing Capital Polaris Investment	4,2500	26.03.21	348.000	348	0,34
China Railway Resources	3,8500	05.02.23	910.000	917	0,89
China Resources Gas (EMTN)	4,5000	05.04.22	500.000	516	0,50
Chinalco Capital	4,2500	21.04.22	930.000	908	0,88
CNAC HK Finbridge	4,6250	14.03.23	344.000	346	0,33
CNOOC Nexen Finance 2014 ULC	4,2500	30.04.24	1.050.000	1.064	1,02
ENN Energy	6,0000	13.05.21	400.000	427	0,41
Sinochem Overseas Capital	4,5000	12.11.20	250.000	257	0,25
Sinopec Group Overseas Development 2014	4,3750	10.04.24	1.010.000	1.035	1,00
Vanke Real Estate Hong Kong (EMTN)	3,9750	09.11.27	208.000	197	0,19
				<b>6.015</b>	<b>5,81</b>
<b>Kolumbien 0,48 %</b>					
GrupoSura Finance	5,5000	29.04.26	470.000	499	0,48
<b>Indien 1,63 %</b>					
Hindustan Petroleum	4,0000	12.07.27	500.000	480	0,46
Indian Railway Finance	3,9170	26.02.19	1.200.000	1.209	1,17
				<b>1.689</b>	<b>1,63</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Indonesien 3,78 %</b>					
Pertamina Persero	6,5000	27.05.41	2.070.000	2.351	2,26
Pertamina Persero	6,0000	03.05.42	980.000	1.052	1,02
Pertamina Persero (EMTN)	6,4500	30.05.44	454.000	514	0,50
				<b>3.917</b>	<b>3,78</b>
<b>Kasachstan 4,33 %</b>					
Kazakhstan Temir Zholy Finance	6,9500	10.07.42	2.140.000	2.406	2,32
KazMunayGas National	7,0000	05.05.20	700.000	753	0,73
KazMunayGas National (EMTN)	9,1250	02.07.18	570.000	580	0,56
Tengizchevroil Finance International	4,0000	15.08.26	777.000	745	0,72
				<b>4.484</b>	<b>4,33</b>
<b>Kuwait 0,48 %</b>					
Equate Petrochemical (EMTN)	4,2500	03.11.26	500.000	497	0,48
<b>Malaysia 3,03 %</b>					
Danga Capital	3,0350	01.03.21	1.000.000	991	0,96
Petronas Capital	7,8750	22.05.22	1.830.000	2.142	2,07
				<b>3.133</b>	<b>3,03</b>
<b>Mexiko 6,30 %</b>					
Alfa	6,8750	25.03.44	460.000	481	0,46
BBVA Bancomer Texas	6,7500	30.09.22	430.000	470	0,45
Mexico City Airport Trust	5,5000	31.07.47	400.000	367	0,35
Petroleos Mexicanos	6,5000	02.06.41	2.894.000	2.880	2,78
Petroleos Mexicanos	6,8750	04.08.26	880.000	969	0,94
Petroleos Mexicanos	5,6250	23.01.46	660.000	590	0,57
Petroleos Mexicanos	FRN	11.03.22	320.000	350	0,34
Petroleos Mexicanos	6,3750	23.01.45	70.000	68	0,07
Sigma Finance Netherlands	4,8750	27.03.28	347.000	348	0,34
				<b>6.523</b>	<b>6,30</b>
<b>Marokko 0,95 %</b>					
OCP	6,8750	25.04.44	880.000	985	0,95
<b>Panama 0,49 %</b>					
Global Bank	4,5000	20.10.21	500.000	505	0,49

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Peru 1,10 %</b>					
Southern Copper	5,8750	23.04.45	512.000	581	0,56
VM	5,3750	04.05.27	545.000	559	0,54
				<b>1.140</b>	<b>1,10</b>
<b>Russische Föderation 0,92 %</b>					
Vnesheconombank Via VEB Finance	6,8000	22.11.25	850.000	956	0,92
<b>Südafrika 0,50 %</b>					
MTN Mauritius Investments	6,5000	13.10.26	486.000	513	0,50
<b>Thailand 1,04 %</b>					
PTTEP Treasury Center	VAR	PERP	1.088.000	1.073	1,04
<b>Türkei 0,48 %</b>					
Turk Telekomunikasyon	4,8750	19.06.24	510.000	500	0,48
<b>Vereinigte Arabische Emirate 4,40 %</b>					
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline (SINK)	4,6000	02.11.47	535.000	522	0,50
Abu Dhabi National Energy	3,6250	12.01.23	460.000	456	0,44
ADCB Finance Cayman (EMTN)	4,5000	06.03.23	420.000	424	0,41
DP World (EMTN)	6,8500	02.07.37	430.000	523	0,51
ICD Sukuk (EMTN)	5,0000	01.02.27	860.000	875	0,84
RAK Capital (EMTN)	3,0940	31.03.25	730.000	701	0,68
Sharjah Sukuk Program (EMTN)	4,2260	14.03.28	541.000	537	0,52
Zahidi	4,5000	22.03.28	520.000	516	0,50
				<b>4.554</b>	<b>4,40</b>
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>40.360</b>	<b>38,98</b>
<b>Staatsanleihen 54,43 %</b>					
<b>Bahrain 0,46 %</b>					
Bahrain (Königreich)	7,0000	12.10.28	490.000	472	0,46
<b>Brasilien 1,52 %</b>					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.23	4.110.000	1.298	1,25
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.27	900.000	280	0,27
				<b>1.578</b>	<b>1,52</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Chile 1,77 %</b>					
Chile (Republik)	2,2500	30.10.22	1.360.000	1.310	1,27
Chile (Republik)	3,1250	21.01.26	530.000	521	0,50
				<b>1.831</b>	<b>1,77</b>
<b>Kolumbien 3,32 %</b>					
Kolumbien (Republik)	7,3750	18.03.19	2.110.000	2.206	2,13
Kolumbien (Republik)	7,3750	18.09.37	950.000	1.232	1,19
				<b>3.438</b>	<b>3,32</b>
<b>Ungarn 4,95 %</b>					
Ungarn (Republik)	5,3750	21.02.23	3.080.000	3.338	3,22
Ungarn (Republik)	4,0000	25.03.19	1.060.000	1.076	1,04
Ungarn (Republik)	5,3750	25.03.24	650.000	710	0,69
				<b>5.124</b>	<b>4,95</b>
<b>Indien 1,04 %</b>					
National Highways Authority of India	7,3000	18.05.22	70.000.000	1.075	1,04
<b>Indonesien 5,76 %</b>					
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.34	7.473.000.000	593	0,57
Indonesien (Republik)	5,8750	13.03.20	250.000	264	0,25
Indonesien (Republik) (EMTN)	5,8750	15.01.24	2.450.000	2.694	2,61
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,3500	10.09.24	2.180.000	2.220	2,14
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	3,4000	29.03.22	200.000	198	0,19
				<b>5.969</b>	<b>5,76</b>
<b>Kasachstan 1,59 %</b>					
Kazakhstan Government International Bond	3,8750	14.10.24	1.620.000	1.644	1,59
<b>Kuwait 0,92 %</b>					
Kuwait (Staat)	3,5000	20.03.27	970.000	954	0,92
<b>Litauen 0,29 %</b>					
Litauen (Republik)	6,1250	09.03.21	280.000	305	0,29
<b>Mexiko 4,26 %</b>					
Mexiko (Regierung von)	4,0000	02.10.23	2.700.000	2.773	2,68
Mexiko (Regierung von)	6,0500	11.01.40	820.000	928	0,90
Mexiko (Regierung von)	5,5500	21.01.45	650.000	706	0,68
				<b>4.407</b>	<b>4,26</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Marokko 2,15 %</b>					
Marokko (Regierung von)	4,2500	11.12.22	2.180.000	2.229	2,15
<b>Namibia 0,44 %</b>					
Jamaika (Regierung von)	5,2500	29.10.25	455.000	453	0,44
<b>Oman 0,98 %</b>					
Oman (Regierung von)	6,7500	17.01.48	1.050.000	1.016	0,98
<b>Panama 2,70 %</b>					
Panama (Republik)	6,7000	26.01.36	900.000	1.137	1,10
Panama (Republik)	3,7500	16.03.25	1.110.000	1.121	1,08
Panama (Republik)	3,8750	17.03.28	530.000	535	0,52
				<b>2.793</b>	<b>2,70</b>
<b>Peru 2,98 %</b>					
Peru (Republik)	6,5500	14.03.37	1.180.000	1.515	1,46
Peru (Republik)	5,6250	18.11.50	650.000	776	0,75
Peru (Republik)	6,9500	12.08.31	1.400.000	511	0,49
Peru (Republik)	6,1500	12.08.32	843.000	287	0,28
				<b>3.089</b>	<b>2,98</b>
<b>Philippinen 2,11 %</b>					
Philippinen (Republik)	8,3750	17.06.19	1.190.000	1.275	1,23
Philippinen (Republik)	7,7500	14.01.31	660.000	906	0,88
				<b>2.181</b>	<b>2,11</b>
<b>Polen 3,39 %</b>					
Polen (Republik)	5,1250	21.04.21	1.760.000	1.875	1,81
Polen (Republik)	3,2500	06.04.26	1.380.000	1.371	1,32
Polen (Republik)	3,0000	17.03.23	270.000	268	0,26
				<b>3.514</b>	<b>3,39</b>
<b>Katar 1,03 %</b>					
Katar (Staat)	2,3750	02.06.21	1.100.000	1.068	1,03
<b>Rumänien 3,02 %</b>					
Rumänien (Republik) (EMTN)	6,1250	22.01.44	1.580.000	1.902	1,84
Rumänien (Republik) (EMTN)	6,7500	07.02.22	1.100.000	1.226	1,18
				<b>3.128</b>	<b>3,02</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %		
<b>Russische Föderation 1,00 %</b>							
Russland (Föderation)	8,5000	17.09.31	38.560.000	756	0,73		
Russland (Föderation)	7,6000	14.04.21	15.300.000	276	0,27		
				<b>1.032</b>	<b>1,00</b>		
<b>Saudi-Arabien 0,76 %</b>							
Saudi Arabia (Government of) (EMTN)	4,6250	04.10.47	824.000	790	0,76		
<b>Vereinigte Arabische Emirate 1,06 %</b>							
Dubai (Regierung von) (EMTN)	5,2500	30.01.43	200.000	201	0,19		
Sharjah Sukuk	3,7640	17.09.24	890.000	893	0,87		
				<b>1.094</b>	<b>1,06</b>		
<b>Uruguay 6,93 %</b>							
Uruguay (Republik)	5,1000	18.06.50	3.680.000	3.785	3,66		
Uruguay (Republik)	7,8750	15.01.33	1.340.000	1.834	1,77		
Uruguay (Republik)	4,3750	27.10.27	1.040.000	1.079	1,04		
Uruguay (Republik)	4,3750	15.12.28	5.160.000	325	0,31		
Uruguay (Republik)	9,8750	20.06.22	4.436.000	159	0,15		
				<b>7.182</b>	<b>6,93</b>		
<b>Summe Staatsanleihen</b>				<b>56.366</b>	<b>54,43</b>		
<b>Summe Anleihen</b>				<b>96.726</b>	<b>93,41</b>		
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>96.726</b>	<b>93,41</b>		
<b>Offene Investmentfonds 1,88 %</b>							
Aberdeen Global – Indian Bond Fund Z Acc USD <sup>†</sup>			160.203	1.949	1,88		
<b>Summe Offene Investmentfonds</b>				<b>1.949</b>	<b>1,88</b>		
<b>Derivate (0,81 %)</b>							
<b>Devisenterminkontrakte (0,81 %)</b>							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	63.291.524	78.746.048	(815)	(0,78)
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	167.168	205.766	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	1.469.468	1.835.956	(18)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	702.411	877.594	(9)	(0,01)
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	484.347	394.285	(1)	-



Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	15.624	12.526	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	10.107	8.078	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	4.846	3.873	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	4.814	3.859	-	-
Citigroup	USD	HUF	10.04.18	524.878	133.487.000	(1)	-
Deutsche Bank	USD	BRL	22.05.18	105.301	351.000	-	-
Deutsche Bank	USD	IDR	22.05.18	100.866	1.372.788.000	1	-
<b>Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(843)</b>	<b>(0,81)</b>
<b>Nicht realisierte Verluste aus Derivaten</b>						<b>(843)</b>	<b>(0,81)</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>						<b>97.832</b>	<b>94,48</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>						<b>5.718</b>	<b>5,52</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>						<b>103.550</b>	<b>100,00</b>

<sup>†</sup> Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

## Select Euro High Yield Bond

### Für die sechs Monate zum 31. März 2018

#### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2017 sank der Wert der Select Euro High Yield Bond – A Thesaurierungsanteile um 0,10 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bank of America Merrill Lynch Euro High Yield Constrained TR Index, um 0,27 %.

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

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

#### Marktrückblick

Der Merrill Lynch Euro High Yield Constrained Index erzielte in dem Sechsmonatszeitraum bis Ende März 2018 eine positive Rendite in Höhe von 0,27 %. Dieses positive Ergebnis wurde maßgeblich von Kuponzahlungen beeinflusst, während die Anleihenurse, bedingt durch höhere Renditen der Staatsanleihen, einen leichten Rückgang verzeichneten. Im Quartalsverlauf kam es zu einer Erweiterung der Rendite der zehnjährigen Bundesanleihen um sechs Basispunkte auf 0,49 %. Der Hauptgrund für diese Entwicklung war die Bekanntmachung der Europäischen Zentralbank (EZB), dass sie den monatlichen Betrag der quantitativen Lockerung ab Jahresbeginn 2018 von 60 Mrd. € auf 30 Mrd. € reduzieren würde.

Die starke Performance der Risikoaktiva setzte sich bis Februar fort. Dann kam es zu einem abrupten Ende dieser Rallye, da die Daten aus den USA ein höheres Lohnwachstum aufzeigten als es Ende Januar am Markt erwartet worden war. Dies hatte eine Umkehr der Tendenz der Risikotoleranz und eine erhöhte Volatilität der Assetpreise zur Folge. Die negative Stimmung wurde von der Abschwächung der Wirtschaftsdaten in Europa und von der offenkundigen Bereitschaft des US-Präsidenten Donald Trump zu einem Handelskrieg mit China noch zusätzlich verstärkt. Der Ölpreis stieg während des gesamten Zeitraums weiter an. So erlebte der Wert des Brent-Rohölindex einen Anstieg um 25,2 %. Maßgeblich dafür waren sowohl die erhöhte Nachfrage aufgrund des starken Wachstums der Weltwirtschaft als auch ein verringertes Angebot aufgrund der von der Organisation erdölexportierender Länder (OPEC) Ende 2017 beschlossenen Verlängerung der Angebotskürzungen.

#### Portfolio-Überblick

Der Fonds übertraf die Benchmark in dem Zeitraum um 35 Basispunkte. Entscheidend dafür war unsere stärkere Gewichtung von Anleihen mit B-Rating gegenüber der Benchmark. Ein weiterer Faktor für die Outperformance des Fonds war unser Engagement in Pfund Sterling-Anleihen mit hoher Rendite, da der Sterling High Yield-Index sein auf Euro lautendes Äquivalent übertraf und im Berichtszeitraum 81 Basispunkte erzielte.

Den größten negativen Beitrag zu dem Fonds leisteten Altice (Telekommunikation), Senvion (Windkraftanlagen) und New Look (britischer Einzelhandel). Die Anleihen von Altice gerieten nach schwachen Zahlen für das dritte Quartal 2017 unter Druck,

da einige Anleger das Unternehmen in der Folge als zu fremdkapitallastig bezeichneten. Als Reaktion darauf versprach das Unternehmen, seine Schuldenlast zu verringern, woraufhin die Anleihen sich erholten. Senvion verkündete ebenfalls schwache Zahlen infolge schwieriger Marktbedingungen. Auch die Erträge von New Look setzten ihre enttäuschende Entwicklung fort. Wir haben diese Anleihen Anfang des Jahres verkauft, da es sich abzeichnete, dass das Unternehmen es schwer haben wird, eine finanzielle Umstrukturierung zu vermeiden.

Den stärksten positiven Beitrag zur Performance leistete das spanische Bauunternehmen OHL, das sich zuvor in einer schwierigen Lage befand und nun zustimmte, sein Konzessionsgeschäft zu einem attraktiven Preis an die australische Investmentfirma IFM Investors zu verkaufen. Auch das in den USA notierte Pharmaunternehmen Valeant hatte starke sechs Monate, da das Unternehmen seine Bilanzbereinigung fortsetzte. Eine Reihe von Veräußerungen und Anleihen-Refinanzierungen halfen dem Unternehmen, einen zuvor festgelegten Wert für die Darlehenstilgung zu übertreffen.

#### Ausblick

Wir bleiben optimistisch bezüglich der Aussichten für die Ausfallraten in Europa, die in den nächsten 12 Monaten unter 2 % bleiben sollten. Die Konjunkturdaten verbessern sich, und dies sollte sich auch in besseren Fundamentaldaten für die Unternehmen niederschlagen, während die EZB sowohl akkomodierend als auch marktfreundlich bleibt. Wichtig ist, dass das Kapital leicht zugänglich ist und die Fremdkapitalkosten, gemessen an historischen Standards, sehr gering sind. Diese beiden Faktoren untermauern das geringe Niveau der Kreditausfälle.

#### Euro High Yield Team

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	912.805
Bankguthaben		10.640
Zinsforderungen		13.313
Forderungen aus Zeichnungen		3.793
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		190
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	3.086
<b>Summe Aktiva</b>		<b>943.827</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		993
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		7.042
Sonstige Verbindlichkeiten		1.403
<b>Summe Passiva</b>		<b>9.438</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>934.389</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		1.061.882
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		21.173
Realisierte Nettoverluste		(6.498)
Nicht realisierte Nettoverluste		(18.371)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		300.746
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(414.428)
Nettoertragsausgleich	10	(1.536)
Gezahlte Dividenden	5	(8.579)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>934.389</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	€ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	26.825
Erträge aus Wertpapierleihe	16	804
<b>Summe Erträge</b>		<b>27.629</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	5.405
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	974
Vertriebsgebühren	4.1	31
Sonstige Betriebskosten		19
Bankzinsen		27
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>6.456</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>21.173</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		123
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(8.258)
Realisierte Währungsgewinne		1.637
<b>Realisierte Nettoverluste</b>		<b>(6.498)</b>
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Anlagen		(18.579)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		234
Nicht realisierte Währungsverluste		(26)
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(18.371)</b>
<b>Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(3.696)</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc EUR	A Acc Hedged GBP	A Acc Hedged USD	A Alnc EUR	A MInc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	9.944.834	69.480	4.482.937	-	31.416.309
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	3.192.586	9.559	2.910.510	565	4.388.168
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(6.001.791)	(5.192)	(3.872.511)	-	(5.519.823)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>7.135.629</b>	<b>73.847</b>	<b>3.520.936</b>	<b>565</b>	<b>30.284.654</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>22,7898</b>	<b>37,5821</b>	<b>17,4442</b>	<b>9,9492</b>	<b>6,1461</b>

  

	A MInc GBP	A MInc Hedged GBP	A MInc Hedged USD	A MIncA EUR	A MIncA Hedged USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.112.019	4.291.679	9.780.965	175.862	72.307
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	94.151	222.995	600.512	17.268	48.115
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(386.146)	(377.094)	(3.182.275)	(10.573)	(62.487)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.820.024</b>	<b>4.137.580</b>	<b>7.199.202</b>	<b>182.557</b>	<b>57.935</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>5,5076</b>	<b>19,5692</b>	<b>10,4988</b>	<b>10,1042</b>	<b>10,5075</b>

  

	B MInc EUR	D(GBP)-2 <sup>^A</sup>	I Acc EUR	I Acc Hedged USD	I MInc Hedged USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	271.310	2.535	17.887.084	62.600	762.496
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	9.138	6.640.982	4.843	94.032
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(10.471)	(11.673)	(8.145.885)	(45)	(237.227)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>260.839</b>	<b>-</b>	<b>16.382.181</b>	<b>67.398</b>	<b>619.301</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>6,1255</b>	<b>-</b>	<b>16,8545</b>	<b>10,3989</b>	<b>10,2540</b>

  

	W Acc EUR	W Acc Hedged USD	W MInc EUR	X Acc EUR	X Acc Hedged USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	165.921	124.112	85.529	84.508	1.619.668
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	58.782	-	49.051	170.269	5.349
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(30.875)	-	(11.152)	(88.030)	(285.626)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>193.828</b>	<b>124.112</b>	<b>123.428</b>	<b>166.747</b>	<b>1.339.391</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>11,0007</b>	<b>11,1375</b>	<b>10,1197</b>	<b>13,9636</b>	<b>10,7058</b>

  

	X MInc EUR	X MInc GBP	X MInc Hedged USD	Z Acc EUR	Z(GBP)-2 <sup>^B</sup>
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	752.971	1.824.181	83.503	612	17.546
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.172.107	705.698	4.899	794.700	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(33.138)	(191.022)	(19.693)	(222.903)	(17.546)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.891.940</b>	<b>2.338.857</b>	<b>68.709</b>	<b>572.409</b>	<b>-</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>10,3697</b>	<b>11,2095</b>	<b>10,1297</b>	<b>11,5420</b>	<b>-</b>

	Z MInc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	55.124
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	18.990
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(55.905)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>18.209</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>9,7990</b>

<sup>A</sup> Die Anteilklasse wurde am 15. Dezember 2017 geschlossen.

<sup>B</sup> Die Anteilklasse wurde am 10. Oktober 2017 geschlossen.

<sup>^</sup> „Base currency exposure“-Anteilklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 92,57 %</b>					
<b>Anleihen 92,57 %</b>					
<b>Unternehmensanleihen 92,57 %</b>					
<b>Österreich 0,26 %</b>					
Wienerberger	VAR	PERP	2.220.000	2.406	0,26
<b>Belgien 0,33 %</b>					
Solvay Finance	VAR	PERP	2.769.000	3.082	0,33
<b>Brasilien 0,67 %</b>					
Petrobras Global Finance	4,7500	14.01.25	5.730.000	6.232	0,67
<b>Kanada 1,62 %</b>					
Cott Finance (EMTN)	5,5000	01.07.24	8.216.000	8.761	0,94
Entertainment One	6,8750	15.12.22	5.267.000	6.376	0,68
				<b>15.137</b>	<b>1,62</b>
<b>China 0,18 %</b>					
BiSoho	5,8750	01.05.23	1.605.420	1.720	0,18
<b>Dänemark 1,75 %</b>					
Nassa Topco <sup>oo</sup>	2,8750	06.04.24	16.164.000	16.376	1,75
<b>Frankreich 6,78 %</b>					
La Financiere Atalian	4,0000	15.05.24	5.921.000	6.048	0,65
NewCo GB <sup>oo</sup>	8,0000	15.12.22	2.608.000	2.610	0,28
NewCo Sab MidCo <sup>oo</sup>	5,3750	15.04.25	3.334.000	3.296	0,35
Novafives	4,5000	30.06.21	8.000.000	8.138	0,87
Novafives <sup>oo</sup>	FRN	30.06.20	2.000.000	2.003	0,21
Novalis	3,0000	30.04.22	4.017.000	4.086	0,44
Paprec <sup>oo</sup>	5,2500	01.04.22	5.451.000	5.602	0,60
Paprec <sup>oo</sup>	4,0000	31.03.25	4.942.000	4.972	0,53
Paprec	7,3750	01.04.23	2.933.000	3.099	0,33
Paprec <sup>oo</sup>	FRN	31.03.25	1.300.000	1.309	0,14
SFR <sup>oo</sup>	5,6250	15.05.24	14.317.000	14.562	1,56
SFR <sup>oo</sup>	5,3750	15.05.22	7.500.000	7.659	0,82
				<b>63.384</b>	<b>6,78</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Deutschland 8,60 %</b>					
Adler Pezler	4,1250	01.04.24	4.100.000	4.153	0,44
CBR Fashion Finance	5,1250	01.10.22	1.052.000	965	0,10
Corestate Capital	3,5000	15.04.23	3.700.000	3.658	0,39
CTC BondCo	5,2500	15.12.25	2.755.000	2.744	0,29
Nidda BondCo	5,0000	30.09.25	1.448.000	1.433	0,15
Nidda Healthcare	3,5000	30.09.24	3.507.000	3.502	0,37
Platin 1426	5,3750	15.06.23	7.178.000	7.116	0,76
PrestigeBidCo	6,2500	15.12.23	9.822.000	10.484	1,12
Safari Verwaltungs <sup>oo</sup>	5,3750	30.11.22	5.800.000	5.868	0,63
Senvion <sup>oo</sup>	3,8750	25.10.22	15.432.000	13.949	1,50
Unitymedia	3,7500	15.01.27	14.941.000	15.716	1,69
Unitymedia Hessen	4,0000	15.01.25	10.200.000	10.771	1,16
				<b>80.359</b>	<b>8,60</b>
<b>Griechenland 1,01 %</b>					
Intralot Capital Luxembourg	6,7500	15.09.21	5.074.000	5.371	0,57
Intralot Capital Luxembourg <sup>oo</sup>	5,2500	15.09.24	4.082.000	4.100	0,44
				<b>9.471</b>	<b>1,01</b>
<b>Guernsey 1,02 %</b>					
Summit Germany	2,0000	31.01.25	9.744.000	<b>9.494</b>	<b>1,02</b>
<b>Irland 0,88 %</b>					
Ardagh Packaging Finance <sup>oo</sup>	6,7500	15.05.24	5.946.000	6.463	0,69
Ardagh Packaging Finance	4,7500	15.07.27	1.590.000	1.769	0,19
				<b>8.232</b>	<b>0,88</b>
<b>Israel 1,15 %</b>					
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II <sup>oo</sup>	1,6250	15.10.28	7.165.000	5.579	0,59
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II <sup>oo</sup>	1,2500	31.03.23	2.863.000	2.602	0,28
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II <sup>oo</sup>	4,5000	01.03.25	1.763.000	1.770	0,19
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II	1,1250	15.10.24	1.000.000	835	0,09
				<b>10.786</b>	<b>1,15</b>
<b>Italien 0,66 %</b>					
Gamenet	6,0000	15.08.21	2.298.000	2.363	0,25
Wind Tre <sup>oo</sup>	2,6250	20.01.23	4.219.000	3.810	0,41
				<b>6.173</b>	<b>0,66</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Jersey 1,50 %</b>					
LHC3	4,1250	15.08.24	3.434.000	3.460	0,37
Nemean Bondco <sup>oo</sup>	7,3750	01.02.24	10.050.000	10.516	1,13
				<b>13.976</b>	<b>1,50</b>
<b>Luxemburg 11,34 %</b>					
Altice <sup>oo</sup>	7,2500	15.05.22	23.135.000	22.582	2,41
Altice <sup>oo</sup>	6,2500	15.02.25	5.410.000	5.026	0,54
DEA Finance <sup>oo</sup>	7,5000	15.10.22	8.417.000	9.239	0,99
Galapagos <sup>oo</sup>	5,3750	15.06.21	5.705.000	5.576	0,60
Galapagos <sup>oo</sup>	FRN	15.06.21	3.447.000	3.308	0,35
Garfunkelux Holdco 2 <sup>oo</sup>	11,0000	01.11.23	4.350.000	5.019	0,54
Garfunkelux Holdco 3 <sup>oo</sup>	7,5000	01.08.22	2.000.000	2.042	0,22
INEOS	5,3750	01.08.24	4.915.000	5.197	0,56
Kleopatra 1 <sup>oo</sup>	8,5000	30.06.23	7.446.000	6.642	0,71
Matterhorn Telecom <sup>oo</sup>	4,8750	01.05.23	5.420.000	5.435	0,58
Monitech HoldCo 2 <sup>oo</sup>	6,8750	15.06.22	10.037.000	9.469	1,01
SES	VAR	PERP	3.039.000	3.172	0,34
SIG Combibloc <sup>oo</sup>	7,7500	15.02.23	5.560.000	5.792	0,62
Telenet Finance VI Luxembourg <sup>oo</sup>	4,8750	15.07.27	6.768.000	7.339	0,79
Unilabs Subholding	5,7500	15.05.25	10.030.000	10.125	1,08
				<b>105.963</b>	<b>11,34</b>
<b>Mexiko 0,52 %</b>					
CEMEX	2,7500	05.12.24	4.849.000	4.813	0,52
<b>Niederlande 7,24 %</b>					
InterXion	6,0000	15.07.20	5.794.000	5.982	0,64
LGE HoldCo VI	7,1250	15.05.24	14.740.000	15.933	1,71
Lincoln Finance	6,8750	15.04.21	14.699.000	15.222	1,63
Maxeda DIY <sup>oo</sup>	6,1250	15.07.22	3.610.000	3.469	0,37
Nyrstar Netherlands (EMTN)	6,8750	15.03.24	8.467.000	8.678	0,93
United <sup>oo</sup>	4,3750	01.07.22	4.613.000	4.698	0,50
United <sup>oo</sup>	FRN	01.07.23	2.886.000	2.908	0,31
UPCB Finance IV	4,0000	15.01.27	1.172.000	1.211	0,13
Ziggo Secured Finance <sup>oo</sup>	4,2500	15.01.27	9.410.000	9.519	1,02
				<b>67.620</b>	<b>7,24</b>
<b>Südafrika 0,91 %</b>					
Sappi Papier	3,3750	01.04.22	8.398.000	8.542	0,91



Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Spanien 4,26 %</b>					
Aldesa Financial Services (EMTN)	7,2500	01.04.21	2.730.000	2.622	0,28
Cirsa Funding Luxembourg	5,8750	15.05.23	7.349.000	7.563	0,81
Cirsa Funding Luxembourg <sup>oo</sup>	5,7500	15.05.21	1.378.000	1.423	0,15
Codere Finance 2 Luxembourg	6,7500	01.11.21	7.077.000	7.427	0,79
Haya Finance 2017 <sup>oo</sup>	5,2500	15.11.22	14.366.000	14.222	1,53
Obrascon Huarte Lain <sup>oo</sup>	5,5000	15.03.23	6.454.000	6.510	0,70
				<b>39.767</b>	<b>4,26</b>
<b>Schweden 0,65 %</b>					
Ovako	5,0000	05.10.22	1.300.000	1.337	0,14
Perstorp	11,0000	30.09.21	5.320.000	4.715	0,51
				<b>6.052</b>	<b>0,65</b>
<b>Schweiz 0,99 %</b>					
Dufry Finance	4,5000	01.08.23	8.885.000	<b>9.288</b>	<b>0,99</b>
<b>Vereinigtes Königreich 29,65 %</b>					
Amigo Luxembourg <sup>oo</sup>	7,6250	15.01.24	4.200.000	4.923	0,53
Arqiva Broadcast Finance (EMTN)	9,5000	31.03.20	13.000.000	15.639	1,67
Arrow Global Finance <sup>oo</sup>	5,1250	15.09.24	3.765.000	4.257	0,46
Bank of Scotland Capital Funding	VAR	PERP	2.031.000	2.640	0,28
Barclays	VAR	PERP	5.550.000	5.909	0,63
Barclays	VAR	PERP	2.361.000	2.938	0,31
Boparan Finance	5,2500	15.07.19	2.500.000	2.823	0,30
Brighthouse (EMTN)	7,8750	15.05.18	6.250.000	5.627	0,60
Cabot Financial Luxembourg (EMTN)	8,3750	01.08.20	5.552.000	6.561	0,70
Corral Petroleum	11,7500	15.05.21	7.150.000	7.594	0,81
CPUK Finance	4,2500	28.02.47	3.263.000	3.750	0,40
CYBG	VAR	PERP	5.400.000	6.443	0,69
CYBG <sup>oo</sup>	VAR	09.02.26	2.875.000	3.404	0,36
EC Finance	2,3750	15.11.22	1.255.000	1.261	0,13
Galaxy Finco	7,8750	15.11.21	14.820.000	16.864	1,80
Jaguar Land Rover Automotive	5,0000	15.02.22	2.583.000	3.140	0,34
Keystone Financing	9,5000	15.10.19	1.709.125	1.994	0,21
Lloyds Bank (EMTN)	VAR	PERP	1.500.000	3.134	0,34
Lloyds Banking	VAR	PERP	8.244.000	9.858	1,06
Lloyds Banking	VAR	PERP	10.000.000	10.819	1,16
Miller Homes	5,5000	15.10.24	874.000	1.000	0,11
Mizzen Bondco	7,0000	01.05.21	10.644.280	12.494	1,34
Moto Finance	4,5000	01.10.22	6.490.000	7.438	0,80
Nationwide Building Society (EMTN)	VAR	PERP	3.500.000	4.163	0,45

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Nomad Foods Bondco	3,2500	15.05.24	3.843.000	3.907	0,42
PGH Capital	6,6250	18.12.25	5.359.000	7.080	0,76
PGH Capital (EMTN)	4,1250	20.07.22	7.024.000	8.316	0,89
Pinnacle Bidco	6,3750	15.02.25	3.123.000	3.580	0,38
PizzaExpress Financing 2 <sup>oo</sup>	6,6250	01.08.21	1.571.000	1.675	0,18
RAC Bond	5,0000	06.11.22	4.850.000	5.243	0,56
Royal Bank of Scotland	5,5000	PERP	7.549.000	7.662	0,82
Saga	3,3750	12.05.24	9.236.000	9.962	1,07
Shop Direct Funding <sup>oo</sup>	7,7500	15.11.22	2.750.000	2.721	0,29
Stonegate Pub Financing <sup>oo</sup>	4,8750	15.03.22	9.341.000	10.544	1,13
Synlab Bondco	6,2500	01.07.22	5.000.000	5.214	0,56
Synlab Unsecured Bondco	8,2500	01.07.23	5.000.000	5.363	0,57
Thomas Cook <sup>oo</sup>	6,2500	15.06.22	2.644.000	2.847	0,30
Thomas Cook Finance 2	3,8750	15.07.23	6.520.000	6.617	0,71
Virgin Media Finance	6,3750	15.10.24	5.350.000	6.421	0,69
Virgin Media Finance (EMTN)	4,5000	15.01.25	7.844.000	7.964	0,85
Virgin Media Secured Finance <sup>oo</sup>	5,0000	15.04.27	1.550.000	1.748	0,19
Virgin Media Secured Finance (EMTN)	VAR	15.01.25	1.200.000	1.558	0,17
Voyage Care Bondco	5,8750	01.05.23	5.436.000	6.248	0,67
Voyage Care Bondco	10,0000	01.11.23	2.310.000	2.640	0,28
Vue International Bidco	7,8750	15.07.20	5.934.000	6.896	0,74
William Hill <sup>oo</sup>	4,8750	07.09.23	4.424.000	5.349	0,57
Worldpay Finance	3,7500	15.11.22	11.890.000	12.836	1,37
				<b>277.064</b>	<b>29,65</b>
<b>USA 10,60 %</b>					
Adient Global	3,5000	15.08.24	4.949.000	5.037	0,54
Alliance Data Systems	5,2500	15.11.23	12.219.000	12.796	1,37
Avis Budget Finance	4,5000	15.05.25	9.344.000	9.609	1,03
Colfax	3,2500	15.05.25	3.167.000	3.202	0,34
Crown European <sup>oo</sup>	3,3750	15.05.25	11.706.000	12.123	1,30
Diamond BC <sup>oo</sup>	5,6250	15.08.25	5.416.000	5.227	0,56
Equinix	2,8750	01.10.25	10.851.000	10.464	1,12
Goodyear Dunlop Tires Europe	3,7500	15.12.23	2.790.000	2.895	0,31
International Game Technology	4,7500	15.02.23	7.912.000	8.694	0,93
Silgan	3,2500	15.03.25	3.160.000	3.222	0,34
Superior Industries International	6,0000	15.06.25	7.100.000	7.019	0,75
Valeant Pharmaceuticals	4,5000	15.05.23	18.345.000	16.276	1,74
WMG Acquisition	4,1250	01.11.24	2.362.000	2.481	0,27
				<b>99.045</b>	<b>10,60</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>864.982</b>	<b>92,57</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>864.982</b>	<b>92,57</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>864.982</b>	<b>92,57</b>
<b>Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 4,34 %</b>					
<b>Aktien 0,14 %</b>					
<b>Jersey - null</b>					
Real Estate Opportunities			350.908	-	-
<b>Vereinigtes Königreich 0,14 %</b>					
Ceva Newco			2.743	1.333	0,14
<b>Summe Aktien</b>				<b>1.333</b>	<b>0,14</b>
<b>Anleihen 4,20 %</b>					
<b>Unternehmensanleihen 4,20 %</b>					
<b>Tschechische Republik - null</b>					
Sazka (STEP)	9,0000	12.07.21	11.387.272	11	-
<b>Italien - null</b>					
Parmalat Capital Finance	9,3750	PERP	3.614.664	-	-
<b>Luxemburg 1,14 %</b>					
ARD Finance	6,6250	15.09.23	10.115.000	10.689	1,14
Hellas Telecommunications III	8,5000	15.10.13	5.570.727	-	-
				<b>10.689</b>	<b>1,14</b>
<b>Niederlande 0,27 %</b>					
Constellium	4,2500	15.02.26	2.482.000	2.520	0,27
<b>Vereinigtes Königreich 1,16 %</b>					
Cammell Laird	12,0000	15.10.10	1.080.000	-	-
TalkTalk Telecom™	5,3750	15.01.22	9.575.000	10.845	1,16
				<b>10.845</b>	<b>1,16</b>
<b>USA 1,63 %</b>					
AMC Entertainment	6,3750	15.11.24	12.952.000	15.148	1,63

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>39.213</b>	<b>4,20</b>
<b>Unternehmenswandelanleihen – null</b>					
<b>Vereinigtes Königreich – null</b>					
Scotia	8,5000	26.03.02	1.624.000	-	-
<b>Summe Unternehmenswandelanleihen</b>				<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>39.213</b>	<b>4,20</b>
<b>Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>40.546</b>	<b>4,34</b>
<b>Offene Investmentfonds 0,78 %</b>					
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) Euro Fund Z-3 <sup>†</sup>			7.277	7.277	0,78
<b>Summe Offene Investmentfonds</b>				<b>7.277</b>	<b>0,78</b>

**Derivate 0,33 %****Devisenterminkontrakte 0,33 %**

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) € Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Barclays Capital	GBP	EUR	08.05.18	1.300.000	1.488.939	(9)	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.04.18	2.767	3.432	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.04.18	1.410.836	1.748.238	(10)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	309.354	383.000	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	258.215	319.052	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	219.980	271.208	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	215.606	265.912	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.04.18	198.662	174.097	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.04.18	178.793	156.425	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	160.467	198.668	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	157.219	194.038	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	131.278	162.373	(1)	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.04.18	126.961	111.277	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	112.148	139.060	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	109.732	136.206	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	96.719	120.090	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	86.298	106.103	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.04.18	79.842	69.984	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	77.580	95.567	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.04.18	61.932	54.021	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	60.357	74.632	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BNP Paribas	EUR	GBP	16.04.18	56.418	50.109	(1)	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.04.18	43.199	38.158	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.04.18	31.756	27.592	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	30.959	38.436	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	30.319	37.727	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.04.18	26.648	33.047	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.04.18	26.133	22.851	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.04.18	17.826	15.936	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.04.18	14.925	13.381	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.04.18	14.228	12.513	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.04.18	10.688	9.484	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	2.101.798	2.621.009	(17)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	1.019.555	1.270.988	(8)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	985.356	1.225.263	(5)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	663.294	823.720	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	558.227	690.968	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	552.221	683.139	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	483.199	601.720	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	337.868	422.188	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	109.290	135.723	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	59.475	74.167	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	48.110	59.697	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	19.613	24.258	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	16.093	20.068	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.06.18	10.138	9.013	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	7.168	8.872	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	2.663	3.318	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	903	1.124	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	03.04.18	54.021	61.959	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	04.04.18	12.513	14.234	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	05.04.18	111.277	127.007	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	06.04.18	174.097	198.725	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.04.18	82.108.664	91.716.418	1.816	0,19
BNP Paribas	GBP	EUR	16.04.18	22.983	26.172	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.04.18	14.271	16.099	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.04.18	11.922	13.388	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.18	2.737.407	3.051.664	60	0,01
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.18	34.351	38.797	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.18	14.759	16.493	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.18	11.854	13.236	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.04.18	2.621.009	2.113.086	18	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.04.18	38.436	30.987	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BNP Paribas	USD	EUR	03.04.18	20.068	16.179	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.18	120.090	96.794	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.18	74.167	59.780	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.18	33.047	26.669	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.18	24.258	19.711	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	06.04.18	601.720	485.623	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	06.04.18	139.060	112.230	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	77.773.023	62.509.462	653	0,07
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	405.662	328.507	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	138.910	112.707	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	85.206	68.653	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.04.18	47.386	38.497	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	63.263.541	50.635.057	510	0,05
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	14.281.961	11.431.038	115	0,01
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	7.203.225	5.765.338	58	0,01
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	1.815.023	1.465.780	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	1.748.238	1.403.632	10	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	1.381.340	1.105.601	11	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	834.702	673.399	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	699.709	560.035	6	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	699.236	559.656	6	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	686.666	554.470	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	646.824	520.762	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	619.459	495.804	5	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	559.264	448.341	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	140.416	112.567	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	113.556	91.104	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	56.952	45.656	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	12.500	10.052	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	11.622	9.317	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	6.305	5.055	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	6.220	5.032	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	5.187	4.200	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	5.123	4.107	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	3.581	2.871	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	3.432	2.753	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	2.858	2.303	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	2.713	2.184	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	2.648	2.135	-	-
Citigroup	EUR	GBP	08.05.18	147.934.978	130.185.000	(267)	(0,03)
Citigroup	GBP	EUR	08.05.18	9.500.000	10.652.889	162	0,02
Deutsche Bank	GBP	EUR	08.05.18	2.600.000	2.913.965	46	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Goldman Sachs	GBP	EUR	08.05.18	3.400.000	3.892.850	(22)	-
HSBC	EUR	GBP	08.05.18	611.380	544.000	(8)	-
HSBC	GBP	EUR	08.05.18	1.200.000	1.344.588	21	-
JPM Chase	EUR	GBP	08.05.18	147.883.724	130.185.000	(318)	(0,03)
JPM Chase	GBP	EUR	08.05.18	11.000.000	12.246.688	275	0,03
JPM Chase	GBP	EUR	08.05.18	7.000.000	7.986.993	(18)	-
JPM Chase	GBP	EUR	08.05.18	1.199.000	1.346.913	18	-
Merrill Lynch	EUR	USD	08.05.18	4.787.185	5.937.000	(27)	-
Merrill Lynch	EUR	GBP	08.05.18	4.700.790	4.155.000	(29)	-
State Street	GBP	EUR	08.05.18	4.000.000	4.555.962	(2)	-
State Street	GBP	EUR	08.05.18	1.900.000	2.140.306	23	-
State Street	GBP	EUR	08.05.18	769.000	866.776	9	-
<b>Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>3.086</b>	<b>0,33</b>
<b>Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten</b>						<b>3.086</b>	<b>0,33</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>						<b>915.891</b>	<b>98,02</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>						<b>18.498</b>	<b>1,98</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>						<b>934.389</b>	<b>100,00</b>

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

\* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

## Select Global Credit Bond

Für den Berichtszeitraum zum 23. November 2017

### Unternehmenstätigkeit

Zum Verschmelzungsstichtag am 24. November 2017 übertrug der Select Global Credit Bond Fund (Wert: 45 Mio. GBP) sein Nettovermögen über eine OGAW-Verschmelzung in den World Credit Bond Fund. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilhaber erhielten Anteile am World Credit Bond Fund, so wie nachfolgend aufgeführt, für jeweils einen zuvor am Select Global Credit Bond Fund gehaltenen Anteil.

Aberdeen Global (Zu verschmelzender Fonds)	Anteil-klasse	Aberdeen Global (Aufnehmender Fonds)	Anteil-klasse	Berücksichtigtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusionsverhältnis
Select Global Credit Bond	A-2(EUR)	World Credit Bond	A-2 (EUR)	9.189 EUR	0,986695
Select Global Credit Bond	A-2(USD)	World Credit Bond	A-2	2.344 US\$	1,192067
Select Global Credit Bond	D-1	World Credit Bond	D-1 (GBP)	24.744 GBP	0,165680
Select Global Credit Bond	D-1 (USD)	World Credit Bond	A-1	2.183 US\$	1,014030
Select Global Credit Bond	D-2	World Credit Bond	D-2 (GBP)	141 GBP	1,182164
Select Global Credit Bond	R-1	World Credit Bond	R-1 (GBP)	7.391 GBP	0,985982
Select Global Credit Bond	R-2	World Credit Bond	R-2 (GBP)	1.413 GBP	1,099953

### Performance

In dem Zeitraum bis zum 23. November 2017 stieg der Wert der Select Global Credit Bond – D Einkommensanteile um 0,88 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Barclays Global Agg – Credit Hedged GBP 100 % Index, um 0,63 %.

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

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

### Marktrückblick

Während des Berichtszeitraums erlebten die weltweiten Unternehmensanleihenmärkte eine Rallye. Zum Anfang und zum Ende des Quartals erzielten die Unternehmensmärkte verglichen mit Staatsanleihen Überrenditen, während sich die Renditen der Unternehmensanleihen im November seitwärts bewegten. Im gesamten Jahr verengten sich die Spreads der britischen Unternehmensanleihen im Bloomberg Barclays Global Corporate Index-Spread um 0,2 %. Die Spreads der auf USD und Euro lautenden Unternehmensanleihen verengten sich um 0,3 % bzw. 0,4 %. Die Märkte wurden von einer weltweit umgesetzten lockeren Geldpolitik und einem günstigen wirtschaftlichen und politischen Umfeld gestützt. Von Finanzinstituten ausgegebene Anleihen entwickelten sich in allen Währungen gut, da sich die Kreditqualität weiter verbesserte.

Im vierten Quartal erzielten Großbritannien und die EU eine Übereinkunft in Stufe 1 über die Rechte der Bürger, den Finanzausgleich und die irische Grenze. Im November erhöhte

die Bank of England erstmals seit der Finanzkrise die Zinssätze, und zwar von 0,25 % auf 0,5 %. Gegen Ende des Quartals erhöhte die US-amerikanische Notenbank (Federal Reserve) den Leitzins um 0,25 % auf den Bereich 1,25 %–1,50 %.

### Portfolio-Überblick

Der Fonds zeigte im Berichtszeitraum eine gute Performance. Die Outperformance war auf eine mäßig übergewichtete Kreditposition und eine gute Titelauswahl zurückzuführen. Trotz einer gewissen Ausweitung der Spreads bei peripheren Unternehmen in der Zeit nach dem katalanischen Unabhängigkeitsreferendum erzielten die Bestände des Fonds im Finanzsektor eine kräftige Performance. Die Spreads von in der Kapitalstruktur nachrangigeren Emissionen verengten sich gegenüber erstrangigen Anleihen.

Die Industrietitel erzielten eine weitere Outperformance, was auf eine allgemein positive Stimmung auf dem Unternehmensmarkt, bessere technische Daten mit rückläufigen Emissionen zum Ende des Quartals hin und einen Ölpreis von über 60 US-Dollar pro Barrel (der Marke WTI) zurückzuführen ist. Die Industrie, Energie, Telekommunikation und nicht-zyklische Konsumgüter waren die Sektoren mit der besten Performance im Fonds. Negativ beeinflusst wurde die Performance von den Positionen mit hoher Rendite.

Der Fonds wurde am 23. November 2017 geschlossen.

### Global Credit Team

April 2018



**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	£ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		45.978
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		143
Realisierte Nettogewinne		3.246
Nicht realisierte Nettoverluste		(3.031)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.176
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(47.404)
Nettoertragsausgleich	10	(3)
Gezahlte Dividenden	5	(105)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>-</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 23. November 2017

	Anmerkungen	£ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	224
<b>Summe Erträge</b>		<b>224</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	57
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	24
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>81</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>143</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		2.462
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		276
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(3)
Realisierte Währungsgewinne		511
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>3.246</b>
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(1.994)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(1.051)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		15
Nicht realisierte Währungsverluste		(1)
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(3.031)</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>358</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 23. November 2017

	A(EUR)-2^A	A(USD)-2^A	D-1^A	D(USD)-1^A	D-2^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	890.824	181.418	14.987.536	203.623	11.346
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	414.776	4.243	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(890.824)	(181.418)	(15.402.312)	(207.866)	(11.346)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	-	-	-	-	-
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	-	-	-	-	-

  

	R-1^A	R-2^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	689.808	116.598
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	40.631	935
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(730.439)	(117.533)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	-	-
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	-	-

^ Die Anteilklasse wurde am 23. November 2017 geschlossen.

^ „Base currency exposure“-Anteilklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Select Global Investment Grade Credit Bond

## Für die sechs Monate zum 31. März 2018

### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 sank der Wert der Select Global Investment Grade Credit Bond – A Thesaurierungsanteile um 1,58 %. Demgegenüber sank die Benchmark, der Barclays Global Aggregate Credit 1-10 years (Hedged GBP) Index, um 0,89 %.

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

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

### Marktrückblick

Der Berichtszeitraum verzeichnete eine anhaltende Dynamik der Risikoanlagen, höhere Anleihenrenditen und einen schwachen Dollar. Die Rendite der zehnjährigen US-Staatsanleihen stieg auf 2,7 %, den höchsten Stand seit März 2014. Dies hatte einen weltweiten Anstieg der Rendite von Staatsanleihen und steilere Zinskurven zur Folge. Der Ausverkauf wurde zu einem großen Teil in den USA eingeleitet und von positiven Konjunkturdaten sowie der Aussicht auf eine stützende Finanzpolitik begünstigt. Die Folge war eine Anpassung der Markterwartungen bezüglich der Zinserhöhungen durch die Federal Reserve (Fed). Es gab auch Schlagzeilen, nach denen China eine Diversifizierung und eine Senkung der Abhängigkeit seiner Devisenbestände vom Dollar anstrebte, was eine geringere Nachfrage nach US-Staatsanleihen seitens ihres wichtigsten Einzelhalters bedeuten würde. Chinesische Regierungsvertreter spielten die Berichte später herunter.

Zu Beginn des Berichtszeitraums bestätigte der Internationale Währungsfonds eine Senkung der langfristigen Wachstumsprognose für das Vereinigte Königreich und führte als Begründung die negativen Auswirkungen des Brexit und das schwache Konsumklima an. Ende Oktober zeigte sich jedoch, dass die britische Wirtschaft im dritten Quartal 2017 schneller als erwartet wuchs, um 0,4 % bezogen auf das vorherige Quartal und um 1,5 % im Jahresvergleich. Die Regierungschefs der Europäischen Union (EU) drängten die britische Premierministerin Theresa May dazu, ihr Angebot eines Beitrags von 20 Mrd. EUR zum EU-Haushalt als Teil der Voraussetzungen für den Beginn der nächsten Phase der Brexit-Verhandlungen zu erhöhen. Das Vereinigte Königreich und die EU erzielten eine Übereinkunft in Stufe 1 über die Rechte der Bürger, den Finanzausgleich und die irische Grenze.

In dem Zeitraum erhöhte die US Federal Reserve zweimal die Zinssätze, einmal gegen Ende Dezember in den Bereich 1,25–1,50 % und dann noch einmal im März um 0,25 % in den Bereich 1,50–1,75 %. Die Fed kündigte an, dass in Zukunft mit weiteren schrittweisen Anhebungen zu rechnen ist. Geplant sind zwei weitere Anhebungen um 0,25 % im Jahr 2018.

Das Ende des Berichtszeitraums war aufgrund der Handelsspannungen zwischen den USA und China, der schlechten Lage der Technologiebranche und einer weiteren Umbildung im Weißen Haus eine schwierige Zeit für Risikoaktiva. Die weltweiten Staatsanleihen wurden hingegen von einer Flucht in Qualitätstitel gestützt, wobei die Zehnjahresrenditen in den entwickelten Märkten Rückgänge verzeichneten. Die US-Treasury-Renditen sanken um 12 Basispunkte und schlossen das Quartal bei 2,74 % ab, während die Zinskurve verflachte, da Anleihen mit kürzeren Laufzeiten infolge der Entscheidung der Fed, die Zinssätze zu erhöhen, verkauft wurden.

### Portfolio-Überblick

Der Fonds erzielte über den Berichtszeitraum hinweg auf Bruttobasis eine leichte Outperformance im Vergleich zum Index. Verantwortlich für die Outperformance war in erster Linie die gute Wertpapierauswahl.

Trotz einer gewissen Ausweitung der Spreads bei peripheren Unternehmen in der Zeit nach dem katalanischen Unabhängigkeitsreferendum erzielten die Bestände des Fonds im Finanzsektor zum Jahresende (2017) hin eine gute Performance. Diese Tendenz hielt bis Januar (2018) an, erlebte jedoch im Februar und März eine Umkehr, da die Anleihen höherer Qualität im periodischen Abverkauf die Anleihen geringerer Qualität übertrafen. In der Folge blieb die Performance unserer übergewichteten nachrangigen Finanztitel hinter der der vorrangigen Titel zurück.

Die Industrietitel erzielten im Berichtszeitraum eine Outperformance. Dies ist auf eine positive Stimmung auf dem Unternehmensmarkt, bessere technische Daten mit rückläufigen Emissionen zum Jahresende (2017) hin

und einen Ölpreis von über 65 US-Dollar pro Barrel (der Marke WTI) zurückzuführen. Unter den Industrietiteln wiesen die Sektoren Grundstoffe und Investitionsgüter die beste Performance auf. Unsere übergewichtete Position in der Telekommunikationsbranche war negativ, und unsere Anteile an WPP litten unter der Ankündigung schlechter Aussichten für das Jahr 2018. Dagegen gab es mit einigen guten Ergebnissen und der Absage an eine Fusion mit Time Warner Cable bessere Neuigkeiten bezüglich unserer übergewichteten Position bei AT&T.

### Ausblick

Beim Einstieg in das zweite Quartal bleiben wir vorsichtig konstruktiv bezüglich des Kreditmarktes und sehen nach der Ausweitung im Februar und März wieder Potenzial für eine Spreadverengung. Verbesserte Bewertungen werden helfen, die Nachfrage seitens der Anleger zu erhöhen, während die Zunahme des Angebots im April und in den letzten Wochen der Berichtssaison tendenziell schwächer ausfällt. In Kombination mit dem fortgesetzten Ankauf von Unternehmensanleihen durch die Europäische Zentralbank (EZB) sollte sich daraus ein unterstützender technischer Antrieb ergeben. Zudem fällt die Zurückstufung des Ankaufsprogramms der EZB für den Unternehmenssektor bislang weniger deutlich aus, als dies die gesamte Kürzung des Hauptwertes der quantitativen Lockerung vermuten lassen könnte.

Bezüglich der Fundamentaldaten gab es keine grundlegende Änderung an dem positiven Umfeld. Dieses zeichnet sich nach wie vor durch starkes weltweites Wirtschaftswachstum und fortgesetzte Verbesserungen im europäischen Bankensektor aus. Außerdem sollte die US-amerikanische Steuerreform zu einem Rückgang der Emissionen und einem gewissen Schuldenabbau seitens der Unternehmen führen. Allerdings ist an dieser Stelle darauf hinzuweisen, dass anhaltende Spannungen zwischen den USA und China bezüglich ihrer zukünftigen Handelsbeziehungen für einige Verunsicherung sorgen. Während die bislang bekanntgegebenen Maßnahmen vermutlich nicht ausreichen, um bedeutende makroökonomische Auswirkungen nach sich zu ziehen, stellt die Gefahr einer Eskalation durch Vergeltungsmaßnahmen ein ernstzunehmendes Risiko dar. Bis jetzt hat es den Anschein, als ob sich beide Seiten über den potenziellen Schaden eines Handelskrieges im Klaren seien und eine solche Entwicklung vermeiden wollten.

Schließlich erregte die Ausweitung des LIBOR-OIS- (Overnight Indexed Swap-) Spreads als kurzfristige Finanzierungsmaßnahme im Bankensektor einige Aufmerksamkeit. Die Erweiterung des industriellen Maßstabs im Rahmen dieser Maßnahme (wie 2008 und 2012 vorgenommen) wurde in der Vergangenheit mit Bankkreditproblemen und/oder Problemen des Finanzierungsmarktes in Verbindung gebracht. Wir teilen diese Bedenken nicht, sondern sind der Meinung, dass dies mit zwei Hauptelementen in Verbindung steht.

1. Die jüngsten Steuerreformen haben Einfluss auf Bestände von Off-Shore-Investitionen in liquide, auf US-Dollar lautende Vermögenswerte, die verkauft werden können, wenn Unternehmen Vermögenswerte zu günstigen Steuersätzen zurückführen.
2. Steigerung der kurzfristigen Emission von Schatzbriefen der US-amerikanischen Regierung (T-Bills)

Während die US-amerikanische Regierung vermutlich weiterhin kurz laufenden Emissionen den Vorzug gibt, gehen wir davon aus, dass sich der Einfluss des durch den Anleihenverkauf zu steuerlichen Zwecken seitens der Unternehmen entstandenen technischen Überhangs auf die aktuellen Bewertungen verringern wird, da die Händlerbestände von anderen Anlegern wiederverwendet werden. Dies sollte sich sowohl auf die Libor-OIS-Basis als auch auf die Bewertungen von Unternehmensanleihen positiv auswirken.

### Global Credit Team

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	£ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	26.361
Bankguthaben		294
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		67
Zinsforderungen		257
Forderungen aus Zeichnungen		23
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	245
Sonstige Vermögenswerte		1
<b>Summe Aktiva</b>		<b>27.248</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		23
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	10
Sonstige Verbindlichkeiten		14
<b>Summe Passiva</b>		<b>47</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>27.201</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	£ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		26.233
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		241
Realisierte Nettogewinne		1.394
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.079)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		2.632
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.208)
Nettoertragsausgleich	10	2
Gezahlte Dividenden	5	(14)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>27.201</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	£ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	378
<b>Summe Erträge</b>		<b>378</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	78
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	59
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>137</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>241</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		90
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		1.254
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		34
Realisierte Währungsgewinne		16
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>1.394</b>
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(1.466)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(596)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(17)
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(2.079)</b>
<b>Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(444)</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc GBP	Z Acc GBP	Z SInc Hedged AUD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	8.909.872	523.386	85.000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	853.793	-	119.800
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(539.447)	-	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>9.224.218</b>	<b>523.386</b>	<b>204.800</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>2,2270</b>	<b>10,6133</b>	<b>9,8352</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,91 %</b>					
<b>Anleihen 96,91 %</b>					
<b>Unternehmensanleihen 93,66 %</b>					
<b>Australien 2,58 %</b>					
APT Pipelines	4,2000	23.03.25	150.000	108	0,40
APT Pipelines (EMTN)	2,0000	22.03.27	100.000	90	0,33
BHP Billiton Finance	VAR	22.04.76	115.000	112	0,41
Telstra	3,1250	07.04.25	170.000	118	0,43
Westpac Banking	2,6500	25.01.21	385.000	272	1,01
				<b>700</b>	<b>2,58</b>
<b>Belgien 0,81 %</b>					
Anheuser-Busch InBev (EMTN)	1,1500	22.01.27	131.000	113	0,42
Anheuser-Busch InBev Finance	3,6500	01.02.26	150.000	107	0,39
				<b>220</b>	<b>0,81</b>
<b>Kanada 2,55 %</b>					
Canadian Natural Resources	3,9000	01.02.25	115.000	82	0,30
Canadian Pacific Railway	3,7000	01.02.26	230.000	164	0,60
Cenovus Energy	3,0000	15.08.22	180.000	124	0,46
Cenovus Energy	4,2500	15.04.27	79.000	55	0,20
Glencore Canada Financial (EMTN)	7,3750	27.05.20	240.000	268	0,99
				<b>693</b>	<b>2,55</b>
<b>China 3,15 %</b>					
CNAC HK Finbridge	4,6250	14.03.23	200.000	143	0,53
CNOOC Curtis Funding No 1	4,5000	03.10.23	300.000	221	0,81
CNPC General Capital	2,7500	14.05.19	200.000	142	0,52
Industrial & Commercial Bank of China/New York	2,4520	20.10.21	300.000	208	0,76
Sinopec Group Overseas Development 2015	2,5000	28.04.20	205.000	144	0,53
				<b>858</b>	<b>3,15</b>
<b>Dänemark 0,83 %</b>					
AP Moeller - Maersk (EMTN)	1,7500	16.03.26	100.000	87	0,32
Danske Bank (EMTN)	VAR	29.09.21	135.000	138	0,51
				<b>225</b>	<b>0,83</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Frankreich 4,79 %</b>					
AXA (EMTN)	VAR	28.05.49	100.000	89	0,33
BPCE (EMTN)	1,3750	23.03.26	100.000	87	0,32
BPCE (EMTN)	0,8750	31.01.24	100.000	87	0,32
BPCE (MTN)	2,7500	02.12.21	250.000	175	0,64
CNP Assurances	VAR	30.09.41	200.000	229	0,84
Credit Agricole Assurances	VAR	PERP	100.000	97	0,36
Engie	VAR	PERP	100.000	102	0,38
La Banque Postale (EMTN)	1,0000	16.10.24	100.000	86	0,32
RCI Banque (EMTN)	1,8750	08.11.22	88.000	88	0,32
RCI Banque (EMTN)	0,7500	26.09.22	90.000	80	0,29
TDF Infrastructure	2,5000	07.04.26	100.000	93	0,34
TOTAL (EMTN)	VAR	PERP	100.000	91	0,33
				<b>1.304</b>	<b>4,79</b>
<b>Deutschland 4,88 %</b>					
ADO Properties	1,5000	26.07.24	100.000	88	0,32
Allianz (EMTN)	VAR	PERP	100.000	101	0,37
Aroundtown (EMTN)	1,8750	19.01.26	200.000	176	0,65
Deutsche Bank	1,7500	16.12.21	100.000	98	0,36
Deutsche Telekom International Finance	2,8200	19.01.22	225.000	158	0,58
Grand City (EMTN)	1,3750	03.08.26	100.000	86	0,32
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft in München	VAR	21.06.28	300.000	303	1,11
Volkswagen Bank (EMTN)	0,7500	15.06.23	130.000	113	0,42
Volkswagen Leasing (EMTN)	1,1250	04.04.24	232.000	204	0,75
				<b>1.327</b>	<b>4,88</b>
<b>Hongkong 0,82 %</b>					
Cheung Kong Infrastructure Finance	1,0000	12.12.24	100.000	87	0,32
Hutchison Whampoa Europe Finance 13	VAR	PERP	154.000	136	0,50
				<b>223</b>	<b>0,82</b>
<b>Island 0,53 %</b>					
Arion Bank (EMTN)	1,0000	20.03.23	164.000	<b>143</b>	<b>0,53</b>
<b>Indien 1,61 %</b>					
ICICI Bank Dubai (EMTN)	3,5000	18.03.20	200.000	143	0,52
Indian Railway Finance	3,9170	26.02.19	200.000	144	0,53
NTPC (EMTN)	5,6250	14.07.21	200.000	151	0,56
				<b>438</b>	<b>1,61</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Italien 1,60 %</b>					
Enel Finance International	2,8750	25.05.22	200.000	139	0,52
Italgas (EMTN)	1,6250	18.01.29	126.000	110	0,40
Italgas (EMTN)	1,6250	19.01.27	100.000	90	0,33
UniCredit (EMTN)	VAR	03.01.27	100.000	95	0,35
				<b>434</b>	<b>1,60</b>
<b>Japan 0,88 %</b>					
Mizuho Financial	2,2730	13.09.21	350.000	<b>240</b>	<b>0,88</b>
<b>Mexiko 1,13 %</b>					
America Movil	VAR	06.09.73	100.000	91	0,33
Petroleos Mexicanos	5,5000	21.01.21	158.000	117	0,44
Petroleos Mexicanos (EMTN)	3,7500	16.11.25	100.000	99	0,36
				<b>307</b>	<b>1,13</b>
<b>Niederlande 3,96 %</b>					
ABN AMRO Bank	VAR	27.03.28	200.000	144	0,53
ABN AMRO Bank (EMTN)	1,0000	30.06.20	100.000	99	0,36
ABN AMRO Bank (EMTN)	VAR	18.01.28	100.000	94	0,35
Cooperatieve Rabobank	VAR	PERP	265.000	207	0,76
ING Groep	3,1500	29.03.22	357.000	250	0,92
ING Groep (EMTN)	VAR	26.09.29	100.000	87	0,32
Rabobank Nederland (EMTN)	4,2500	13.10.21	340.000	195	0,72
				<b>1.076</b>	<b>3,96</b>
<b>Neuseeland 1,03 %</b>					
BNZ International Funding	2,3500	04.03.19	270.000	192	0,70
Chorus (EMTN)	1,1250	18.10.23	100.000	89	0,33
				<b>281</b>	<b>1,03</b>
<b>Russische Föderation 0,53 %</b>					
Lukoil International Finance	4,5630	24.04.23	200.000	<b>144</b>	<b>0,53</b>
<b>Spanien 1,59 %</b>					
CaixaBank (EMTN)	VAR	14.07.28	200.000	184	0,68
FCC Aqualia	1,4130	08.06.22	179.000	160	0,59
Telefonica Emisiones (EMTN)	1,4470	22.01.27	100.000	87	0,32
				<b>431</b>	<b>1,59</b>



Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Schweden 3,69 %</b>					
Nordea Bank (EMTN)	VAR	PERP	400.000	289	1,07
Skandinaviska Enskilda Banken	2,6250	17.11.20	380.000	268	0,99
Svenska Handelsbanken (MTN)	2,4500	30.03.21	250.000	175	0,64
SwedBank (EMTN)	1,2500	29.12.21	180.000	178	0,65
Volvo Treasury	VAR	10.06.75	100.000	93	0,34
				<b>1.003</b>	<b>3,69</b>
<b>Schweiz 2,85 %</b>					
Credit Suisse	VAR	12.09.25	100.000	97	0,36
Credit Suisse Sydney (MTN)	3,5000	29.04.20	400.000	223	0,82
UBS London	2,4500	01.12.20	200.000	140	0,52
UBS London (EMTN)	1,2500	10.12.20	200.000	199	0,73
Zurich Finance UK (EMTN)	VAR	PERP	100.000	115	0,42
				<b>774</b>	<b>2,85</b>
<b>Thailand 0,52 %</b>					
Thai Oil	3,6250	23.01.23	200.000	143	0,52
<b>Vereinigte Arabische Emirate 0,51 %</b>					
National Bank of Abu Dhabi (EMTN)	3,0000	30.03.22	200.000	139	0,51
<b>Vereinigtes Königreich 10,63 %</b>					
Barclays Bank	7,6250	21.11.22	200.000	157	0,58
Barclays (EMTN)	VAR	06.10.23	180.000	179	0,66
Barclays (EMTN)	VAR	07.02.28	100.000	87	0,32
Cadent Finance (EMTN)	1,1250	22.09.21	100.000	98	0,36
CYBG	VAR	09.02.26	140.000	145	0,53
DS Smith (EMTN)	1,3750	26.07.24	130.000	114	0,42
Experian Finance (EMTN)	1,3750	25.06.26	160.000	140	0,51
HBOS Capital Funding	VAR	PERP	60.000	62	0,23
HSBC	VAR	13.03.23	318.000	225	0,81
HSBC	6,7500	11.09.28	100.000	130	0,48
Lloyds Banking	3,7500	11.01.27	200.000	138	0,51
Lloyds Banking (EMTN)	VAR	15.01.24	220.000	189	0,70
Lloyds Banking (EMTN)	2,2500	16.10.24	129.000	127	0,47
Royal Bank of Scotland (EMTN)	VAR	19.09.26	160.000	160	0,59
Royal Bank of Scotland (EMTN)	2,5000	22.03.23	120.000	112	0,41
Santander UK	5,0000	07.11.23	210.000	155	0,57
SELP Finance	1,5000	20.11.25	302.000	263	0,95
SSE	VAR	PERP	110.000	113	0,42
Vodafone (EMTN)	5,9000	26.11.32	20.000	26	0,10

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Western Power Distribution	3,6250	06.11.23	130.000	138	0,51
Yorkshire Building Society (EMTN)	0,8750	20.03.23	156.000	137	0,50
				<b>2.895</b>	<b>10,63</b>
<b>USA 42,19 %</b>					
ACMP Finance	4,8750	15.03.24	170.000	127	0,47
Actavis Funding	3,8000	15.03.25	165.000	116	0,43
American Express	2,6500	02.12.22	230.000	159	0,58
American International	4,1250	15.02.24	101.000	73	0,27
American Tower	4,0000	01.06.25	130.000	92	0,34
Amgen	2,2500	19.08.23	284.000	191	0,70
Apple	3,0000	20.06.27	410.000	282	1,03
Athene	4,1250	12.01.28	109.000	75	0,27
AT&T	4,2500	01.03.27	300.000	217	0,80
AT&T	3,2000	01.03.22	191.000	136	0,50
AutoNation	3,5000	15.11.24	266.000	183	0,67
AutoNation	5,5000	01.02.20	104.000	77	0,28
Bank of America	VAR	24.04.23	177.000	124	0,45
Bank of America	VAR	PERP	100.000	71	0,26
Brighthouse Financial	3,7000	22.06.27	198.000	131	0,48
Capital One Financial	3,3000	30.10.24	314.000	216	0,79
Cardinal Health	3,0790	15.06.24	73.000	50	0,18
Charter Communications Operating Capital	4,2000	15.03.28	120.000	82	0,30
Chevron	2,8950	03.03.24	190.000	133	0,49
Citigroup	VAR	24.07.23	330.000	229	0,84
Citigroup	VAR	24.01.23	243.000	171	0,63
Citigroup	3,3900	18.11.21	300.000	170	0,62
Citigroup	4,4000	10.06.25	95.000	69	0,25
Citizens Bank	3,7000	29.03.23	250.000	179	0,66
Comcast	3,3750	15.02.25	270.000	189	0,70
Continental Resources	5,0000	15.09.22	190.000	138	0,51
Continental Resources	4,5000	15.04.23	100.000	72	0,27
Crown Castle International	2,2500	01.09.21	113.000	78	0,29
CVS Health	4,1000	25.03.25	380.000	273	1,01
CVS Health	4,0000	05.12.23	325.000	235	0,86
Diamond 1 Finance / Diamond 2 Finance	3,4800	01.06.19	132.000	95	0,35
Dominion Resources	5,2000	15.08.19	210.000	155	0,57
eBay	2,7500	30.01.23	278.000	192	0,70
Edison International	2,4000	15.09.22	71.000	48	0,18
Electronic Arts	3,7000	01.03.21	350.000	254	0,93
Energy Transfer Partners	5,2000	01.02.22	140.000	104	0,38
Energy Transfer Partners	3,6000	01.02.23	137.000	95	0,35

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Exelon	3,4970	01.06.22	131.000	93	0,34
Express Scripts	2,2500	15.06.19	330.000	234	0,86
Express Scripts	2,6000	30.11.20	212.000	149	0,55
Express Scripts	3,4000	01.03.27	120.000	81	0,30
Ford Motor Credit	5,7500	01.02.21	230.000	174	0,64
General Electric	0,8750	17.05.25	180.000	154	0,57
General Motors Financial	4,3750	25.09.21	210.000	154	0,57
General Motors Financial	4,0000	06.10.26	167.000	116	0,43
Halliburton	3,8000	15.11.25	350.000	251	0,92
Harley-Davidson	3,5000	28.07.25	220.000	156	0,57
Hartford Financial Services	5,1250	15.04.22	147.000	112	0,41
HCA	5,2500	15.04.25	150.000	110	0,40
Intel	2,8750	11.05.24	160.000	112	0,41
JPMorgan Chase	VAR	25.04.23	330.000	230	0,85
JPMorgan Chase	VAR	PERP	168.000	121	0,45
JPMorgan Chase	3,1250	23.01.25	170.000	117	0,43
Kinder Morgan Energy	3,5000	01.03.21	195.000	139	0,51
Kraft Heinz Foods	3,5000	15.07.22	103.000	73	0,27
Laboratory of America	3,6000	01.02.25	197.000	139	0,51
McDonald's	3,3500	01.04.23	49.000	35	0,13
Metropolitan Life Global Funding I	3,0000	19.09.27	350.000	236	0,87
Metropolitan Life Global Funding I (MTN)	4,7500	17.09.21	340.000	197	0,72
Morgan Stanley	3,7000	23.10.24	135.000	96	0,35
Morgan Stanley (EMTN)	VAR	23.10.26	154.000	133	0,49
Morgan Stanley (MTN)	2,6250	17.11.21	180.000	125	0,46
MPLX	4,0000	15.03.28	250.000	176	0,65
MPLX	4,8750	01.06.25	85.000	63	0,23
Mylan	2,2500	22.11.24	100.000	90	0,33
National Rural Utilities Cooperative Finance	3,4000	07.02.28	84.000	59	0,22
Oncor Electric Delivery	7,0000	01.09.22	140.000	115	0,42
Oracle	2,9500	15.11.24	354.000	246	0,90
Penske Truck Leasing	3,3750	01.02.22	244.000	173	0,64
Quest Diagnostics	3,5000	30.03.25	322.000	228	0,84
Ryder System (MTN)	2,2500	01.09.21	62.000	43	0,16
Sabine Pass Liquefaction	4,2000	15.03.28	72.000	51	0,19
Sempra Energy	2,4000	01.02.20	120.000	85	0,31
Sherwin-Williams	3,1250	01.06.24	50.000	35	0,13
Shire Acquisitions Investments Ireland	2,4000	23.09.21	174.000	120	0,44
Shire Acquisitions Investments Ireland	3,2000	23.09.26	120.000	80	0,29
Symantec	5,0000	15.04.25	55.000	40	0,15
Texas Instruments	2,6250	15.05.24	75.000	52	0,19
Thermo Fisher Scientific	1,4000	23.01.26	200.000	176	0,65

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Trans-Allegheny Interstate Line	3,8500	01.06.25	85.000	61	0,22
Ventas Realty	4,0000	01.03.28	107.000	75	0,28
Verizon Communications	4,1250	16.03.27	160.000	116	0,43
Walt Disney	2,7580	07.10.24	220.000	121	0,45
Walt Disney (MTN)	7,5500	15.07.93	136.000	115	0,42
Wells Fargo (EMTN)	1,3750	30.06.22	180.000	176	0,65
Wells Fargo (MTN)	4,1000	03.06.26	24.000	17	0,06
21st Century Fox America	6,9000	01.03.19	200.000	148	0,54
				<b>11.479</b>	<b>42,19</b>
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>25.477</b>	<b>93,66</b>
<b>Staatsanleihen 3,25 %</b>					
<b>China 0,56 %</b>					
China Development Bank (EMTN)	0,3750	16.11.21	175.000	153	0,56
<b>Indien 0,52 %</b>					
Export-Import Bank of India (EMTN)	2,7500	01.04.20	200.000	141	0,52
<b>Südkorea 1,03 %</b>					
Export-Import Bank of Korea (MTN)	4,2500	21.05.20	210.000	118	0,43
Korea Water Resources	2,7500	23.05.22	234.000	163	0,60
				<b>281</b>	<b>1,03</b>
<b>Schweden 1,05 %</b>					
Svensk Exportkredit (EMTN)	VAR	14.11.23	400.000	283	1,05
<b>USA 0,09 %</b>					
Bay Area California Toll Authority	6,7930	01.04.30	30.000	26	0,09
<b>Summe Staatsanleihen</b>				<b>884</b>	<b>3,25</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>26.361</b>	<b>96,91</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>26.361</b>	<b>96,91</b>

## Derivate 0,87 %

## Futures-Kontrakte (0,04 %)

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) £ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
10-jährige US-Note CBT	20.06.18	(5)	(4)	(0,01)
2-jährige US-Note CBT	29.06.18	9	-	-
5-jährige US-Note CBT	29.06.18	(5)	(1)	-
EUX Euro-Bobl	07.06.18	8	4	0,01
EUX Euro-Schatz	07.06.18	20	3	0,01
ICE Long Gilt	27.06.18	(7)	(14)	(0,06)
MSE Canada 10 Year Bond	20.06.18	2	3	0,01
SFE Australia 10 Year Bond	15.06.18	(1)	(1)	-
SGX 10 Year Mini JGB	12.06.18	2	-	-
<b>Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten</b>			<b>(10)</b>	<b>(0,04)</b>

## Devisenterminkontrakte 0,91 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) £ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Barclays Capital	USD	GBP	11.04.18	405.000	288.129	1	-
BNP Paribas	AUD	GBP	15.06.18	2.041.274	1.143.693	(29)	(0,11)
BNP Paribas	GBP	EUR	11.04.18	24.878	28.000	-	-
Citigroup	EUR	GBP	11.04.18	217.000	191.452	(1)	-
Citigroup	GBP	USD	11.04.18	4.408.764	6.104.000	56	0,22
Citigroup	GBP	USD	11.04.18	269.145	373.000	3	0,01
Citigroup	GBP	USD	11.04.18	29.683	42.000	-	-
Citigroup	USD	GBP	11.04.18	99.000	70.164	-	-
Citigroup	USD	GBP	11.04.18	35.000	24.809	-	-
Citigroup	USD	GBP	11.04.18	30.000	21.301	-	-
Deutsche Bank	USD	GBP	11.04.18	174.000	125.335	(1)	-
Deutsche Bank	USD	GBP	11.04.18	31.000	21.936	-	-
Goldman Sachs	GBP	USD	11.04.18	4.404.695	6.102.000	53	0,20
Goldman Sachs	GBP	USD	11.04.18	32.662	45.000	1	-
HSBC	GBP	EUR	11.04.18	5.389.655	6.093.000	42	0,15
HSBC	GBP	EUR	11.04.18	179.543	203.000	1	0,01
HSBC	GBP	EUR	11.04.18	89.015	100.000	1	-
HSBC	USD	GBP	11.04.18	235.000	170.272	(3)	(0,01)
JPM Chase	EUR	GBP	11.04.18	398.000	356.488	(7)	(0,03)
JPM Chase	GBP	USD	11.04.18	4.403.328	6.102.000	52	0,19
JPM Chase	GBP	EUR	11.04.18	216.181	246.000	-	-
JPM Chase	GBP	USD	11.04.18	52.852	73.000	1	-
JPM Chase	USD	GBP	11.04.18	133.000	95.919	(1)	-
JPM Chase	USD	GBP	11.04.18	42.000	30.142	-	-
Merrill Lynch	EUR	GBP	11.04.18	25.000	21.860	-	-
Merrill Lynch	USD	GBP	11.04.18	46.000	32.707	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) £ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Morgan Stanley	EUR	GBP	11.04.18	208.000	182.301	-	-
Royal Bank of Canada	GBP	EUR	11.04.18	82.135	94.000	-	-
Royal Bank of Canada	USD	GBP	11.04.18	30.000	21.686	-	-
State Street	GBP	AUD	11.04.18	762.911	1.355.000	21	0,08
State Street	GBP	CAD	11.04.18	318.474	564.000	6	0,02
State Street	GBP	USD	11.04.18	37.949	53.000	-	-
UBS	CAD	GBP	11.04.18	48.000	26.369	-	-
UBS	GBP	USD	11.04.18	4.400.581	6.102.000	49	0,18
UBS	GBP	USD	11.04.18	21.781	31.000	-	-
UBS	USD	GBP	11.04.18	81.000	58.200	-	-
<b>Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>245</b>	<b>0,91</b>
<b>Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten</b>						<b>235</b>	<b>0,87</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>						<b>26.596</b>	<b>97,78</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>						<b>605</b>	<b>2,22</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>						<b>27.201</b>	<b>100,00</b>

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

# Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth

Für den Berichtszeitraum zum 31. März 2018

## Unternehmenstätigkeit

Zum Verschmelzungsstichtag am 23. Februar 2018 übertrug der Multi-Manager World Equity Fund (Wert: 14 Mio. EUR) sein Nettovermögen über eine OGAW-Verschmelzung in den Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth Fund. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilhaber erhielten Anteile am Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth Fund, so wie nachfolgend aufgeführt, für jeweils einen zuvor am Multi-Manager World Equity Fund gehaltenen Anteil.

Aberdeen Global (Zu verschmelzender Fonds)	Anteil-klasse	Aberdeen Global (Aufnehmender Fonds)	Anteil-klasse	Berücksichtigtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusionsverhältnis
Multi-Manager World Equity	A Acc EUR	Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth	A Acc EUR	13.717 EUR	1,000000
Multi-Manager World Equity	I Acc EUR	Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth	I Acc EUR	81 EUR	1,000000

## Performance

Im Berichtszeitraum zum 31. März 2018 fiel der Wert der Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth – A Thesaurierungsanteile um 3,38 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI All Country World Index, um 3,19 %.

Quelle: Lipper, Basis: Gesamterendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Aufwendungen, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

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

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

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

## Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte in Lokalwährungen befanden sich im März im Minus. Auf regionaler Ebene erlitten die an US-amerikanischen und Schwellenmärkten gehandelten Anteile die stärksten Rückgänge. Dagegen zeigten die in Lateinamerika und in der Region Asien/Pazifik gehandelten Anteile eine vergleichsweise gute Performance, obwohl auch die wichtigsten Indizes für diese beiden Gebiete leichte Rückgänge zu verzeichnen hatten.

Die Anleger wurden von einer politischen Unsicherheit in Europa, den Problemen großer Technologieunternehmen und dem

drohenden Handelskrieg zwischen den USA und China, den beiden größten Wirtschaftsmächten der Welt, verunsichert. Die letztgenannte Entwicklung eskalierte, nachdem der US-amerikanische Präsident Donald Trump eine Reihe von Zöllen auf chinesische Importe in die USA ankündigte.

## Portfolio-Überblick

Der Fonds wurde am 23. Februar 2018 aufgelegt.

## Ausblick

Der Beschluss von Präsident Trump, bestimmte Stahl- und Aluminiumimporte sowie ausgewählte chinesische Güter mit Zöllen zu belegen, hat das Risiko einer weltweiten Welle protektionistischer Maßnahmen erhöht. Wir gehen jedoch zunächst von begrenzten handelspolitischen Beschränkungen aus, die keinen Umfang erreichen, der bedeutende makroökonomische Auswirkungen hätte.

## Team für quantitative Anlagen

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	15.745
Bankguthaben		656
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		41
Zins- und Dividendenforderungen		56
Forderungen aus Zeichnungen		35
Sonstige Vermögenswerte		21
<b>Summe Aktiva</b>		<b>16.554</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		10
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		282
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	11
<b>Summe Passiva</b>		<b>303</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>16.251</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 23. Februar 2018 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		54
Realisierte Nettogewinne		66
Nicht realisierte Nettoverluste		(533)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		17.052
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(387)
Nettoertragsausgleich	10	(1)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>16.251</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 23. Februar 2018 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	66
<b>Summe Erträge</b>		<b>66</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	9
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	3
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>12</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>54</b>
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(35)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(5)
Realisierte Währungsgewinne		106
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>66</b>
Anstieg der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(524)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(11)
Nicht realisierte Währungsgewinne		2
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(533)</b>
<b>Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(413)</b>



**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 23. Februar 2018 bis 31. März 2018

	A Acc EUR <sup>A</sup>	A Acc USD <sup>B</sup>	I Acc EUR <sup>A</sup>	I Acc USD <sup>B</sup>	X Acc USD <sup>B</sup>
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	784.331	700	4.370	700	700
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(18.506)	-	-	-	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>765.825</b>	<b>700</b>	<b>4.370</b>	<b>700</b>	<b>700</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>17,1192</b>	<b>9,7161</b>	<b>18,0763</b>	<b>9,7186</b>	<b>9,7180</b>
					Z Acc USD <sup>B</sup>
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums					-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile					700
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile					-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>					<b>700</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>					<b>9,7208</b>

<sup>A</sup> Die Anteilklasse wurde am 23. Februar 2018 eröffnet.<sup>B</sup> Die Anteilklasse wurde am 26. Februar 2018 eröffnet.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,89 %</b>			
<b>Aktien 96,89 %</b>			
<b>Australien 1,76 %</b>			
AGL Energy	4.352	72	0,44
Ansell	1.790	34	0,21
Macquarie Atlas Roads	7.663	34	0,21
Metcash	16.101	39	0,24
Platinum Asset Management	7.155	32	0,20
Qantas Airways	9.384	42	0,26
Seven West Media	78.986	33	0,20
		<b>286</b>	<b>1,76</b>
<b>Brasilien 0,21 %</b>			
Banco BTG Pactual	5.000	35	0,21
<b>Kanada 2,39 %</b>			
CGI 'A'	1.492	86	0,53
George Weston	539	43	0,27
Loblaw	2.684	136	0,83
Thomson Reuters	3.213	124	0,76
		<b>389</b>	<b>2,39</b>
<b>China 0,20 %</b>			
Shui On Land	118.500	32	0,20
<b>Tschechische Republik 0,46 %</b>			
MONETA Money Bank	9.338	39	0,24
O2 Czech Republic	2.618	36	0,22
		<b>75</b>	<b>0,46</b>
<b>Dänemark 0,23 %</b>			
H Lundbeck	680	38	0,23
<b>Finnland 0,94 %</b>			
UPM-Kymmene	4.098	152	0,94
<b>Frankreich 1,83 %</b>			
Atos	1.100	151	0,93
Thales	1.203	146	0,90
		<b>297</b>	<b>1,83</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Deutschland 1,97 %</b>			
Covestro	1.335	132	0,81
Deutsche Lufthansa	2.796	89	0,55
Metro	1.952	34	0,21
Uniper	2.100	64	0,40
		<b>319</b>	<b>1,97</b>
<b>Hongkong 1,69 %</b>			
Hongkong Land	5.100	35	0,22
Jardine Strategic	2.300	89	0,55
PCCW	52.000	30	0,18
Wharf	10.000	34	0,21
Wheelock	7.000	51	0,31
Yue Yuen Industrial	9.000	36	0,22
		<b>275</b>	<b>1,69</b>
<b>Ungarn 0,53 %</b>			
Magyar Telekom	18.401	33	0,20
MOL Hungarian Oil & Gas	4.834	53	0,33
		<b>86</b>	<b>0,53</b>
<b>Japan 20,34 %</b>			
Ain Holdings Inc	600	45	0,28
Astellas Pharma Inc	13.900	211	1,30
Azbil Corp	800	37	0,23
Brother Industries Ltd	2.600	60	0,37
Canon Inc	6.300	228	1,40
Canon Marketing Japan Inc	1.400	38	0,23
Capcom Co Ltd	2.000	43	0,27
Daikyo Inc	1.600	32	0,20
Daito Trust Construction Co	1.000	173	1,06
Fujitsu Ltd	23.000	142	0,87
GLORY Ltd	900	32	0,20
GungHo Online Entertainment Inc	12.900	44	0,27
Haseko Corp	3.200	49	0,30
JAFCO Co Ltd	600	28	0,17
Kajima Corp	10.000	93	0,57
Kandenko Co	3.200	36	0,22
Kinden Corp	2.000	33	0,20
Kirin Holdings Co Ltd	8.900	236	1,47

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Konami Holdings Corp	700	37	0,23
K'S Holdings Corporation	2.600	36	0,22

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Kyorin Holdings	1.800	34	0,21
Leopalace 21 Corp	4.300	36	0,22
Maeda Road Construction Co	2.000	40	0,25
Marubeni Corp	17.900	129	0,80
Matsumotokiyoshi Holdings Co	900	38	0,23
Megmilk Snow Brand Co	1.100	30	0,18
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	14.600	141	0,87
Mitsubishi Gas Chemical	1.600	38	0,24
Mitsubishi Shokuhin Co	1.100	32	0,19
Mitsui & Co	14.500	247	1,54
Morinaga & Co	700	31	0,19
Nichirei Corp	1.400	39	0,24
Nippo Corp	1.500	35	0,21
Nippon Electric Glass Co	1.000	30	0,18
NTT	2.100	97	0,59
Obayashi Corp	7.900	86	0,53
Otsuka Corp	1.200	60	0,37
Sumitomo Corp	13.300	224	1,38
Taisei Corp	2.500	127	0,78
TIS Corp	1.100	44	0,27
Tosoh Corp	3.100	61	0,37
Toyota Boshoku Corp	1.700	35	0,21
Yamada Denki Co	6.300	38	0,23
		<b>3.305</b>	<b>20,34</b>
<b>Mexiko 0,36 %</b>			
Gentera	37.200	27	0,17
Industrias CH	7.700	32	0,19
		<b>59</b>	<b>0,36</b>
<b>Niederlande 0,26 %</b>			
Philips Lighting	1.140	43	0,26
<b>Polen 0,37 %</b>			
Asseco Poland	2.523	33	0,21
Jastrebska Spolka Weglowa	1.131	27	0,16
		<b>60</b>	<b>0,37</b>
<b>Singapur 0,67 %</b>			
Genting Singapore	53.000	44	0,27
Venture	3.000	64	0,40
		<b>108</b>	<b>0,67</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Südkorea 6,05 %</b>			
Hyundai Mobis	778	175	1,08
Kia Motors	3.271	95	0,59
LG Electronics	1.207	124	0,76
LG Uplus	2.707	31	0,19
Nongshim	114	33	0,20
POSCO	108	33	0,20
Samsung Electronics	105	243	1,49
SK Hynix	2.018	154	0,95
SK Telecom	252	55	0,34
S-1	435	40	0,25
		<b>983</b>	<b>6,05</b>
<b>Spanien 1,94 %</b>			
Aena	719	145	0,89
Amadeus IT	2.311	170	1,05
		<b>315</b>	<b>1,94</b>
<b>Schweden 0,81 %</b>			
Electrolux 'B'	1.000	31	0,19
Industrivarden 'C'	4.333	101	0,62
		<b>132</b>	<b>0,81</b>
<b>Schweiz 2,05 %</b>			
Partners	195	145	0,89
Sika	24	187	1,16
		<b>332</b>	<b>2,05</b>
<b>Taiwan 3,91 %</b>			
AU Optronics	102.000	47	0,29
China Motor	34.000	32	0,20
Epistar	21.000	31	0,19
Evergreen Marine	60.000	31	0,19
Formosa Chemicals & Fibre	38.000	141	0,86
Innolux	101.000	45	0,28
Oriental Union Chemical	31.000	32	0,20
President Chain Store	7.000	71	0,44
TPK	14.000	35	0,22
Uni-President Enterprises	55.000	130	0,80
Walsin Lihwa	66.000	40	0,24
		<b>635</b>	<b>3,91</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Thailand 1,32 %</b>			
Electricity Generating (Alien)	4.900	36	0,22
Glow Energy (Alien)	13.200	36	0,22
Krung Thai Bank (Alien)	64.600	40	0,25
Ratchaburi Electricity Generating (Alien)	21.000	35	0,22
Thai Airways International (Alien)	60.100	30	0,18
Thai Oil (Alien)	13.000	38	0,23
		<b>215</b>	<b>1,32</b>
<b>Vereinigtes Königreich 3,32 %</b>			
International Consolidated Airlines	11.776	101	0,62
Janus Henderson	2.198	73	0,45
Rio Tinto	4.845	245	1,51
Royal Mail	10.495	80	0,49
Tate & Lyle	5.380	41	0,25
		<b>540</b>	<b>3,32</b>
<b>USA 43,28 %</b>			
Aetna	590	100	0,61
Aflac	5.730	251	1,54
Amdocs	501	33	0,21
Annaly Capital Management (REIT)	13.424	140	0,86
Anthem	1.100	242	1,49
Bed Bath & Beyond	1.524	32	0,20
Best Buy	2.907	203	1,25
Campbell Soup	2.152	93	0,57
CBOE	1.162	133	0,82
Centene	1.823	195	1,20
Cigna	1.184	199	1,22
CME	1.389	224	1,38
CVS Health	3.363	209	1,29
DXC Technology	2.297	231	1,42
Edison International	1.472	94	0,58
Everest Re	487	125	0,77
Express Scripts	2.817	195	1,20
FirstEnergy	4.103	140	0,86
Foot Locker	1.477	67	0,41
Gilead Sciences	2.836	214	1,32
HP	11.344	249	1,53
H&R Block	2.365	60	0,37
Humana	952	256	1,57
Jabil Circuit	1.956	56	0,35

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
J.M. Smucker	870	108	0,66
Juniper Networks	4.344	106	0,65
Kohl's	709	46	0,29
Lam Research	1.182	240	1,48
Lear	181	34	0,21
L3 Technologies	730	152	0,93
Macy's	3.305	98	0,60
Maxim Integrated Products	1.933	116	0,72
Michael Kors	1.672	104	0,64
NetApp	3.252	201	1,23
NVR	15	45	0,28
PG&E	2.767	122	0,75
Ross Stores	1.333	104	0,64
Royal Caribbean Cruises	1.780	210	1,29
SCANA	1.520	57	0,35
Signet Jewelers	779	30	0,18
S&P Global	1.379	262	1,62
T. Rowe Price	2.308	249	1,53
Target	1.852	128	0,79
Texas Instruments	1.007	105	0,64
UnitedHealth	1.165	255	1,58
Valero Energy	514	48	0,29
VMware	323	39	0,24
Walgreens Boots Alliance	3.236	212	1,30
Western Digital	423	39	0,24
Yum China	4.412	183	1,13
		<b>7.034</b>	<b>43,28</b>
<b>Summe Aktien</b>		<b>15.745</b>	<b>96,89</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>15.745</b>	<b>96,89</b>



## Derivate (0,07 %)

## Futures-Kontrakte (0,07 %)

Futures	Fälligkeit	Nominal- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
CME S&P 500 E-mini	15.06.18	3	(11)	(0,07)
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(11)	(0,07)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten			(11)	(0,07)
Summe Wertpapieranlagen			15.734	96,82
Sonstiges Nettovermögen			517	3,18
Summe Nettovermögen			16.251	100,00

## Smart Beta Low Volatility Global Equity Income

Für die sechs Monate zum 31. März 2018

### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg der Wert der Smart Beta Low Volatility Global Equity Income – A Einkommensanteile um 6,09 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI All Country World Index, um 4,95 %.

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

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

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

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

### Marktrückblick

Insgesamt verzeichneten die globalen Aktienmärkte in Lokalwährungen über die sechs Monate hinweg Gewinne. Allerdings kam es auf regionaler Ebene zu einigen Abweichungen in Bezug auf die Performance. Die Schwellenmärkte übertrafen die Industrieländer, wobei die lateinamerikanischen Aktien die höchsten Erträge erzielten. Dagegen ließen die europäischen und britischen Indizes in dem Zeitraum nach.

Die auf globalen Märkten gehandelten Anteile beendeten das Jahr 2017 stark und erzielten im vierten Quartal deutliche Gewinne. Ermutigende Nachrichten bezüglich der Unternehmensgewinne und positive Nachrichten der Weltwirtschaft waren die Hauptgründe für die Gewinne. Zudem kam es gegen Jahresende zu einer Rallye, nachdem die von Donald Trump beschlossenen US-amerikanischen Steuererleichterungen verabschiedet wurden.

Die zweite Hälfte des Berichtszeitraums fiel bezüglich der weltweiten Anteile weniger positiv aus. Ein besonders starker Rückgang der Aktien wurde in der ersten Februarwoche verzeichnet und überraschte viele Anleger. Der Abverkauf wurde von der Befürchtung ausgelöst, dass eine Vielzahl positiver Wirtschaftsberichte Zentralbanken wie die US Federal Reserve (Fed) dazu verleiten könnte, die Zinssätze von ihrem derzeit sehr niedrigen Niveau schneller anzuheben, als dies ursprünglich vorgesehen war.

Die Fed erhöhte die US-amerikanischen Zinssätze im März um 0,25 Prozentpunkte auf eine Spanne von 1,5 % bis 1,75 %, aber diese Maßnahme war von den Anlegern allgemein erwartet worden. Zudem beendete Janet Yellen ihre Tätigkeit als Vorsitzende der US-amerikanischen Zentralbank und wurde von Jerome „Jay“ Powell abgelöst.

Schließlich hatte die Gefahr eines Handelskriegs zwischen den USA und China zur Folge, dass risikoscheue Anleger Aktien verkauften, sodass die meisten weltweiten Indizes im ersten Quartal 2018 Rückgänge verzeichneten.

### Portfolio-Überblick

Diese Ereignisse spiegelten sich in dem Portfolio auf der Stufe der Anlagethemen wider. Unser Wertthema, dessen Schwerpunkt auf Aktien liegt, die als billiger als ihre Äquivalente erachtet werden, zeigte in den sechs Monaten eine Underperformance. Unser Qualitätsthema dagegen, für das Unternehmen mit starken Gewinnen und soliden, zugrunde liegenden Merkmalen bevorzugt werden, verstärkte die Erträge. Auch unser geschütztes Dynamik-Anlagethema hatte über die sechs Monate hinweg einen positiven Einfluss auf die Erträge. Dieses Thema tendiert zu Aktien, die aktuell eine gute Performance aufweisen. Insgesamt erreichten die Anlagethemen eine deutliche Outperformance.

### Ausblick

Der Beschluss von Präsident Trump, bestimmte Stahl- und Aluminiumimporte sowie ausgewählte chinesische Güter mit Zöllen zu belegen, hat das Risiko einer weltweiten Welle protektionistischer Maßnahmen erhöht. Wir gehen jedoch zunächst von begrenzten handelspolitischen Beschränkungen aus, die keinen Umfang erreichen, der bedeutende makroökonomische Auswirkungen hätte.

### Team für quantitative Anlagen

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	122.664
Bankguthaben		2.114
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		194
Zins- und Dividendenforderungen		546
Forderungen aus Zeichnungen		65
Sonstige Vermögenswerte		25
<b>Summe Aktiva</b>		<b>125.608</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		17
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	76
Sonstige Verbindlichkeiten		795
<b>Summe Passiva</b>		<b>888</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>124.720</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		153.991
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.468
Realisierte Nettogewinne		6.946
Nicht realisierte Nettogewinne		2.687
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		2.887
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(41.786)
Nettoertragsausgleich	10	(45)
Gezahlte Dividenden	5	(1.428)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>124.720</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.568
Bankzinsen		16
<b>Summe Erträge</b>		<b>1.584</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	114
Sonstige Betriebskosten		2
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>116</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>1.468</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		6.750
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		188
Realisierte Währungsgewinne		8
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>6.946</b>
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		2.797
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(113)
Nicht realisierte Währungsgewinne		3
<b>Nicht realisierte Nettogewinne</b>		<b>2.687</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>11.101</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A S Inc EUR	A S Inc USD	I S Inc EUR	I S Inc USD	X S Inc GBP
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	600	640	600	640	500
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	-	-	8.898
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	(1.466)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>600</b>	<b>640</b>	<b>600</b>	<b>640</b>	<b>7.932</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>9,9528</b>	<b>11,2153</b>	<b>9,9535</b>	<b>11,2155</b>	<b>10,3400</b>
				Z Q Inc USD <sup>A</sup>	Z S Inc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums				-	14.526.665
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile				700	252.828
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile				-	(3.672.491)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>				<b>700</b>	<b>11.107.002</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>				<b>10,0740</b>	<b>11,2154</b>

<sup>A</sup>Die Anteilklasse wurde am 29. März 2018 eröffnet.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilsklassen und den umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,35 %</b>			
<b>Aktien 98,35 %</b>			
<b>Australien 1,67 %</b>			
AGL Energy	20.694	344	0,28
Ansell	15.706	301	0,24
Fortescue Metals	137.354	457	0,36
Macquarie Atlas Roads	55.922	248	0,20
Medibank Private	125.489	279	0,22
Metcash	117.769	283	0,23
Platinum Asset Management	39.345	177	0,14
		<b>2.089</b>	<b>1,67</b>
<b>Österreich 0,18 %</b>			
Telekom Austria	24.360	230	0,18
<b>Brasilien 1,08 %</b>			
Banco BTG Pactual	40.900	284	0,23
Cia de Gas de Sao Paulo 'A' (PREF)	15.639	277	0,22
Itausa Investimentos Itau (PREF)	71.200	299	0,24
Multiplus	26.817	250	0,20
PPLA11 Participations	8.777	3	-
Smiles Fidelidade	11.400	240	0,19
		<b>1.353</b>	<b>1,08</b>
<b>Kanada 0,60 %</b>			
CI Finanzen	22.904	489	0,39
George Weston	3.220	259	0,21
		<b>748</b>	<b>0,60</b>
<b>Tschechische Republik 0,47 %</b>			
MONETA Money Bank	71.451	296	0,23
O2 Czech Republic	21.297	293	0,24
		<b>589</b>	<b>0,47</b>
<b>Dänemark 1,24 %</b>			
H Lundbeck	5.807	324	0,26
Vestas Wind Systems	17.330	1.228	0,98
		<b>1.552</b>	<b>1,24</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Finnland 1,43 %</b>			
UPM-Kymmene	48.153	1.786	1,43
<b>Frankreich 0,45 %</b>			
Atos	1.961	268	0,21
Eutelsat Communications	15.067	298	0,24
		<b>566</b>	<b>0,45</b>
<b>Deutschland 1,93 %</b>			
Covestro	12.972	1.274	1,02
Deutsche Lufthansa	19.041	609	0,49
Uniper	16.967	520	0,42
		<b>2.403</b>	<b>1,93</b>
<b>Griechenland 0,22 %</b>			
Motor Oil (Hellas)	12.111	272	0,22
<b>Hongkong 5,12 %</b>			
CK Asset	171.500	1.437	1,16
CLP	139.425	1.418	1,14
i-Cable Communications	70.216	2	-
Jardine Strategic	6.807	261	0,21
Kerry Properties	58.500	264	0,21
Li & Fung	557.208	273	0,22
NWS	138.825	252	0,20
PCCW	481.810	278	0,22
Texwinca	466.061	245	0,20
Vtech	19.200	242	0,19
WH	649.740	692	0,55
Wharf	72.000	248	0,20
Wheelock	67.980	496	0,40
Yue Yuen Industrial	69.174	275	0,22
		<b>6.383</b>	<b>5,12</b>
<b>Ungarn 0,54 %</b>			
Magyar Telekom	162.244	288	0,23
MOL Hungarian Oil & Gas	34.716	381	0,31
		<b>669</b>	<b>0,54</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Israel 0,42 %</b>			
Bezeq Israeli Telecommunication	205.960	263	0,21
Oil Refineries	570.915	264	0,21
		<b>527</b>	<b>0,42</b>
<b>Italien 0,51 %</b>			
Atlantia	20.573	<b>637</b>	<b>0,51</b>
<b>Japan 17,46 %</b>			
Adastria Co	12.571	256	0,21
Astellas Pharma Inc	23.500	356	0,29
Brother Industries Ltd	12.600	293	0,23
Canon Inc	49.700	1.799	1,44
Canon Marketing Japan Inc	10.287	278	0,22
Capcom Co Ltd	14.000	302	0,24
Daikyo Inc	13.700	277	0,22
Daito Trust Construction Co	2.977	514	0,41
Fujitsu Ltd	164.000	1.009	0,81
GungHo Online Entertainment Inc	87.700	298	0,24
Haseko Corp	23.200	353	0,28
Hitachi	39.000	282	0,23
Hoya Corporation	4.700	234	0,19
ITOCHU Corporation	109.881	2.133	1,72
Kajima Corp	81.251	753	0,60
Kirin Holdings Co Ltd	13.300	354	0,28
Konami Holdings Corp	6.459	339	0,27
K'S Holdings Corporation	18.000	249	0,20
Kyorin Holdings	12.700	238	0,19
Leopalace 21 Corp	37.100	309	0,25
Maeda Road Construction Co	13.387	270	0,22
Marubeni Corp	131.100	948	0,76
Matsumotokiyoshi Holdings Co	7.118	301	0,24
Megmilk Snow Brand Co	10.200	276	0,22
Miraca Holdings	6.400	250	0,20
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	31.600	306	0,25
Mitsubishi Gas Chemical	14.501	347	0,28
Mitsubishi Shokuhin Co	9.037	259	0,21
Mitsui & Co	117.100	2.005	1,61
Mitsui Chemicals	10.832	341	0,27
Nichirei Corp	10.957	302	0,24

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Nippo Corp	12.387	287	0,23
NTT	20.821	959	0,77
Obayashi Corp	56.292	616	0,49
SG Holdings	11.300	247	0,20
Shimizu Corp	28.200	252	0,20
Sumitomo Corp	102.017	1.716	1,38
Taisei Corp	18.054	916	0,73
Tosoh Corp	13.700	269	0,22
Toyota Boshoku Corp	13.200	271	0,22
		<b>21.764</b>	<b>17,46</b>
<b>Malaysia 0,19 %</b>			
Berjaya Sports Toto	429.700	243	0,19
<b>Mexiko 0,64 %</b>			
Concentradora Fibra Danhos (REIT)	173.010	288	0,23
Gentera	285.200	208	0,17
Nemak	370.600	305	0,24
		<b>801</b>	<b>0,64</b>
<b>Niederlande 1,79 %</b>			
Koninklijke Ahold Delhaize	80.957	1.916	1,54
Philips Lighting	8.294	311	0,25
		<b>2.227</b>	<b>1,79</b>
<b>Neuseeland 0,24 %</b>			
Air New Zealand	126.817	295	0,24
<b>norwegen 0,48 %</b>			
Marine Harvest	30.063	603	0,48
<b>Polen 0,23 %</b>			
Asseco Poland	21.560	284	0,23
<b>Singapur 1,01 %</b>			
BOC Aviation	52.022	309	0,25
HPH	649.592	193	0,15
M1	180.900	239	0,19
Venture	24.297	522	0,42
		<b>1.263</b>	<b>1,01</b>



Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Südkorea 2,35 %</b>			
BGF Retail	19.437	239	0,19
Cheil Worldwide	14.038	237	0,19
Hyundai Mobis	1.753	394	0,32
Kia Motors	25.180	734	0,59
LG Uplus	21.089	243	0,19
Nongshim	870	250	0,20
Samsung Electronics	166	383	0,31
SK Telecom	2.075	454	0,36
		<b>2.934</b>	<b>2,35</b>
<b>Spanien 2,39 %</b>			
Aena	5.697	1.147	0,93
Corporacion Financiera Alba	4.942	298	0,24
Endesa	23.979	527	0,42
Iberdrola	136.662	1.004	0,80
		<b>2.976</b>	<b>2,39</b>
<b>Schweden 0,64 %</b>			
Electrolux 'B'	9.917	312	0,25
Industrivarden 'C'	21.064	489	0,39
		<b>801</b>	<b>0,64</b>
<b>Schweiz 1,72 %</b>			
Partners	1.542	1.145	0,91
Sika	40	313	0,25
Swiss Re	6.816	693	0,56
		<b>2.151</b>	<b>1,72</b>
<b>Taiwan 3,36 %</b>			
AU Optronics	758.000	353	0,28
Cathay Real Estate Development	517.000	279	0,22
China Motor	314.000	296	0,24
Epistar	157.000	230	0,18
Evergreen Marine	482.000	251	0,20
Feng Hsin Iron & Steel	143.000	291	0,23
FIT Hon Teng	450.000	206	0,17
Formosa Petrochemical	88.000	358	0,29
Innolux	790.000	354	0,28
Lite-On Technology	199.000	282	0,23
Oriental Union Chemical	241.000	248	0,20

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Synnex Technology International	192.000	287	0,23
Uni-President Enterprises	201.000	477	0,39
Yulon Nissan Motor	30.000	275	0,22
		<b>4.187</b>	<b>3,36</b>
<b>Thailand 1,49 %</b>			
Electricity Generating (Alien)	37.600	277	0,22
Glow Energy (Alien)	109.957	302	0,24
Intouch (Alien)	169.579	316	0,25
Krung Thai Bank (Alien)	595.700	361	0,30
Ratchaburi Electricity Generating (Alien)	173.695	290	0,23
Thai Oil (Alien)	105.313	309	0,25
		<b>1.855</b>	<b>1,49</b>
<b>Türkei 0,87 %</b>			
Aygaz	71.717	263	0,21
Eregli Demir	114.339	304	0,24
TAV Havalimanlari	50.887	308	0,25
Tofas	30.493	209	0,17
		<b>1.084</b>	<b>0,87</b>
<b>Vereinigtes Königreich 7,26 %</b>			
Barratt Developments	52.216	388	0,31
Bellway	7.313	313	0,25
Berkeley	7.365	391	0,31
Centrica	467.678	932	0,75
Direct Line Insurance	95.218	509	0,41
International Consolidated Airlines	36.516	315	0,25
Janus Henderson	16.458	545	0,44
Rio Tinto	37.776	1.911	1,52
Royal Mail	78.463	595	0,48
Tate & Lyle	43.667	333	0,27
Taylor Wimpey	278.054	720	0,58
Vodafone	654.390	1.782	1,43
3i	26.822	323	0,26
		<b>9.057</b>	<b>7,26</b>
<b>USA 40,37 %</b>			
Aetna	1.790	302	0,24
AGNC Investment (REIT)	31.873	603	0,48
Allstate	3.659	347	0,28

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Ally Financial	13.499	366	0,29
Annaly Capital Management (REIT)	97.610	1.018	0,82
Anthem	8.444	1.855	1,49
AT&T	19.317	689	0,55
Bed Bath & Beyond	13.636	286	0,23
Best Buy	23.047	1.613	1,29
Boeing	765	251	0,20
Broadridge Financial Solution	2.516	276	0,22
CA	27.957	947	0,76
Centene	3.711	396	0,32
Cigna	1.673	281	0,23
Cincinnati Financial	5.154	383	0,31
Cisco Systems	33.879	1.447	1,16
CME	2.050	330	0,26
CNA Financial	5.285	261	0,21
Consolidated Edison	22.638	1.765	1,41
CVS Health	25.071	1.560	1,25
DXC Technology	5.930	596	0,48
Edison International	12.894	821	0,66
Everest Re	3.570	917	0,74
Express Scripts	4.582	317	0,25
FirstEnergy	19.135	651	0,52
Foot Locker	10.805	492	0,39
Ford Motor	123.953	1.374	1,10
Gilead Sciences	6.582	496	0,40
HP	72.781	1.596	1,28
H&R Block	17.668	449	0,36
Humana	7.281	1.957	1,57
Jabil Circuit	11.459	329	0,26
J.M. Smucker	10.419	1.292	1,04
Juniper Networks	11.756	286	0,23
KLA-Tencor	14.511	1.582	1,27
Kohl's	11.813	774	0,62
Kroger	14.077	337	0,27
Lam Research	4.925	1.001	0,80
Macy's	25.066	746	0,60
Maxim Integrated Products	6.146	370	0,30
Mckesson	1.975	278	0,22
Motorola Solutions	3.570	376	0,30
NetApp	25.665	1.582	1,27
Park Hotels & Resorts (REIT)	11.284	305	0,24
PG&E	43.625	1.916	1,54

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %	
Robert Half International	6.315	366	0,29	
Ross Stores	4.588	358	0,29	
Royal Caribbean Cruises	1.887	222	0,18	
SCANA	11.154	419	0,34	
Seagate Technology	13.066	764	0,61	
Signet Jewelers	5.834	225	0,18	
S&P Global	1.973	376	0,30	
Sysco	15.596	935	0,75	
T. Rowe Price	16.641	1.797	1,44	
Target	24.525	1.698	1,36	
Texas Instruments	12.561	1.305	1,05	
UnitedHealth	4.553	1.001	0,80	
Valero Energy	22.897	2.122	1,71	
VMware	2.976	361	0,29	
Walgreens Boots Alliance	3.495	229	0,18	
Waste Management	11.085	933	0,75	
Western Digital	3.859	356	0,29	
Xerox	19.297	555	0,45	
Yum China	11.971	497	0,40	
		<b>50.335</b>	<b>40,37</b>	
<b>Summe Aktien</b>		<b>122.664</b>	<b>98,35</b>	
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				
		<b>122.664</b>	<b>98,35</b>	
<b>Derivate (0,06 %)</b>				
<b>Futures-Kontrakte (0,06 %)</b>				
Futures	Fälligkeit	Nominal- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
CME S&P 500 E-mini	15.06.18	15	(76)	(0,06)
<b>Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten</b>			<b>(76)</b>	<b>(0,06)</b>
<b>Nicht realisierte Verluste aus Derivaten</b>			<b>(76)</b>	<b>(0,06)</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>			<b>122.588</b>	<b>98,29</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>			<b>2.132</b>	<b>1,71</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>			<b>124.720</b>	<b>100,00</b>

## SRI Emerging Markets Equity

### Für die sechs Monate zum 31. März 2018

#### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg der Wert der SRI Emerging Markets Equity – A Thesaurierungsanteile um 2,42 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Emerging Markets Index, um 9,08 %.

Quelle: Lipper, Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Aufwendungen, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

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

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

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

#### Marktrückblick

Die Aktien aus Schwellenländern befanden sich in dem sechsmonatigen Berichtszeitraum, gestützt durch das gesunde weltweite Wachstum, positive Unternehmensgewinne und die Verabschiedung der Steuerreform in den USA im Aufwind. Die meisten Schwellenländerwährungen werteten gegenüber dem US-Dollar auf, der trotz der zweimaligen Zinserhöhung der Federal Reserve relativ verhalten war. Die Entwicklung der Märkte erwies sich jedoch im Jahr 2018 als volatil, da die Befürchtungen einer unerwartet starken Zinserhöhung in den USA zu einem weltweiten Abverkauf führten und die Eskalation der Handelsspannungen zwischen den USA und China die Sorgen bezüglich eines weltweiten Handelskriegs erhöhten. Gegen Ende des Zeitraums dämpfte die Angst vor verstärkten aufsichtsrechtlichen Prüfungen nach der Weitergabe der Nutzerdaten von Facebook an ein Datenanalyseunternehmen die Performance der Technologieaktien. Allerdings legte die Branche innerhalb des Zeitraums dennoch zu, da Index-Schwergewichte wie Tencent und Samsung Electronics weiterhin stabile Erträge erzielten.

Im Finanzsektor befanden sich die indischen Banken dank der Planungen der Regierung, in Staatsbesitz befindliche Kreditinstitute zu rekaptalisieren, anfangs im Aufwind. Die Stimmung in der Branche verschlechterte sich, nachdem bei der Punjab National Bank, die nicht im Fonds gehalten wird, ein Betrug in Höhe von 2 Mrd. USD aufgedeckt wurde. Ansonsten meldete China trotz Pekings finanzieller Restriktionen die erste Beschleunigung des jährlichen Wachstums seit 2010. Das

chinesische Parlament genehmigte einen Vorschlag, der es Präsident Xi Jinping erlaubt, auf unbestimmte Zeit im Amt zu bleiben. Die südafrikanischen Märkte erlebten eine Rallye aufgrund des Optimismus, dass es unter dem neuen Präsidenten Cyril Ramaphosa zu Reformen kommen wird. Unterdessen wiesen die brasilianischen Aktien eine gute Performance auf, nachdem ein Gericht die Verurteilung des ehemaligen Präsidenten Lula da Silva wegen Korruption bestätigte, was seine Aussichten auf eine erneute Präsidentschaftskandidatur verschlechtert.

#### Portfolio-Überblick

Die Aktienausswahl in Brasilien und Russland wirkte sich am stärksten negativ auf die Performance aus. In Russland verzeichnete der Einzelhändler Magnit Rückgänge, nachdem er enttäuschende Quartalsergebnisse bekannt gegeben und seine Gewinnprognose nach unten korrigiert hatte. Zudem überraschten die Anleger der plötzliche Rücktritt des Gründers Sergey Galitsky als CEO und die Veräußerung eines Großteils seiner Anteile. Wir haben uns mit Magnit zu diesen Problemen ausgetauscht und uns mit der Managementführung und dem neu ernannten CEO getroffen.

Auch die Erträge des brasilianischen Lebensmittelherstellers BRF blieben hinter den Erwartungen zurück. Erschwerend kam die Nachricht hinzu, dass die Exporte des Unternehmens in die EU aufgrund laufender Ermittlungen bezüglich der Lieferung von minderwertigem Fleisch ausgesetzt wurden. Die negative Situation in Brasilien wurde teilweise durch das Bergbauunternehmen Vale gemildert, dessen Aktienkurse angesichts stabiler Rohstoffpreise und verbesserter Aussichten stiegen.

Andernorts in Lateinamerika belastete Mexiko die relative Performance, da der Markt unter Sorgen bezüglich des Ausgangs der NAFTA-Neuverhandlungen und politischer Ungewissheit im Vorfeld der Präsidentschaftswahlen litt. Auf Einzeltitelebene enttäuschte das Kreditinstitut Grupo Financiero Banorte die Anleger, nachdem die Übernahme von Interacciones Sorgen bezüglich der Unternehmensführung hervorgerufen hatte.

Dagegen stärkte das Engagement des Fonds in China die Performance. Der negative Assetallokationseffekt durch die Untergewichtung Chinas wurde durch eine gute Aktienausswahl, insbesondere aus dem Engagement des Fonds in Anteile der Klasse A, wie Kweichow Moutai, Hangzhou Hikvision Digital Technology und seit Kurzem China International Travel Services (CITS), ausgeglichen. Südafrika war ein weiterer Lichtblick, da die Positionen im Einzelhandel in Truworths International und Massmart sich aufgrund unternehmensfreundlicher Reformen unter dem neuen Präsidenten des Landes, Cyril Ramaphosa, erholten. Auch das fehlende Engagement in Steinhoff erwies sich als vorteilhaft, da das Konglomerat in einen Bilanzskandal verwickelt war.

Hinsichtlich bedeutender Portfolioaktivität wurden drei neue Positionen eröffnet: CITS, LG Chem und Ping An Insurance. CITS ist Chinas größter Betreiber von Duty-Free-Geschäften und hat beste Aussichten auf Wachstum, da das Unternehmen über die

Voraussetzungen verfügt, um von den steigenden Ausgaben der Verbraucher und von der erhöhten Nachfrage nach Inlandsreisen zu profitieren. Der koreanische Chemiekonzern LG Chem verfügt über einen einzigartigen Geschäftsmix und attraktive Bewertungen bezogen auf seine Wachstumsperspektiven. Seine Liquidität generierendes Chemiegeschäft dient dem Unternehmen als solide Grundlage für den Ausbau seiner momentanen führenden Position am Markt für Batterien für Elektrofahrzeuge. Unterdessen ist Ping An ein führendes chinesisches Lebensversicherungs-Franchise-Unternehmen, das seine technologischen Fähigkeiten wirksam eingesetzt hat, um ein solides finanzielles Ökosystem in China zu schaffen.

Demgegenüber haben wir fünf Positionen zugunsten anderer, besserer Möglichkeiten aufgegeben, nämlich die Anteile des argentinischen Stahlrohrherstellers Tenaris, des Bergbauunternehmens BHP Billiton, des mexikanischen Einzelhändlers Soriana, des in Hongkong notierten Konglomerats Swire Pacific sowie die Anteile von Taiwan Mobile.

#### Ausblick

Nach einer Periode der Ruhe lassen die jüngsten Abverkäufe vermuten, dass die Anleger erneut befürchten, dass die „Punsch-Bowle“ der Liquidität, die die Assetpreise gestützt hat, bald weggenommen wird. Auch die Sorgen über einen drohenden weltweiten Handelskrieg sind größer geworden, und protektionistische Maßnahmen und Vergeltungsreaktionen der großen Volkswirtschaften könnten eine weitere Volatilität auslösen. Die bevorstehenden Wahlen und der zunehmende Populismus könnten die Stimmung ebenfalls stören. Auch wenn dies ein raueres Klima verheißt, so ist die Volatilität möglicherweise keine schlechte Sache. Dies zwingt den Markt dazu, die Bewertungen neu zu justieren, und verpflichtet Anleger dazu, sich wieder auf die Fundamentaldaten zu konzentrieren. In dieser Hinsicht scheinen die meisten Volkswirtschaften der Schwellenländer grundsätzlich gesund zu sein. Die Außenhandelsbilanzen und Devisenreserven sind größtenteils gesünder, während das Wachstum an Breite gewinnt. Das unterstützende Makroumfeld sollte die Binnennachfrage ankurbeln und die Unternehmensgewinnerwartungen steigern. Wir sehen jetzt schon eine Verbesserung bei den Gewinnen und Margen bei höheren Umsätzen und einer besseren Kapitalverwaltung. Die unseren Positionen zugrundeliegende Qualität in Bezug auf Geschäftsaussichten, solide Finanzen und ein vernünftiges Management gibt uns zusätzliche Sicherheit. Dennoch bleiben wir vorsichtig, ergänzen oder reduzieren Positionen, wenn dies notwendig ist, während wir ständig die Eröffnung von Positionen in neuen hochwertigen Unternehmen in Erwägung ziehen, die attraktiv bewertet sind. Auf diese Weise wird sichergestellt, dass das Portfolio gut aufgestellt ist, um von den langfristigen positiven strukturellen Gegebenheiten der Schwellenmärkte zu profitieren, zu denen ihre große demografische Dividende und die neuen Wachstumschancen gehören, die sich aus sektorübergreifenden Umwälzungen ergeben.

**Global Emerging Markets Equity Team**

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	103.844
Bankguthaben		930
Zins- und Dividendenforderungen		175
<b>Summe Aktiva</b>		<b>104.949</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		75
Sonstige Verbindlichkeiten		1
<b>Summe Passiva</b>		<b>76</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>104.873</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		54.866
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		135
Realisierte Nettoverluste		(76)
Nicht realisierte Nettogewinne		2.218
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		48.605
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(875)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>104.873</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	485
Bankzinsen		6
<b>Summe Erträge</b>		<b>491</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	226
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	129
Sonstige Betriebskosten		1
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>356</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>135</b>
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(6)
Realisierte Währungsverluste		(70)
<b>Realisierte Nettoverluste</b>		<b>(76)</b>
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		2.221
Nicht realisierte Währungsverluste		(3)
<b>Nicht realisierte Nettogewinne</b>		<b>2.218</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>2.277</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc USD	G Acc EUR	G Acc USD	I Acc USD	I AInc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	500	439	874.928	500	500
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	4.487.094	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	(68.109)	-	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>500</b>	<b>439</b>	<b>5.293.913</b>	<b>500</b>	<b>500</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>10,8307</b>	<b>10,1022</b>	<b>10,8962</b>	<b>10,8958</b>	<b>10,8673</b>

  

	X AInc USD	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	500	4.308.031
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(11.420)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>500</b>	<b>4.296.611</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>10,8638</b>	<b>10,9766</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilsklassen und den umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.



## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,02 %</b>			
<b>Aktien 99,02 %</b>			
<b>Brasilien 12,37 %</b>			
AmBev	309.200	2.253	2,15
Banco Bradesco (ADR)	250.600	2.977	2,83
BRF	112.100	775	0,74
Lojas Renner	165.856	1.719	1,64
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	58.640	1.218	1,16
Ultrapar Participacoes	87.833	1.890	1,80
Vale (ADR)	168.700	2.147	2,05
		<b>12.979</b>	<b>12,37</b>
<b>Chile 2,35 %</b>			
Banco Santander Chile (ADR)	40.300	1.351	1,28
Saci Falabella	116.300	1.118	1,07
		<b>2.469</b>	<b>2,35</b>
<b>China 15,72 %</b>			
China International Travel Service 'A'	133.592	1.129	1,08
China Resources Land	426.300	1.552	1,48
Hangzhou Hikvision Digital Technology	283.985	1.870	1,78
Kweichow Moutai 'A'	18.710	2.039	1,94
Midea	147.800	1.285	1,23
Ping An Insurance	132.500	1.347	1,28
Shanghai International Airport	187.600	1.461	1,39
Tencent	111.278	5.808	5,54
		<b>16.491</b>	<b>15,72</b>
<b>Hongkong 7,85 %</b>			
AIA	332.800	2.814	2,68
China Mobile	268.500	2.461	2,35
Hang Lung	319.000	1.042	0,99
Hang Lung Properties	255.300	595	0,57
Hong Kong Exchanges & Clearing	40.607	1.320	1,26
		<b>8.232</b>	<b>7,85</b>
<b>Ungarn 0,81 %</b>			
Gedeon Richter	40.400	847	0,81

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Indien 10,95 %</b>			
Aditya Birla Capital (GDR)	369.040	827	0,79
Grasim Industries (GDR)	165.200	2.676	2,55
HDFC Bank (ADR)	40.050	3.957	3,77
Hero MotoCorp	26.000	1.408	1,34
Hindustan Unilever	71.100	1.456	1,39
Kotak Mahindra Bank	68.800	1.107	1,06
UltraTech Cement (GDR)	800	48	0,05
		<b>11.479</b>	<b>10,95</b>
<b>Indonesien 4,56 %</b>			
Astra International	4.552.100	2.410	2,30
Bank Central Asia	908.400	1.527	1,46
Indocement Tunggul Prakarsa	726.100	843	0,80
		<b>4.780</b>	<b>4,56</b>
<b>Malaysia 1,31 %</b>			
Public Bank	220.900	<b>1.371</b>	<b>1,31</b>
<b>Mexiko 5,21 %</b>			
FEMSA (ADR)	25.100	2.295	2,19
Grupo Aeroportuario del Sureste	79.700	1.342	1,28
Grupo Financiero Banorte	300.857	1.828	1,74
		<b>5.465</b>	<b>5,21</b>
<b>Philippinen 3,71 %</b>			
Ayala	87.100	1.580	1,51
Ayala Land	841.600	663	0,63
Bank of the Philippine Islands	736.400	1.643	1,57
		<b>3.886</b>	<b>3,71</b>
<b>Polen 0,97 %</b>			
Bank Pekao	28.300	<b>1.021</b>	<b>0,97</b>
<b>Portugal 0,95%</b>			
Jeronimo Martins	54.700	<b>996</b>	<b>0,95</b>
<b>Russische Föderation 2,29 %</b>			
Lukoil ADR	18.400	1.268	1,21
Magnit	13.900	1.134	1,08
		<b>2.402</b>	<b>2,29</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Südafrika 4,00 %</b>			
Massmart	91.200	1.246	1,19
MTN	132.500	1.334	1,27
Truworths International	178.200	1.617	1,54
		<b>4.197</b>	<b>4,00</b>
<b>Südkorea 9,74 %</b>			
AMOREPACIFIC	5.640	753	0,72
AMOREPACIFIC (PREF)	2.760	427	0,41
LG Chem	2.782	1.007	0,96
Naver	2.460	1.827	1,74
Samsung Electronics (GDR) (PREF)	2.720	2.584	2,46
Samsung Electronics (PREF)	1.887	3.612	3,45
		<b>10.210</b>	<b>9,74</b>
<b>Taiwan 5,05 %</b>			
TSMC	440.000	3.732	3,56
TSMC (ADR)	35.800	1.566	1,49
		<b>5.298</b>	<b>5,05</b>
<b>Thailand 4,05 %</b>			
Siam Cement (Alien)	156.700	2.511	2,40
Siam Commercial Bank (Alien)	379.400	1.732	1,65
		<b>4.243</b>	<b>4,05</b>
<b>Türkei 2,57 %</b>			
Akbank	295.100	716	0,68
BIM Birlesik Magazalar	66.879	1.219	1,17
Turkiye Garanti Bankasi	273.300	759	0,72
		<b>2.694</b>	<b>2,57</b>
<b>Vereinigtes Königreich 0,85 %</b>			
Standard Chartered	89.700	896	0,85
<b>USA 3,71 %</b>			
Cognizant Technology Solutions 'A'	21.600	1.739	1,66
Yum China	51.760	2.149	2,05
		<b>3.888</b>	<b>3,71</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Summe Aktien		103.844	99,02
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		103.844	99,02
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente – null			
Aktien – null			
Türkei – null			
Medya	604	-	-
Summe Aktien		-	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		-	-
Summe Wertpapieranlagen		103.844	99,02
Sonstiges Nettovermögen		1.029	0,98
Summe Nettovermögen		104.873	100,00

## Swiss Equity

### Für die sechs Monate zum 31. März 2018

#### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 fiel der Wert der Swiss Equity – I Thesaurierungsanteile um 0,83 %. Demgegenüber sank die Benchmark, der Swiss Performance Index TR, um 2,46 %.

Quelle: Lipper, Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Aufwendungen, unter Wiederanlage der Bruttorendite, CHF.

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

#### Marktrückblick

Die Schweizer Aktien verzeichneten in dem sechsmonatigen Berichtszeitraum Rückgänge. Versuche, vor dem Hintergrund besserer Ertragsnachrichten und positiver Wirtschaftsdaten an Boden zu gewinnen, wurden gestoppt, als die Volatilität zurückkehrte, die während der Großteils des Jahres 2017 nicht vorhanden war. Zu den größer werdenden Sorgen kamen steigende US-Zinsen bei anwachsendem Inflationsdruck, eine Eskalation der Spannungen im Handel, insbesondere zwischen USA und China, und ein Abverkauf im Bereich Technologie, ausgelöst durch die Angst vor verstärkten aufsichtsrechtlichen Prüfungen nach dem Datenleck bei Facebook. Die Stimmung wurde auch durch gemischte Konjunkturdaten gedämpft, die auf ein langsames, aber dennoch gesundes Expansionstempo hinwiesen.

Mit Blick auf die Weltwirtschaft stieg das Bruttoinlandsprodukt (BIP) im vierten Quartal mit 0,6 % stärker als erwartet, was auf ein breit angelegtes, mehrere Branchen, wie etwa den Fertigungssektor, die Baubranche und den Dienstleistungssektor, übergreifendes Wachstum zurückzuführen ist. Im Februar stieg der Handelsüberschuss, in erster Linie als Ergebnis des Exportwachstums. Insbesondere erlebten die Lieferungen von Uhren einen Anstieg, nämlich nach den Daten des Verbandes der Schweizer Uhrenindustrie um 13 % auf ein Volumen von 1,7 Mrd. CHF. Die Inflationsrate sank auf den tiefsten Stand seit sechs Monaten, wobei die Erhöhung des Preisniveaus auf höhere Kosten des Luftverkehrs zurückzuführen ist.

#### Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitelebene trug unter anderem Barry Callebaut zur relativen Rendite bei und übertraf mit guten Ergebnissen mit einem Wachstum des Absatzvolumens im hohen einstelligen Prozentbereich und einem zweistelligen Gewinnwachstum die Erwartungen. Ebenfalls positive Auswirkungen auf den Fonds hatte Temenos. Das Unternehmen erzielte nach einer Ergebnisverbesserung und dem Abschluss wichtiger Softwareverträge mit Schlüsselkunden im Zuge des beschleunigten Umstiegs der Banken auf digitales Banking gute Zahlen. Unterdessen wurde VAT, wie andere Halbleiteraktien, vor dem Hintergrund von Anzeichen, die auf eine solide Nachfrage schließen lassen, neu bewertet.

Demgegenüber zählte DormaKaba unter dem Einfluss der Schwäche der margenstarken Safe Locks-Produktreihe sowie der erhöhten Vorsicht des Managements hinsichtlich des

organischen Umsatzes, der das Unternehmen dazu zwang, seine Prognosen für das laufende Steuerjahr nach unten zu korrigieren, zu den größten Verlustbringern. Ebenfalls negativ wirkte sich VZ auf den Fonds aus, da die Anteile dieses Unternehmens aufgrund des unter den Erwartungen liegenden Wachstums in Deutschland an Wert verloren. Und schließlich schmälerte die Sorge, Dufry könne sein Margenziel verpassen, die Begeisterung der Anleger für die Aktie.

Einen Schwerpunkt der Portfolioaktivität bildeten der Ausstieg aus Galenica und LafargeHolcim mit dem Ziel, in höherwertige Chancen anderswo zu investieren. Wir haben den führenden Entwickler, Hersteller und Lieferanten von Highend-Vakuumventilen VAT aufgrund seiner beherrschenden Marktstellung, seines belastbaren Geschäftsmodells und seiner Produkte, die ein breites technologisches Anwendungsspektrum haben, neu aufgenommen. Außerdem ist er in einer Branche tätig, die ein solides Wachstum über den Konjunkturzyklus hinweg aufweist. Darüber hinaus haben wir Anteile des hochwertigen, marktführenden Herstellers von erstklassigen Dentalimplantaten Straumann aufgenommen, da mit diesen die Aussicht auf fortlaufende Steigerungen des Marktanteils, zusätzliches Marktwachstum und damit attraktive Erträge verbunden ist, was seine Bewertung rechtfertigt.

#### Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft wird erwartet, dass sich auf dem Schweizer Markt dieselbe Volatilität verbreiten wird, die auf den anderen europäischen Märkten vorhanden ist, verschärft durch die Aussichten auf einen eskalierenden Handelskrieg und Befürchtungen eines schnelleren Tempos der geldpolitischen Normalisierung. Daher wird die im Jahr 2017 weitestgehend bestehende ausgedehnte Periode der Ruhe zum Ende kommen. Im Inland deuten wichtige Indikatoren weiterhin auf eine Fortsetzung der Expansion hin, da sich die Hauptgradmesser weiter deutlich oberhalb ihres langfristigen Durchschnitts befinden.

Insbesondere haben Marktbeobachter festgestellt, dass die Wirtschaft offenbar die Talsohle überwunden hat, in der sie sich befand, seit die Schweizer Nationalbank ihren Mindestkurs vor drei Jahren aufgehoben hatte.

Vor diesem Hintergrund können wir immer noch Unternehmen mit überzeugenden längerfristigen Chancen finden, die mit attraktiven Bewertungen gehandelt werden, da noch positive wirtschaftliche Fundamentaldaten weiterhin ihre Gewinne unterstützen. Häufig sind diese Unternehmen in Märkten mit hohen Wachstumsraten tätig, weisen eine gesunde Bilanz auf und verfügen über genügend Cashflow-Stärke für Investitionen und die Erzielung einer positiven Rendite. Daher würde Volatilität für uns wahrscheinlich Gelegenheiten zur Anlage in unsere bevorzugten Unternehmen darstellen.

#### Pan European Equity Team

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	CHF Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.890
Bankguthaben		35
<b>Summe Aktiva</b>		<b>1.925</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		9
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1
<b>Summe Passiva</b>		<b>10</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>1.915</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	CHF Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		1.928
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		4
Realisierte Nettogewinne		22
Nicht realisierte Nettoverluste		(39)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>1.915</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	CHF Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	12
<b>Summe Erträge</b>		<b>12</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	5
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	3
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>8</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>4</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		22
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>22</b>
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(39)
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(39)</b>
<b>Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(13)</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc CHF	A Acc EUR	I Acc CHF	I Acc EUR	Z Acc CHF
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	770	710	50.000	42.379	49.257
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>770</b>	<b>710</b>	<b>50.000</b>	<b>42.379</b>	<b>49.257</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>11,9287</b>	<b>10,9860</b>	<b>12,5207</b>	<b>12,8014</b>	<b>12,8294</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilsklassen und den umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert CHF Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,70 %</b>			
<b>Aktien 98,70 %</b>			
<b>Nichtbasiskonsumgüter 10,81 %</b>			
Cie Financiere Richemont	865	74	3,86
Dufry	424	53	2,77
Swatch	1.000	80	4,18
		<b>207</b>	<b>10,81</b>
<b>Grundbedarfsgüter 14,36 %</b>			
Barry Callebaut	33	62	3,24
Lindt & Spruengli	10	59	3,08
Nestle	2.033	154	8,04
		<b>275</b>	<b>14,36</b>
<b>Finanzwerte 18,59 %</b>			
Julius Baer	1.270	75	3,92
Partners	114	81	4,23
UBS	6.990	118	6,16
VZ	178	46	2,40
Zurich Insurance	116	36	1,88
		<b>356</b>	<b>18,59</b>
<b>Gesundheitswesen 16,50 %</b>			
Novartis	930	72	3,76
Roche	500	109	5,69
Straumann	58	35	1,83
Tecan	495	100	5,22
		<b>316</b>	<b>16,50</b>
<b>Industrie 27,47 %</b>			
BELIMO	15	58	3,03
Burckhardt Compression	192	59	3,08
DKSH	760	59	3,08
DormaKaba	104	78	4,07
Schindler	345	69	3,60
SGS	41	96	5,02
VAT	455	73	3,81
Zurich Airport	162	34	1,78
		<b>526</b>	<b>27,47</b>



Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert CHF Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Informationstechnologie 5,07 %</b>			
Temenos	850	97	5,07
<b>Grundstoffe 5,90 %</b>			
Clariant	2.190	50	2,61
Givaudan	29	63	3,29
		<b>113</b>	<b>5,90</b>
<b>Summe Aktien</b>		<b>1.890</b>	<b>98,70</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>1.890</b>	<b>98,70</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>		<b>1.890</b>	<b>98,70</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>		<b>25</b>	<b>1,30</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>		<b>1.915</b>	<b>100,00</b>



# Technology Equity

Für die sechs Monate zum 31. März 2018

## Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg der Wert der Technology Equity – A Thesaurierungsanteile um 6,42 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC World Information Technology Index, um 11,70 %.

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

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

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

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

## Marktrückblick

Die Technologieaktien verzeichneten in dem sechsmonatigen Berichtszeitraum Gewinne, mit denen sie ihre Äquivalente in anderen Sektoren übertrafen. Die gute Stimmung wurde von steigenden Unternehmensgewinnen und einer günstigen Marktdynamik für Halbleiter und Speicherchips verstärkt. Allerdings ließ der Sektor gegen Ende des Zeitraums an den globalen Aktienmärkten nach, da sich die Volatilität der Märkte angesichts steilerer Zinserhöhungen in den USA und eskalierenden Handelsspannungen zwischen den USA und China erhöhte. Die Technologieaktien wurden zusätzlich von Sorgen über verstärkte aufsichtsrechtliche Prüfungen gehemmt, die aufkamen, nachdem bekannt wurde, dass die persönlichen Daten vieler Millionen Facebook-Nutzern an das Datenanalyseunternehmen Cambridge Analytica weitergegeben worden waren.

Ähnlich erging es Apple, das sich mit Untersuchungen zur mutmaßlichen Verlangsamung älterer iPhone-Modelle zur Verlängerung der Batterielaufzeit und der Verhinderung von Leistungsproblemen konfrontiert sah. Zudem halbierte der Smartphone-Hersteller Berichte zufolge angesichts der schwachen Verkaufszahlen seine Ziele für die iPhone X-Produktion im ersten Quartal. Diese Entwicklung belastete die Anteilspreise von Apples asiatischen Zulieferern. Besonders Samsung Electronics war betroffen, da diese Entwicklung mit Berichten über die Reduzierung seiner OLED-Panel-Produktion zusammenfällt, auch wenn das Unternehmen weitere Rekordumsätze vermeldete.

## Portfolio-Überblick

Die Underperformance des Portfolios ist in erster Linie auf eine negative Aktienauswahl zurückzuführen, die hinsichtlich der Softwarebranche besonders schwach ausfiel. Der Cybersicherheitsanbieter Check Point Software Technologies verzeichnete Rückgänge, nachdem er enttäuschende Umsatzprognosen veröffentlicht hatte, während der Anbieter von Unternehmenslösungen Oracle für den Markt ähnlich enttäuschende Ergebnisse bekannt gab, da die Verkaufsdynamik seiner Cloud-Produktsuite hinter den Erwartungen zurückblieb.

Auch das Telekommunikationsunternehmen Inmarsat befand sich unter den Schlusslichtern, nachdem es seine Dividende um 60 %

gekürzt hatte und Ungewissheit bezüglich des Erreichens seiner Wachstumsziele herrschte. Wir bleiben zuversichtlich hinsichtlich Inmarsats und sind der Ansicht, dass der Markt sich zu stark auf die kurzfristige Schwäche konzentriert und die langfristigen Chancen für das Luftfahrtgeschäft des Unternehmens aus den Augen verloren hat.

Dagegen trug die fehlende Beteiligung an Facebook am stärksten zur Performance bei, da es nach dem Datenlecksandal zu einem Abverkauf der Anteile dieses Unternehmens kam. Aufgrund unserer Sorgen, dass sein politischer Einfluss auf den Prüfstand gelangen könnte, haben wir uns nie an dem Social-Media-Riesen beteiligt. Auch unser nicht benchmarkgebundenes Engagement in dem japanischen Unternehmen FANUC erwies sich als vorteilhaft, da der Zulieferer für die industrielle Automatisierung seinen Jahresnettoertrag dank die Erwartungen übertreffender Aufträge, die insbesondere aus China stammten, steigern konnte. Unterdessen befand sich das französische Softwareunternehmen Dassault Systèmes dank des die Erwartungen übertreffenden Ertragswachstums aufgrund neuer Lizenzen im Aufwind.

Ein Schwerpunkt der Portfolioaktivität bestand darin, dass wir einen vergleichsweise kleinen Anteil am Technologieriesen Amazon erworben haben, einem dominanten Akteur im E-Commerce- und Cloud-Infrastruktursektor mit Wettbewerbsvorteilen in beiden Sektoren sowie einem visionären Management. Darüber hinaus haben wir ein Engagement in dem chinesischen Internetriesen Tencent begonnen, der angesichts seiner loyalen Kundenbasis über eine solide ökonomische Absicherung verfügt. Anderweitig haben wir die Halbleiterbestände des Portfolios durch die Einführung von ASML, einem führenden Zulieferer von Lithografieprodukten für die Chipherstellung, und Renesas Electronics, einem Halbleiterhersteller, der in der Lage ist, vom steigenden Interesse an der Fahrzeugelektrifizierung und am autonomen Fahren zu profitieren, verbessert. Dagegen haben wir unser Engagement in den Mobilfunkbetreibern Vodafone und MTN sowie in dem deutschen Softwareunternehmen SAP beendet.

## Ausblick

Der jüngste, durch Technologie ausgelöste Abverkauf war eine rechtzeitige Erinnerung daran, dass die Volatilität ein Merkmal der Aktienmärkte bleibt. In der Technologiebranche wachsen die Bedenken hinsichtlich der Aussicht einer erhöhten Regulierung großer Technologieunternehmen und des Erreichens einer Bedarfsspitze für Smartphones oder ähnliche Komponenten wie Speicherchips und Displays. Zudem ist es wichtig, globale Risiken im Auge zu behalten: Schneller als erwartet vorgenommene Zinssatzerhöhungen könnten die Risikobereitschaft hemmen, und eine Eskalation von Trumps protektionistischer Haltung und dem Handelsstreit mit China könnte Lieferketten unterbrechen. Dennoch erscheinen Befürchtungen eines drohenden Zusammenbruchs überzogen. Die Unternehmensgewinne in der Branche werden sich voraussichtlich weiter steigern, während die Bilanzen und Cashflows stabil erscheinen. Zudem hat die jüngste Umsetzung der US-amerikanischen Steuerreform die Hoffnungen auf höhere Technologieausgaben gestärkt. Noch wichtiger ist, dass die Ausweitung säkularer Trends wie Automatisierung, Cloud Computing und das Internet der Dinge auch neue Wachstumschancen bieten. Viele der Bestände des Portfolios weisen bereits ein Engagement in diesen Themen auf. Jedenfalls sind wir weiterhin von unserem auf Fundamentaldaten fokussierten Anlageprozess überzeugt, bei dem wir Ausschau nach Unternehmen mit der erforderlichen Qualität halten, um langfristig stabil zu sein.

## Global Equity Team

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	181.101
Bankguthaben		410
Zins- und Dividendenforderungen		104
Forderungen aus Zeichnungen		2.704
Sonstige Vermögenswerte		255
<b>Summe Aktiva</b>		<b>184.574</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		307
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		914
<b>Summe Passiva</b>		<b>1.221</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>183.353</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		179.399
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(917)
Realisierte Nettogewinne		23.239
Nicht realisierte Nettoverluste		(8.394)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		84.386
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(94.359)
Nettoertragsausgleich	10	(1)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>183.353</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	914
Erträge aus Wertpapierleihe	16	26
Bankzinsen		3
<b>Summe Erträge</b>		<b>943</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	1.662
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	195
Sonstige Betriebskosten		3
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>1.860</b>
<b>Nettoverluste aus Wertpapieranlagen</b>		<b>(917)</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		23.351
Realisierte Währungsverluste		(112)
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>23.239</b>
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(8.398)
Nicht realisierte Währungsgewinne		4
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(8.394)</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>13.928</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc GBP	A Acc USD	I Acc USD	S Acc USD	X Acc GBP
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.636.275	24.886.780	216.243	153.926	127.563
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	61.943	8.198.457	1.156.738	2.467	74.307
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(81.529)	(9.523.855)	(1.164.177)	(14.693)	(32.242)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.616.689</b>	<b>23.561.382</b>	<b>208.804</b>	<b>141.700</b>	<b>169.628</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>4,3302</b>	<b>6,0671</b>	<b>22,9905</b>	<b>143,6065</b>	<b>20,1381</b>
				X Acc USD	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums				40.459	650
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile				315.937	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile				(319.660)	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>				<b>36.736</b>	<b>650</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>				<b>17,5797</b>	<b>11,3485</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,58 %</b>			
<b>Aktien 98,58 %</b>			
<b>Brasilien 1,45 %</b>			
TOTVS	304.800	2.651	1,45
<b>China 5,56 %</b>			
Tencent	195.300	10.195	5,56
<b>Frankreich 2,16 %</b>			
Dassault Systemes	29.100	3.953	2,16
<b>Deutschland 2,04 %</b>			
Infineon Technologies	139.700	3.735	2,04
<b>Irland 2,11 %</b>			
Experian	179.500	3.869	2,11
<b>Israel 6,22 %</b>			
Check Point Software Technologies	73.800	7.331	4,00
NICE	43.800	4.068	2,22
		<b>11.399</b>	<b>6,22</b>
<b>Japan 8,45 %</b>			
FANUC Corp	25.200	6.388	3,48
Keyence Corp	10.400	6.450	3,52
Renesas Electronics Corp	264.800	2.662	1,45
		<b>15.500</b>	<b>8,45</b>
<b>Niederlande 2,18 %</b>			
ASML	20.300	3.998	2,18
<b>Südkorea 8,16 %</b>			
Naver	6.100	4.530	2,47
Samsung Electronics (GDR) (PREF)	10.990	10.440	5,69
		<b>14.970</b>	<b>8,16</b>
<b>Schweiz 2,55 %</b>			
Temenos	39.100	4.673	2,55

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Taiwan 4,24 %</b>			
TSMC (ADR)	177.600	7.771	4,24
<b>Vereinigtes Königreich 5,53 %</b>			
Aveva	135.000	3.616	1,97
Inmarsat	517.200	2.625	1,43
Rightmove	64.100	3.907	2,13
		<b>10.148</b>	<b>5,53</b>
<b>USA 47,93 %</b>			
Alphabet	12.300	12.751	6,95
Amazon.com	1.200	1.734	0,95
Amdocs	88.300	5.890	3,21
Apple	35.100	5.889	3,21
Cognizant Technology Solutions 'A'	68.800	5.539	3,02
Comcast 'A'	80.100	2.736	1,49
Epam Systems	34.200	3.917	2,14
Fair Isaac	11.300	1.913	1,04
Intel	106.200	5.502	3,00
Manhattan Associates	79.824	3.343	1,82
Microsoft	146.200	13.340	7,28
Oracle	184.900	8.462	4,62
Paychex	43.600	2.685	1,46
Texas Instruments	45.000	4.675	2,55
Visa 'A'	79.500	9.510	5,19
		<b>87.886</b>	<b>47,93</b>
<b>Summe Aktien</b>		<b>180.748</b>	<b>98,58</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>180.748</b>	<b>98,58</b>
<b>Offene Investmentfonds 0,19 %</b>			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 <sup>†</sup>	353	353	0,19
<b>Summe Offene Investmentfonds</b>		<b>353</b>	<b>0,19</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>		<b>181.101</b>	<b>98,77</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>		<b>2.252</b>	<b>1,23</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>		<b>183.353</b>	<b>100,00</b>

<sup>†</sup> Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

## UK Equity

### Für die sechs Monate zum 31. März 2018

#### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 sank der Wert der UK Equity – Thesaurierungsanteile um 3,34 %. Demgegenüber sank die Benchmark, der FTSE All-Share Index, um 2,25 %.

Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Aufwendungen, unter Wiederanlage der Bruttorendite, GBP.

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

#### Marktrückblick

Die britischen Aktienwerte befanden sich in dem Halbjahresberichtszeitraum im Abschwung. Zu Beginn sind die Aktien angesichts des schwachen Pfund Sterling und der soliden Wirtschaftsdaten gestiegen. Dieser Aufwind legte sich jedoch schon bald, als die Volatilität zurückkehrte, die während der Großteils des Jahres 2017 nicht vorhanden war. Zu den größeren Sorgen kamen steigende US-Zinsen bei anwachsendem Inflationsdruck, eine Eskalation der Spannungen im Handel zwischen USA und China, und ein Abverkauf im Bereich Technologie, ausgelöst durch die Angst vor verstärkten aufsichtsrechtlichen Prüfungen nach dem Datenleck bei Facebook. Da es bei den Brexit-Verhandlungen im Kabinett einer klaren Führungsposition mangelt, strapazierte dies die Aktien, die ihren Schwerpunkt im Inland haben, wohingegen sich das stärker werdende Pfund negativ auf die Unternehmen mit hoher Marktkapitalisierung auswirkte, die von ihrem Umsatz im Ausland abhängig sind.

Mit Blick auf die Wirtschaft ist das Bruttoinlandsprodukt (BIP) im vierten Quartal stärker angestiegen als erwartet, was sowohl auf die Fertigung als auch auf Dienstleistungen zurückzuführen war. Dennoch war das Wachstum für das gesamte Jahr 2017 das schwächste seit fünf Jahren. Im Februar zeigte der Fertigungssektor das schwächste Wachstum seit acht Jahren, trotz steigender Nachfrage und Schaffung von Arbeitsplätzen. Der Verbrauch ist gesunken, beeinträchtigt durch widrige Wetterverhältnisse, obwohl das Lohnwachstum seine Talsohle überwunden hat und in den drei Monaten zum Januar zunahm, während die Arbeitslosenquote auf den niedrigsten Stand seit 1975 zurückging. Der vierteljährliche Inflationsbericht der Bank of England deutete an, dass die Quoten wieder schneller und stärker ansteigen könnten, um die Auswirkungen des besseren globalen Wachstums auf die britische Inflation in den Griff zu bekommen.

Auf politischer Ebene wiesen Großbritannien und seine westlichen Verbündeten nach einem Attentatsversuch auf britischem Boden russische Diplomaten aus. Premierministerin Theresa May versuchte, ihr gespaltenes Kabinett zu vereinen, da die europäischen Unterhändler bezüglich des uneinigen Vorgehens in den Brexit-Gesprächen ungeduldig wurden.

#### Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitelebene gehörte unter anderem das Bestattungsunternehmen Dignity zu den Hauptverlustbringern, da es eine Gewinnwarnung ausgab und eine neue Preisstrategie ankündigte, um die rückläufigen Marktanteile angesichts der starken Konkurrenz in seinem Kernmarkt einzudämmen. Ferner belastete den Fonds Inmarsat, dessen Anteile schwächelten, als das Unternehmen bezüglich Margen und Dividenden einen vorsichtigeren Ton anschlug und einsah, dass fortlaufend Investitionen in das Unternehmen nötig sind. Und schließlich litt Ultra Electronics unter einem enttäuschenden organischen Wachstum und Sorgen hinsichtlich Vertragsabschlüssen und -abwicklungen.

Demgegenüber trug unter anderem Croda International positiv zur relativen Rendite bei, da es aufgrund stabiler Nachfrage weiterhin solides Wachstum in der Sparte der Körperpflege verzeichnete und im Bereich der Spezialchemie weiterhin hohe Margen behielt. Aveva trug ebenfalls positiv zum Fonds bei, da aufgrund einer positiven Performance in Asien die vorherigen Umsatzerwartungen übertroffen wurden und ein wichtiger globaler Vertrag abgeschlossen wurde. Schließlich veröffentlichte Abcam solide Ergebnisse, in erster Linie aufgrund seiner Segmente rekombinante Antikörper und

Immunoassays. Die Bilanz war weiterhin solide und das Management korrigierte seinen Ausblick nach oben.

Zur wichtigsten Portfolioaktivität gehörte der Verkauf von Aggreko, Essentra, GlaxoSmithKline, Imperial Brands, Inchcape, Pearson, Whitbread und Wood Group, um das Kapital auf attraktivere Gelegenheiten umzuverteilen. Wir haben aufgrund ihres großen Potenzials die britische Modemarke Burberry aufgenommen, da sie sich unter dem neuen CEO weiter in Richtung der Luxusgüter bewegt. Wir haben auch die führende Hotelgesellschaft InterContinental Hotels aufgenommen, die attraktive Renditen erzielt. Grund dafür war ihr solides Portfolio an Marken, die globale Tätigkeit, die Asset-Light-Strategie und Informationspolitik. Zudem haben wir die Verlagsgruppe RELX aufgenommen, die über eine Mischung aus etablierten Marken verfügt sowie über höchst transparente und wiederkehrende Einnahmequellen und eine umfassende geografische Verteilung der Umsätze. Eine weitere Neuaufnahme ist das auf Tierarzneimittel spezialisierte Unternehmen Dechra Pharmaceuticals, das im strukturell wachsenden Haustiermarkt attraktiv aufgestellt ist, da die Verbraucher zunehmend bereit sind, mehr Geld für das Wohlergehen ihrer Haustiere auszugeben. Das Unternehmen profitiert zudem von dem weltweit steigenden Proteinkonsum, wodurch die Nachfrage nach Medizinprodukten zur Unterstützung der Industrialisierung des Herstellungsprozesses steigt. Wir haben auch eine Position in SMS (Smart Metering Systems) erworben, ein unabhängiger Installateur und Eigentümer von Gaszählern, tätig in den inländischen industriellen und gewerblichen Märkten. Das Unternehmen gefällt uns, da es gut aufgestellt ist, um von dem potenziellen Angebotswachstum bei Einführung der neuen Technologie zu profitieren. Wir sind auch eine Beteiligung an der London Stock Exchange eingegangen, zu einer attraktiven Bewertung. Das Unternehmen hat sich zu einem Unternehmen entwickelt, das über hohe Einstiegsbarrieren verfügt, insbesondere in den dominanten Clearing- und Datenbereichen. Rentokil Initial war eine weitere Neuaufnahme, dank des guten Geschäftsmodells und einer innovativen Produktpipeline, die ein attraktives Wachstums- und Renditeprofil aufweist. Ein weiterer Vorteil ist unseres Erachtens nach das umfassende Engagement in der stabilen, hohe Margen verzeichnenden Schädlingsbekämpfungsindustrie, in der es den Großteil des Markts beherrscht, in Verbindung mit seinem Engagement in Schwellenmärkten.

#### Ausblick

Auch wenn die „Goldlöckchen“-Kombination aus einer Verbesserung des Wachstums weltweit, steigender Unternehmensgewinne, einer verhaltenen Inflation und einer schrittweisen Straffung der Geldpolitik durch die Zentralbanken die Aktienmärkte weiter unterstützen sollte, ist die im Jahr 2017 weitestgehend bestehende ausgedehnte Periode der Ruhe zu Ende. Die Volatilität an den Märkten ist zurück, verschärft durch die Aussichten auf einen eskalierenden Handelskrieg, Sorgen über ein schnelleres Tempo der geldpolitischen Normalisierung und die wachsende Anzahl von Wahlen, die in Patt-Situationen zu enden scheinen. Und bei den gestiegenen Aktienbewertungen müssen wir weiterhin wachsam bleiben.

Dennoch können wir immer noch Unternehmen mit überzeugenden längerfristigen Chancen finden, die mit attraktiven Bewertungen gehandelt werden, da noch positive wirtschaftliche Fundamentaldaten weiterhin ihre Gewinne unterstützen. Häufig sind diese Unternehmen in Märkten mit hohen Wachstumsraten tätig, weisen eine gesunde Bilanz auf und verfügen über genügend Cashflow-Stärke für Investitionen und die Erzielung einer positiven Rendite. Daher würde Volatilität für uns wahrscheinlich Gelegenheiten zur Anlage in unsere bevorzugten Unternehmen darstellen.

#### Pan European Equity Team

April 2018



**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	£ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	34.818
Bankguthaben		213
Zins- und Dividendenforderungen		150
Forderungen aus Zeichnungen		88
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		171
<b>Summe Aktiva</b>		<b>35.440</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		36
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		71
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	232
Sonstige Verbindlichkeiten		30
<b>Summe Passiva</b>		<b>369</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>35.071</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	£ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		37.611
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		219
Realisierte Nettogewinne		91
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.617)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.258
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(2.461)
Gezahlte Dividenden	5	(30)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>35.071</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	£ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	445
<b>Summe Erträge</b>		<b>445</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	182
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	43
Sonstige Betriebskosten		1
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>226</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>219</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		454
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(363)
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>91</b>
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(1.867)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		250
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(1.617)</b>
<b>Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(1.307)</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc GBP	A SInc GBP	X Acc GBP	X SInc GBP	Z Acc Hedged EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	726.140	319.527	31.577	97.543	1.182.551
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	35.335	3.460	14.564	9.482	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(84.530)	(16.484)	(196)	(3.520)	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>676.945</b>	<b>306.503</b>	<b>45.945</b>	<b>103.505</b>	<b>1.182.551</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>23,4426</b>	<b>19,1606</b>	<b>13,7954</b>	<b>12,2409</b>	<b>11,0125</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,83 %</b>			
<b>Aktien 96,83 %</b>			
<b>Grundstoffe 7,39 %</b>			
BHP Billiton	53.000	744	2,12
Croda International	25.800	1.178	3,37
Rio Tinto	18.500	668	1,90
		<b>2.590</b>	<b>7,39</b>
<b>Konsumgüter 17,45 %</b>			
Associated British Foods	22.900	570	1,63
British American Tobacco	44.100	1.823	5,19
Burberry	46.000	780	2,22
Diageo	49.600	1.196	3,41
Unilever	44.300	1.752	5,00
		<b>6.121</b>	<b>17,45</b>
<b>Dienstleistungen 14,46 %</b>			
Compass	89.500	1.304	3,71
Dignity	57.000	498	1,42
Euromoney Institutional Investor	61.637	754	2,15
InterContinental Hotels	19.142	817	2,33
Just Eat	92.400	645	1,84
RELX	72.000	1.055	3,01
		<b>5.073</b>	<b>14,46</b>
<b>Finanzwerte 10,87 %</b>			
London Stock Exchange	18.000	743	2,12
Prudential	87.100	1.549	4,42
Schroders (stimmrechtslos)	32.800	748	2,13
Standard Chartered	108.200	771	2,20
		<b>3.811</b>	<b>10,87</b>
<b>Gesundheitswesen 11,25 %</b>			
Abcam	75.400	933	2,66
AstraZeneca	14.800	725	2,07
BTG	119.900	811	2,31
Dechra Pharmaceuticals	27.768	730	2,08
Genus	32.000	746	2,13
		<b>3.945</b>	<b>11,25</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Industrie 26,70 %</b>			
BBA Aviation	205.800	659	1,88
Bunzl	53.400	1.118	3,18
Experian	66.400	1.020	2,91
Intertek	13.600	634	1,81
Rentokil Initial	268.500	730	2,08
Rolls-Royce	121.000	1.054	3,00
Rotork	251.100	714	2,04
RPC	76.000	588	1,68
Smart Metering Systems	87.211	640	1,83
Spirax-Sarco Engineering	15.100	869	2,48
Ultra Electronics	41.555	575	1,64
Weir	38.212	762	2,17
		<b>9.363</b>	<b>26,70</b>
<b>Öl und Gas 1,80 %</b>			
Royal Dutch Shell 'B'	27.800	633	1,80
<b>Technologie 5,57 %</b>			
Aveva	55.000	1.051	3,00
Sage	141.200	903	2,57
		<b>1.954</b>	<b>5,57</b>
<b>Telekommunikation 1,34 %</b>			
Inmarsat	129.300	468	1,34
<b>Summe Aktien</b>		<b>33.958</b>	<b>96,83</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>33.958</b>	<b>96,83</b>
<b>Offene Investmentfonds 2,45 %</b>			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) Sterling Fund Z-1 <sup>†</sup>	495	495	1,41
Aberdeen UK Smaller Companies Equity Fund Z-Acc <sup>†</sup>	79.719	365	1,04
		<b>860</b>	<b>2,45</b>
<b>Summe Offene Investmentfonds</b>		<b>860</b>	<b>2,45</b>

## Derivate (0,66 %)

## Devisenterminkontrakte (0,66 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) £ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BNP Paribas	EUR	GBP	15.06.18	13.248.950	11.884.586	(231)	(0,66)
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.18	260.538	297.784	(1)	-
<b>Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(232)</b>	<b>(0,66)</b>
<b>Nicht realisierte Verluste aus Derivaten</b>						<b>(232)</b>	<b>(0,66)</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>						<b>34.586</b>	<b>98,62</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>						<b>485</b>	<b>1,38</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>						<b>35.071</b>	<b>100,00</b>

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

## US Dollar Credit Bond

Für den Berichtszeitraum zum 31. März 2018

### Unternehmenstätigkeit

Zum Verschmelzungsstichtag am 8. Dezember 2017 übertrug der Aberdeen Global II – US Dollar Credit Bond Fund (Wert: 17 Mio. USD) sein Nettovermögen über eine OGAW-Verschmelzung in den US Dollar Credit Bond Fund. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilhaber erhielten Anteile am US Dollar Credit Bond Fund, so wie nachfolgend aufgeführt, für jeweils einen zuvor am Aberdeen Global II – US Dollar Credit Bond Fund gehaltenen Anteil.

Aberdeen Global II (Zu verschmelzender Fonds)	Anteilklasse	Aberdeen Global (Aufnehmender Fonds)	Anteilklasse	Berücksichtigtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusionsverhältnis
US Dollar Credit Bond	A-2	US Dollar Credit Bond	A-2	2.230 US\$	1,000000
US Dollar Credit Bond	I-1 (EUR)	US Dollar Credit Bond	I-1 (EUR)	7.109 EUR	1,000000
US Dollar Credit Bond	I-2	US Dollar Credit Bond	I-2	2.248 US\$	1,000000
US Dollar Credit Bond	X-2	US Dollar Credit Bond	X-2	2.246 US\$	1,000000
US Dollar Credit Bond	Z-2	US Dollar Credit Bond	Z-2	2.265 US\$	1,000000

Zum Verschmelzungsstichtag am 23. Februar 2018 übertrugen der Aberdeen Global II – US Dollar Bond Fund (Wert: 35 Mio. USD) und der Aberdeen Global II – Canadian Dollar Bond Fund (Wert: 62 Mio. CAD) ihr Nettovermögen über eine OGAW-Verschmelzung in den US Dollar Credit Bond Fund. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilhaber erhielten Anteile am US Dollar Credit Bond Fund, so wie nachfolgend aufgeführt, für jeweils einen zuvor am Aberdeen Global II – US Dollar Bond Fund und Aberdeen Global II – Canadian Dollar Bond Fund gehaltenen Anteil.

Aberdeen Global II (Zu verschmelzender Fonds)	Anteilklasse	Aberdeen Global (Aufnehmender Fonds)	Anteilklasse	Berücksichtigtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusionsverhältnis
US Dollar Bond	A-1	US Dollar Credit Bond	A Sinc USD	6.982 US\$	1,000000
US Dollar Bond	A-2	US Dollar Credit Bond	A Acc USD	25.906 US\$	338,056385
US Dollar Bond	J-2	US Dollar Credit Bond	I Acc USD	1.473 US\$	173,376599
US Dollar Bond	X-2	US Dollar Credit Bond	X Acc USD	460 US\$	0,954403
US Dollar Bond	Z-2	US Dollar Credit Bond	Z Acc USD	6 US\$	0,886599
Canadian Dollar Bond	A-1	US Dollar Credit Bond	A Sinc Hedged CAD	CAD 22.076	1,000000
Canadian Dollar Bond	A-2	US Dollar Credit Bond	A Acc Hedged CAD	CAD 39.500	1,000000
Canadian Dollar Bond	X-1	US Dollar Credit Bond	X Sinc Hedged CAD	CAD 426	1,000000

### Performance

In dem Zeitraum zum 31. März 2018 sank der Wert der US Dollar Credit Bond – A Thesaurierungsanteile um 2,47 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der Bloomberg Barclays U.S. Credit Index, um 1,70 %.

Quelle: Lipper, Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Aufwendungen, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

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

### Marktrückblick

Der US-Festzinsmarkt verzeichnete nach der Messung durch den Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond Index einen Verlust von 1,08 %, inmitten mehrerer Zeiträume der Volatilität im Laufe der sechs Monate zum 31. März 2018. Die Performance der US-Unternehmensanleihen entsprach ungefähr der von US-Treasuries mit vergleichbarer Duration. Die Treasury-Renditen stiegen erheblich an, insbesondere in den kurz- und mittelfristigen Segmenten. Die Renditen auf Schuldscheine mit einer Laufzeit von zwei und zehn Jahren stiegen um die 80 bzw. 41 Basispunkte (BP) und schlossen den Berichtszeitraum mit 2,27 % bzw. 2,74 % ab. Folglich verengte sich die zwei- bis zehnjährige Renditekurve um 39 BP auf +47 BP.

Hinsichtlich der Geldpolitik hob die US-Notenbank (Fed) ihren Leitzinssatz nach ihren Sitzungen im Dezember 2017 und März 2018 im Berichtszeitraum in zwei Stufen um 25 BP auf eine Spanne von 1,50 % bis 1,75 % an. Die Fed bekräftigte ihre Ansicht, dass die US-Wirtschaft mittelfristig gesehen mäßig wachsen wird und dass der Arbeitsmarkt weiterhin stark bleiben wird. Das BIP der USA stieg im dritten und vierten Quartal 2017 um 2,9 % bzw. 2,6 % an. Die leichte Abschwächung der Wachstumsrate im vierten Quartal war einem Rückgang bei den privaten Beständen und einer Zunahme der Importe zuzuschreiben. Die US-Arbeitsplätze legten im Berichtszeitraum durchschnittlich um rund 142.000 pro Monat zu, und die Arbeitslosenzahl ging um 0,1 Prozentpunkte auf 4,1 % zurück, was dem niedrigsten Stand seit Dezember 2000 entspricht.

#### Portfolio-Überblick

Der Fonds entwickelte sich im Berichtszeitraum überwiegend so wie die Benchmark, der Bloomberg Barclays U.S. Credit Index. Die Fondsp performance profitierte von übergewichteten Allokationen in den US-Banken- und -Energie-Sektoren. Im Gegensatz dazu war eine Untergewichtung im Telekommunikationssektor während des Berichtszeitraums abträglich für die Fondsp performance.

#### Ausblick

Wir erwarten, dass sich die Spreadvolatilität in nächster Zukunft fortsetzen wird, teilweise ausgehend von der Möglichkeit eines Handelskriegs zwischen USA und China. Seit Mitte 2017 sind wir bestrebt, das Risiko im Fonds zu reduzieren und entdecken defensivere Gelegenheiten, von denen wir ausgehen, dass sie weniger Nachteile haben. Wir haben diesen Plan umgesetzt und suchen weitere Möglichkeiten, das Risiko zu reduzieren. Für unseren Prozess ist es entscheidend, bei der Wertpapierauswahl ein „Bottom-up“-Verfahren zu befolgen. Viele Anleihen kommen unseren anvisierten Spreads zwar nahe oder sind ihnen bereits nahegekommen, aber wir bleiben bei unserer Strategie, nach attraktiven Gelegenheiten zu suchen. Trotz der aktuell engen Spreads haben wir unsere anvisierten Spreads nicht angepasst und werden dies auch erst dann tun, wenn es an den grundlegenden Daten eine Änderung gibt, die sich auf eine spezifische Anleihe auswirken würde.

**North American Fixed Income Team**

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	87.052
Bankguthaben		1.835
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		169
Zinsforderungen		707
Forderungen aus Zeichnungen		32
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		601
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	61
Sonstige Vermögenswerte		86
<b>Summe Aktiva</b>		<b>90.543</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		1.724
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		77
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		652
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	110
Sonstige Verbindlichkeiten		130
<b>Summe Passiva</b>		<b>2.693</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>87.850</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		323
Realisierte Nettoverluste		(289)
Nicht realisierte Nettoverluste		(426)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		101.527
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(13.225)
Nettoertragsausgleich	10	70
Gezahlte Dividenden	5	(130)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>87.850</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	440
<b>Summe Erträge</b>		<b>440</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	84
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	33
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>117</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>323</b>
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(45)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(278)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		42
Realisierte Währungsverluste		(8)
<b>Realisierte Nettoverluste</b>		<b>(289)</b>
Anstieg der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(377)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		61
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(111)
Nicht realisierte Währungsgewinne		1
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(426)</b>
<b>Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(392)</b>



## Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis 31. März 2018

	A Acc Hedged CAD <sup>A</sup>	A Acc USD <sup>B</sup>	A Sinc Hedged CAD <sup>A</sup>	A Sinc USD <sup>A</sup>	I Acc USD <sup>B</sup>
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	11.089	2.591.853	16.931	5.300	334.532
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(454)	(410.233)	(904)	(20)	(200.000)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>10.635</b>	<b>2.181.620</b>	<b>16.027</b>	<b>5.280</b>	<b>134.532</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>3.625,6900</b>	<b>10,9040</b>	<b>1.323,9184</b>	<b>1.321,0097</b>	<b>11,0093</b>

  

	I Sinc Hedged EUR <sup>B</sup>	X Acc USD <sup>B</sup>	X Sinc Hedged CAD <sup>A</sup>	Z Acc USD <sup>B</sup>
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	688.350	242.023	43.450	200.577
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(200.000)	(1.875)	(199.945)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>688.350</b>	<b>42.023</b>	<b>41.575</b>	<b>632</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>9,9475</b>	<b>10,9990</b>	<b>9,8313</b>	<b>11,1024</b>

<sup>A</sup> Die Anteilklasse wurde am 23. Februar 2018 eröffnet.<sup>B</sup> Die Anteilklasse wurde am 8. Dezember 2017 eröffnet.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,10 %</b>					
<b>Anleihen 99,10 %</b>					
<b>Unternehmensanleihen 95,54 %</b>					
<b>Australien 2,19 %</b>					
Australia & New Zealand Banking	2,2500	09.11.20	935.000	917	1,04
Westpac Banking	VAR	23.11.31	1.013.000	1.008	1,15
				<b>1.925</b>	<b>2,19</b>
<b>Belgien 2,13 %</b>					
Anheuser-Busch InBev Finance	3,6500	01.02.26	1.490.000	1.484	1,69
Anheuser-Busch InBev Finance	4,9000	01.02.46	354.000	383	0,44
				<b>1.867</b>	<b>2,13</b>
<b>Kanada 3,00 %</b>					
Bank of Nova Scotia	VAR	PERP	696.000	658	0,75
Canadian Natural Resources	3,8000	15.04.24	448.000	446	0,51
Cenovus Energy	4,2500	15.04.27	662.000	646	0,74
Cenovus Energy	5,4000	15.06.47	228.000	230	0,26
Toronto-Dominion Bank	1,8500	11.09.20	669.000	652	0,74
				<b>2.632</b>	<b>3,00</b>
<b>China 1,57 %</b>					
State Grid Overseas Investment 2016 (EMTN)	2,2500	04.05.20	1.400.000	1.376	1,57
<b>Frankreich 1,73 %</b>					
BNP Paribas (EMTN)	VAR	01.03.33	800.000	784	0,89
BPCE	2,6500	03.02.21	750.000	738	0,84
				<b>1.522</b>	<b>1,73</b>
<b>Deutschland 0,66 %</b>					
Commerzbank (EMTN)	8,1250	19.09.23	500.000	583	0,66
<b>Luxemburg 0,04 %</b>					
SES GLOBAL Americas GP	5,3000	25.03.44	40.000	34	0,04
<b>Niederlande 1,20 %</b>					
ING Bank	5,0000	09.06.21	850.000	893	1,02
Shell International Finance	3,7500	12.09.46	163.000	158	0,18
				<b>1.051</b>	<b>1,20</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Spanien 0,66 %</b>					
Banco Santander	3,8000	23.02.28	600.000	581	0,66
<b>Schweden 0,46 %</b>					
Nordea Bank (EMTN)	VAR	PERP	400.000	405	0,46
<b>Schweiz 1,80 %</b>					
Glencore Funding	4,0000	16.04.25	500.000	492	0,56
UBS	VAR	15.08.23	1.000.000	967	1,10
UBS	7,7500	01.09.26	100.000	124	0,14
				<b>1.583</b>	<b>1,80</b>
<b>Vereinigtes Königreich 6,01 %</b>					
BAT International Finance	3,9500	15.06.25	975.000	979	1,12
BP Capital Markets	2,5200	19.09.22	1.820.000	1.767	2,01
HSBC	VAR	PERP	455.000	466	0,53
Lloyds Banking	VAR	07.11.28	690.000	653	0,74
Santander UK	3,5710	10.01.23	620.000	614	0,70
Sky	2,6250	16.09.19	800.000	797	0,91
				<b>5.276</b>	<b>6,01</b>
<b>USA 74,09 %</b>					
Actavis Funding	3,8000	15.03.25	725.000	713	0,81
Activision Blizzard	4,5000	15.06.47	340.000	343	0,39
Alexandria Real Estate Equities	3,4500	30.04.25	90.000	87	0,10
Alexandria Real Estate Equities	3,9500	15.01.27	68.000	67	0,08
Alexandria Real Estate Equities	4,3000	15.01.26	15.000	15	0,02
Alphabet	1,9980	15.08.26	503.000	458	0,52
Altera	4,1000	15.11.23	422.000	440	0,50
Amazon.com	3,3000	05.12.21	855.000	867	0,99
Amazon.com	4,0500	22.08.47	396.000	398	0,45
Amazon.com	2,8000	22.08.24	106.000	103	0,12
American Express	3,4000	27.02.23	713.000	711	0,81
American International	4,2000	01.04.28	353.000	358	0,41
Amgen	4,4000	01.05.45	260.000	261	0,30
Appalachian Power	4,4500	01.06.45	65.000	69	0,08
Apple	2,8500	11.05.24	942.000	919	1,05
Apple	3,7500	12.09.47	471.000	456	0,52
Apple	2,9000	12.09.27	459.000	437	0,50
Athene	4,1250	12.01.28	475.000	457	0,52
AT&T	5,2500	01.03.37	1.008.000	1.070	1,22
AT&T	5,1500	14.02.50	910.000	923	1,05

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
AutoNation	4,5000	01.10.25	1.130.000	1.153	1,31
Baker Hughes	4,0800	15.12.47	463.000	439	0,50
Bank of America	VAR	05.03.24	915.000	919	1,05
Bank of America	VAR	PERP	647.000	648	0,74
Bank of America	VAR	21.07.28	255.000	248	0,28
Bank of America (MTN)	3,2480	21.10.27	1.350.000	1.275	1,45
BB&T (MTN)	2,0500	10.05.21	800.000	775	0,88
Brighthouse Financial	4,7000	22.06.47	371.000	341	0,39
Broadcom Cayman Finance	2,3750	15.01.20	470.000	464	0,53
Brooklyn Union Gas	4,2730	15.03.48	405.000	421	0,48
Cardinal Health	4,9000	15.09.45	275.000	282	0,32
Caterpillar Financial Services (MTN)	2,4000	06.06.22	159.000	155	0,18
CenterPoint Energy Houston Electric	3,9500	01.03.48	600.000	607	0,69
Charter Communications Operating Capital	5,3750	01.05.47	130.000	126	0,14
Chevron	2,9540	16.05.26	945.000	910	1,04
Cisco Systems	2,9000	04.03.21	70.000	70	0,08
Citigroup	VAR	24.01.23	1.412.000	1.397	1,59
Citigroup	4,4000	10.06.25	190.000	194	0,22
Citigroup	VAR	24.07.23	190.000	185	0,21
Citizens Bank	3,7000	29.03.23	500.000	503	0,57
Citizens Financial	2,2500	02.03.20	500.000	492	0,56
Citizens Financial	VAR	29.06.23	200.000	201	0,23
Colonial Pipeline	4,2500	15.04.48	335.000	335	0,38
Comcast	3,9990	01.11.49	455.000	428	0,49
Comcast	3,3750	15.02.25	196.000	193	0,22
Commonwealth Edison	4,0000	01.03.48	586.000	591	0,67
Connecticut Light & Power	4,0000	01.04.48	281.000	288	0,33
ConocoPhillips	5,9500	15.03.46	390.000	505	0,58
Continental Resources	4,9000	01.06.44	196.000	189	0,21
Crown Castle International	3,7000	15.06.26	552.000	532	0,61
CVS Health	3,8750	20.07.25	615.000	611	0,70
CVS Health	5,1250	20.07.45	185.000	197	0,22
CVS Health	5,0500	25.03.48	104.000	110	0,13
Dartmouth-Hitchcock Health	4,1780	01.08.48	221.000	226	0,26
Dr Pepper Snapple	4,4200	15.12.46	211.000	199	0,23
DTE Energy	3,5000	01.06.24	95.000	94	0,11
Duke Energy Carolinas	3,9500	15.03.48	600.000	604	0,69
Energy Transfer Partners	4,0500	15.03.25	1.158.000	1.137	1,29
Energy Transfer Partners	4,2000	15.04.27	370.000	358	0,41
Energy Transfer Partners	5,2000	01.02.22	196.000	205	0,23
Entergy	5,1250	15.09.20	213.000	222	0,25
Enterprise Products Operating	VAR	16.08.77	326.000	321	0,36

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Eversource Energy	2,9000	01.10.24	65.000	63	0,07
Exelon	5,1000	15.06.45	32.000	36	0,04
Express Scripts	4,8000	15.07.46	211.000	215	0,24
Express Scripts	6,1250	15.11.41	19.000	23	0,03
Fidelity National Information Services	3,6250	15.10.20	705.000	714	0,81
Florida Power & Light	3,9500	01.03.48	415.000	423	0,48
Ford Motor	3,4700	05.04.21	425.000	425	0,48
General Electric	4,5000	11.03.44	471.000	465	0,53
General Motors	6,2500	02.10.43	147.000	162	0,18
General Motors	6,7500	01.04.46	61.000	71	0,08
General Motors Financial	5,2500	01.03.26	503.000	532	0,61
George Washington University	4,1260	15.09.48	655.000	661	0,75
Georgia Power	4,3000	15.03.42	80.000	81	0,09
Goldman Sachs	VAR	23.04.29	467.000	458	0,52
Goldman Sachs	3,0000	26.04.22	245.000	241	0,27
Halliburton	5,0000	15.11.45	292.000	319	0,36
Harley-Davidson Financial Services	3,3500	15.02.23	527.000	520	0,59
Hartford Financial Services	4,4000	15.03.48	230.000	236	0,27
Home Depot	4,4000	15.03.45	378.000	406	0,46
Intel	2,8750	11.05.24	130.000	127	0,14
IPALCO Enterprises	3,7000	01.09.24	440.000	431	0,49
John Deere Capital (MTN)	2,3500	08.01.21	553.000	545	0,62
Johnson & Johnson	3,5000	15.01.48	228.000	218	0,25
JPMorgan Chase	VAR	24.07.48	615.000	597	0,68
JPMorgan Chase	VAR	01.02.21	500.000	497	0,57
Kaiser Foundation Hospitals	4,1500	01.05.47	455.000	472	0,54
Kansas City Power & Light	4,2000	15.03.48	379.000	392	0,45
Kansas City Power & Light	4,2000	15.06.47	60.000	60	0,07
Kimberly-Clark	3,2000	30.07.46	280.000	246	0,28
Kinder Morgan	5,0500	15.02.46	228.000	224	0,25
Kinder Morgan Energy	3,5000	01.09.23	865.000	848	0,97
Kraft Heinz Foods	5,2000	15.07.45	113.000	115	0,13
Kroger	3,8750	15.10.46	350.000	302	0,34
Laboratory of America	3,6000	01.02.25	1.105.000	1.090	1,24
Lowe's	4,0500	03.05.47	144.000	142	0,16
McCormick	4,2000	15.08.47	179.000	178	0,20
McDonald's	3,3500	01.04.23	158.000	159	0,18
Medtronic	4,6250	15.03.45	50.000	55	0,06
Microsoft	4,2500	06.02.47	430.000	464	0,53
Microsoft	1,5500	08.08.21	309.000	297	0,34
Mississippi Power	3,9500	30.03.28	214.000	216	0,25
Monsanto	4,4000	15.07.44	537.000	524	0,60

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Morgan Stanley	4,3750	22.01.47	593.000	608	0,69
Morgan Stanley	3,1250	23.01.23	540.000	533	0,61
Morgan Stanley (MTN)	4,3500	08.09.26	322.000	325	0,37
MPLX	4,8750	01.12.24	280.000	294	0,33
MPLX	4,0000	15.02.25	163.000	162	0,18
MPLX	4,7000	15.04.48	58.000	57	0,06
Mylan	3,9500	15.06.26	610.000	593	0,67
National Rural Utilities Cooperative Finance	3,4000	07.02.28	47.000	46	0,05
National Rural Utilities Cooperative Finance (MTN)	2,9000	15.03.21	699.000	697	0,79
NIKE	3,8750	01.11.45	260.000	260	0,30
Ohio Power	4,1500	01.04.48	240.000	245	0,28
Ohio Power	5,8500	01.10.35	55.000	67	0,08
Omnicom	3,6000	15.04.26	122.000	118	0,13
Oracle	2,9500	15.11.24	763.000	743	0,85
Oracle	1,9000	15.09.21	310.000	299	0,34
Oracle	4,0000	15.11.47	292.000	289	0,33
Orlando Health Obligated	4,0890	01.10.28	377.000	379	0,43
Parker-Hannifin	4,1000	01.03.47	196.000	201	0,23
Penske Truck Leasing	2,7000	14.03.23	57.000	55	0,06
PepsiCo	3,4500	06.10.46	147.000	135	0,15
PepsiCo	2,0000	15.04.21	75.000	73	0,08
Perrigo Finance Unlimited	4,3750	15.03.26	600.000	610	0,69
Phillips 66 Partners	4,6800	15.02.45	225.000	220	0,25
Phillips 66 Partners	4,9000	01.10.46	60.000	60	0,07
Port Authority New York & New Jersey	6,0400	01.12.29	315.000	393	0,45
Progressive	VAR	PERP	465.000	471	0,54
Progressive	4,1250	15.04.47	360.000	365	0,42
Prudential Financial	VAR	15.09.42	430.000	453	0,52
Public Service Company of New Hampshire	3,5000	01.11.23	265.000	268	0,30
Public Service Enterprise	2,0000	15.11.21	150.000	143	0,16
Public Service Enterprise	2,6500	15.11.22	90.000	88	0,10
Quest Diagnostics	4,7000	30.03.45	250.000	257	0,29
Sabine Pass Liquefaction	5,6250	01.03.25	740.000	797	0,91
San Diego Gas & Electric	1,9140	01.02.22	58.857	57	0,07
Schlumberger	4,0000	21.12.25	622.000	634	0,72
Sherwin-Williams	4,5000	01.06.47	243.000	243	0,28
Sherwin-Williams	3,1250	01.06.24	92.000	89	0,10
Southern California Gas	4,4500	15.03.44	216.000	237	0,27
Southern Power	4,9500	15.12.46	26.000	27	0,03
Southwestern Electric Power	3,8500	01.02.48	693.000	661	0,75
Southwestern Electric Power	6,2000	15.03.40	125.000	159	0,18
Southwestern Public Service	3,7000	15.08.47	439.000	423	0,48

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Southwestern Public Service	6,0000	01.10.36	50.000	62	0,07
Stanford Health Care	3,7950	15.11.48	189.000	190	0,22
Sutter Health	3,6950	15.08.28	473.000	476	0,54
Sutter Health	4,0910	15.08.48	250.000	251	0,29
Symantec	5,0000	15.04.25	220.000	222	0,25
Synchrony Financial	3,9500	01.12.27	394.000	373	0,42
Texas Instruments	2,6250	15.05.24	471.000	455	0,52
Texas Instruments	2,2500	01.05.23	275.000	263	0,30
Time Warner Entertainment	8,3750	15.03.23	491.000	583	0,66
Toyota Motor Credit	1,9000	08.04.21	667.000	648	0,74
United Parcel Service	3,7500	15.11.47	552.000	529	0,60
United Technologies	3,7500	01.11.46	292.000	264	0,30
United Technologies	4,1500	15.05.45	211.000	205	0,23
UnitedHealth	4,2500	15.04.47	356.000	365	0,42
Verizon Communications	5,1500	15.09.23	1.010.000	1.091	1,24
Verizon Communications	5,5000	16.03.47	390.000	434	0,49
Virginia Electric & Power	3,4500	15.02.24	18.000	18	0,02
Voya Financial	5,5000	15.07.22	164.000	177	0,20
Walt Disney (MTN)	7,5500	15.07.93	415.000	491	0,56
Walt Disney (MTN)	2,4500	04.03.22	292.000	286	0,33
Walt Disney (MTN)	1,8500	30.07.26	202.000	180	0,21
Wells Fargo	3,0690	24.01.23	1.170.000	1.152	1,31
Western Gas Partners	5,3000	01.03.48	250.000	249	0,28
Western Gas Partners	4,6500	01.07.26	227.000	230	0,26
Williams Partners	5,1000	15.09.45	380.000	387	0,44
21st Century Fox America	7,3000	30.04.28	102.000	129	0,15
				<b>65.096</b>	<b>74,09</b>
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>83.931</b>	<b>95,54</b>
<b>Staatsanleihen 1,48 %</b>					
<b>USA 1,48 %</b>					
Bay Area California Toll Authority	6,7930	01.04.30	595.000	716	0,82
US Treasury	2,3750	15.05.27	597.600	580	0,66
				<b>1.296</b>	<b>1,48</b>
<b>Summe Staatsanleihen</b>				<b>1.296</b>	<b>1,48</b>
<b>Kommunalanleihen 2,08 %</b>					
<b>USA 2,08 %</b>					
Chicago Illinois Transit Authority	6,8990	01.12.40	405.000	536	0,61
Chicago Illinois Transit Authority	6,2000	01.12.40	70.000	89	0,10

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Commonwealth Financing Authority	3,8640	01.06.38	570.000	574	0,66
New Jersey Transportation Trust Fund Authority	5,7540	15.12.28	330.000	370	0,42
North Texas Tollway Authority	8,9100	01.02.30	65.000	72	0,08
State of California	7,5500	01.04.39	40.000	61	0,07
State of Wisconsin	3,1540	01.05.27	125.000	123	0,14
				<b>1.825</b>	<b>2,08</b>
<b>Summe Kommunalanleihen</b>				<b>1.825</b>	<b>2,08</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>87.052</b>	<b>99,10</b>
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				<b>87.052</b>	<b>99,10</b>

## Derivate (0,06 %)

## Futures-Kontrakte (0,13 %)

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
CBT US Long Bond	20.06.18	2	8	0,01
CBT US Ultra Bond	20.06.18	(24)	(77)	(0,09)
10-jährige US-Note CBT	20.06.18	(35)	(45)	(0,05)
CBT US 10 Year Ultra	20.06.18	11	10	0,01
2-jährige US-Note CBT	29.06.18	1	-	-
5-jährige US-Note CBT	29.06.18	(16)	(6)	(0,01)
<b>Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten</b>			<b>(110)</b>	<b>(0,13)</b>

## Devisenterminkontrakte 0,07 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BNP Paribas	CAD	USD	03.04.18	5.956	4.625	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	04.04.18	658.876	512.098	(1)	-
BNP Paribas	CAD	USD	04.04.18	22.932	17.824	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	04.04.18	18.352	14.264	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	05.04.18	19.837	15.392	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	06.04.18	25.202	19.556	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	15.06.18	39.358.967	30.488.870	102	0,12
BNP Paribas	CAD	USD	15.06.18	21.997.026	17.039.687	57	0,07
BNP Paribas	CAD	USD	15.06.18	425.658	329.730	1	-
BNP Paribas	CAD	USD	15.06.18	382.228	297.797	(1)	-
BNP Paribas	CAD	USD	15.06.18	123.934	94.914	1	-
BNP Paribas	CAD	USD	15.06.18	59.095	46.004	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	15.06.18	19.356	14.994	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	15.06.18	4.244	3.313	-	-



Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	6.882.804	8.599.389	(86)	(0,10)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	38.533	47.850	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.18	663.007	861.728	(7)	(0,01)
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.18	512.693	658.876	1	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.18	334.049	436.588	(5)	(0,01)
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.18	89.858	115.521	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.18	76.709	99.701	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	53.128	42.591	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.18	52.414	67.862	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	45.476	36.708	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.18	28.466	37.149	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.18	23.687	30.958	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.18	21.031	27.022	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.18	19.579	25.202	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.18	17.844	22.932	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.18	15.410	19.837	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.18	14.597	19.061	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.18	14.280	18.352	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.18	10.490	13.690	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.18	10.216	13.190	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.18	8.224	10.633	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.18	4.631	5.956	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.18	3.570	4.622	-	-
<b>Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>61</b>	<b>0,07</b>
<b>Nicht realisierte Verluste aus Derivaten</b>						<b>(49)</b>	<b>(0,06)</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>						<b>87.003</b>	<b>99,04</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>						<b>847</b>	<b>0,96</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>						<b>87.850</b>	<b>100,00</b>

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

# US Dollar Short Term Bond

Für den Berichtszeitraum zum 31. März 2018

## Unternehmenstätigkeit

Zum Verschmelzungsstichtag am 8. Dezember 2017 übertrug der Aberdeen Global II – US Dollar Short Term Bond Fund (Wert: 70 Mio. USD) sein Nettovermögen über eine OGAW-Verschmelzung in den US Dollar Short Term Bond Fund. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilinhaber erhielten Anteile am US Dollar Short Term Bond Fund, so wie nachfolgend aufgeführt, für jeweils einen zuvor am Aberdeen Global II – US Dollar Short Term Bond Fund gehaltenen Anteil.

Aberdeen Global II (Zu verschmelzender Fonds)	Anteilklasse	Aberdeen Global (Aufnehmender Fonds)	Anteilklasse	Berück-sichtigtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusions- verhältnis
US Dollar Short Term Bond	A-1	US Dollar Short Term Bond	A-1	4.576 US\$	1,000000
US Dollar Short Term Bond	A-2	US Dollar Short Term Bond	A-2	65.539 US\$	1,000000

## Performance

In dem Zeitraum zum 31. März 2018 sank der Wert der US Dollar Short-Term Bond – A Thesaurierungsanteile um 0,28 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der Citigroup US World Government Bond Index 1-3 Years, um 0,14 %.

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

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

## Marktrückblick

Zu Beginn des Berichtszeitraums genehmigte das von den Republikanern kontrollierte Repräsentantenhaus mit einer Mehrheit von vier Stimmen einen Budgetvorschlag der Regierung für das Rechnungsjahr 2018, das am 1. Oktober 2017 begann. Der Vorschlag wurde von keinem der Demokraten unterstützt. Der Budgetplan sieht eine Senkung der Körperschaftsteuer sowie der individuellen Einkommensteuer vor, wobei gleichzeitig andere Steuernachlässe abgeschafft oder reduziert werden, um den prognostizierten Anstieg des Staatshaushaltsdefizits in den nächsten 10 Jahren auf 1,5 Bio. USD zu begrenzen. Das Repräsentantenhaus in den USA genehmigte die Steuerreform mit einer bescheidenen Mehrheit von 22 Stimmen (227 ggü. 205). Neben 192 Demokraten stimmten aus 13 Republikaner gegen den Gesetzesentwurf. Durch den Plan sinkt die Körperschaftsteuer von 35 % auf 20 % und reduziert die Anzahl der Steuerklassen bei der individuellen Einkommensteuer von sieben auf vier.

In dem Zeitraum erhöhte die US Federal Reserve zweimal die Zinssätze, einmal gegen Ende Dezember in den Bereich 1,25–1,50 % und dann noch einmal im März um 0,25 % in den Bereich 1,50–1,75 %. Die Fed kündigte an, dass in Zukunft mit weiteren schrittweisen Anhebungen zu rechnen ist. Geplant sind zwei weitere Anhebungen um 0,25 % im Jahr 2018.

Der Beginn von 2018 verzeichnete eine anhaltende Dynamik der Risikoanlagen, höhere Anleihenrenditen und einen schwachen Dollar. Die Rendite der zehnjährigen US-Staatsanleihen stieg auf 2,7 %, den höchsten Stand seit März 2014. Dies hatte einen weltweiten Anstieg der Rendite von Staatsanleihen und steilere Zinskurven zur Folge. Der Ausverkauf wurde zu einem großen Teil in den USA eingeleitet und von positiven Konjunkturdaten sowie der Aussicht auf eine stützende Finanzpolitik begünstigt. Die Folge war eine Anpassung der Markterwartungen bezüglich der Zinserhöhungen durch die Federal Reserve (Fed). Es gab auch Schlagzeilen, nach denen China eine Diversifizierung und eine Senkung der Abhängigkeit seiner Devisenbestände vom Dollar anstrebte, was eine geringere Nachfrage nach US-Staatsanleihen seitens ihres wichtigsten Einzelhalters

bedeuten würde. Chinesische Regierungsvertreter spielten die Berichte später herunter.

Das Ende des Berichtszeitraums war aufgrund der Handelsspannungen zwischen den USA und China, der schlechten Lage der Technologiebranche und einer weiteren Umbildung im Weißen Haus eine schwierige Zeit für Risikoaktiva. Die weltweiten Staatsanleihen wurden hingegen von einer Flucht in Qualitätstitel gestützt, wobei die Zehnjahresrenditen in den entwickelten Märkten Rückgänge verzeichneten. Die US-Treasury-Renditen sanken um 12 Basispunkte und schlossen das Quartal bei 2,74 % ab, während die Zinskurve verflachte, da Anleihen mit kürzeren Laufzeiten infolge der Entscheidung der Fed, die Zinssätze zu erhöhen, verkauft wurden.

## Portfolio-Überblick

Der Fonds tendierte während des Zeitraums zu einer untergewichteten Duration. Angesichts des steigenden Renditeumfelds konzentrierte sich der Fonds auf Investitionen in Floating Rate Notes (FRN; Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen), um das Zinsrisiko zu minimieren.

Der Fonds behielt während des gesamten Zeitraums seine Kredit-Übergewichtung bei. Als die Kreditspreadverengung den Tiefststand erreichte, erfolgte ein Wechsel zu Titeln mit höherer Qualität. Im Februar und März gab es eine Volatilität der Risikoanlagen, wobei die Unternehmensanleihen hinter US Treasuries zurückblieben. Dies spiegelte sich auch in der Underperformance des Fonds im Vergleich zur Benchmark wieder.

Der Ausblick für die Fundamentaldaten der Unternehmen ist positiv und der Wechsel von supranationalen Schulden zugunsten Unternehmensschulden begrenzte den Abschwung. Der Fonds öffnet sich für die Möglichkeit, Kreditrisiko hinzuzufügen, wenn sich künftig attraktivere Spreads ergeben, sofern diese Strategie attraktiv erscheint.

## Ausblick

Am Ende des Berichtszeitraums gab es weltweit einige „Anlässe zur Sorge“, dementsprechend reagierten die Kredit- und Aktienmärkte. Die Fed behält ihre politische Haltung bei, trotz der Volatilität und des kürzlich erfolgten Führungswechsels, von Janet Yellen zu Jerome Powell.

Derzeit sehen wir nur wenig Anlass für ein Stoppen der vorzeitigen, aber stetigen Steigerung des Leitzinses, und haben den Fonds entsprechend aufgestellt. Wir sind uns des politischen Risikos und der Spannungen in der Handelspolitik – sowohl national als auch international – bewusst und welche möglichen Auswirkungen diese auf die künftigen Erwartungen des Kredit- und Zinsmarktes haben können.

## Money Markets Team

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	67.372
Bankguthaben		10
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		27
Zinsforderungen		265
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	10
Sonstige Vermögenswerte		12
<b>Summe Aktiva</b>		<b>67.696</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		998
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		42
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		200
Sonstige Verbindlichkeiten		17
<b>Summe Passiva</b>		<b>1.257</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>66.439</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		271
Realisierte Nettoverluste		(85)
Nicht realisierte Nettoverluste		(361)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		70.305
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(3.666)
Nettoertragsausgleich	10	(8)
Gezahlte Dividenden	5	(17)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>66.439</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	429
<b>Summe Erträge</b>		<b>429</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	107
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	51
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>158</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>271</b>
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(1)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(84)
<b>Realisierte Nettoverluste</b>		<b>(85)</b>
Anstieg der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(371)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		10
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(361)</b>
<b>Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(175)</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis 31. März 2018

	A Acc USD <sup>A</sup>	A SInc USD <sup>A</sup>	I Acc USD <sup>B</sup>	X Acc USD <sup>B</sup>	Z Acc USD <sup>B</sup>
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	211.294	44.400	660	660	660
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(10.663)	(3.537)	-	-	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>200.631</b>	<b>40.863</b>	<b>660</b>	<b>660</b>	<b>660</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>310,1780</b>	<b>102,4821</b>	<b>9,9809</b>	<b>9,9809</b>	<b>9,9890</b>

<sup>V</sup>Die Anteilsklasse wurde am 8. Dezember 2017 aufgelegt.<sup>W</sup>Die Anteilsklasse wurde am 11. Dezember 2017 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,87 %</b>					
<b>Anleihen 97,87 %</b>					
<b>Unternehmensanleihen 89,43 %</b>					
<b>Australien 9,46 %</b>					
Australia & New Zealand Banking (EMTN)	FRN	16.11.18	1.500.000	1.506	2,26
Commonwealth Bank of Australien	1,7500	02.11.18	1.000.000	995	1,50
National Australia Bank	2,5000	12.01.21	400.000	393	0,59
Suncorp Metway	2,3500	27.04.20	1.000.000	988	1,49
Suncorp-Metway (EMTN)	2,1000	03.05.19	407.000	404	0,61
Westpac Banking	1,5500	25.05.18	1.500.000	1.498	2,25
Westpac Banking	FRN	19.08.19	500.000	502	0,76
				<b>6.286</b>	<b>9,46</b>
<b>Kanada 7,67 %</b>					
Bank of Montreal (MTN)	1,5000	18.07.19	633.000	622	0,94
Bank of Montreal (MTN)	FRN	11.09.19	500.000	501	0,75
Bank of Nova Scotia	FRN	08.01.21	500.000	500	0,75
Canadian Imperial Bank of Commerce	2,1000	05.10.20	1.000.000	978	1,47
Royal Bank of Canada	1,6250	15.04.19	1.000.000	989	1,49
Toronto-Dominion Bank (MTN)	FRN	22.01.19	1.500.000	1.508	2,27
				<b>5.098</b>	<b>7,67</b>
<b>Dänemark 0,76 %</b>					
Danske Bank	FRN	06.09.19	500.000	502	0,76
<b>Frankreich 2,65 %</b>					
Banque Federative Du Credit Mutuel (EMTN)	2,0000	12.04.19	270.000	268	0,40
Dexia Credit Local	1,8750	28.03.19	1.500.000	1.491	2,25
				<b>1.759</b>	<b>2,65</b>
<b>Deutschland 2,85 %</b>					
BMW US Capital	1,5000	11.04.19	600.000	593	0,89
KfW	2,6250	12.04.21	1.000.000	1.000	1,51
Siemens Financieringsmaatschappij	FRN	16.03.20	300.000	301	0,45
				<b>1.894</b>	<b>2,85</b>
<b>Japan 2,05 %</b>					
Sumitomo Mitsui Banking Corporation	FRN	23.07.18	1.000.000	1.002	1,50
Sumitomo Mitsui Banking Corporation	2,4500	16.01.20	367.000	363	0,55
				<b>1.365</b>	<b>2,05</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Niederlande 4,51 %</b>					
ABN AMRO Bank	2,1000	18.01.19	1.000.000	996	1,50
ING Bank (EMTN)	2,3000	22.03.19	1.000.000	995	1,50
Shell International Finance	FRN	10.11.18	1.000.000	1.003	1,51
				<b>2.994</b>	<b>4,51</b>
<b>Neuseeland 2,59 %</b>					
ANZ New Zealand (Int'l)	2,1250	28.07.21	750.000	723	1,09
BNZ International Funding	2,3500	04.03.19	1.000.000	996	1,50
				<b>1.719</b>	<b>2,59</b>
<b>Supranational 1,49 %</b>					
Asian Development Bank	2,2500	20.01.21	1.000.000	<b>992</b>	<b>1,49</b>
<b>Schweden 4,41 %</b>					
Nordea Bank (EMTN)	1,8750	17.09.18	1.500.000	1.496	2,25
Skandinaviska Enskilda Banken	1,5000	13.09.19	1.000.000	981	1,48
Svenska Handelsbanken	FRN	08.09.20	450.000	451	0,68
				<b>2.928</b>	<b>4,41</b>
<b>Schweiz 2,09 %</b>					
UBS	2,3750	14.08.19	1.400.000	<b>1.390</b>	<b>2,09</b>
<b>Vereinigtes Königreich 2,73 %</b>					
BP Capital Markets	1,7680	19.09.19	521.000	514	0,77
HSBC Bank	1,5000	15.05.18	1.300.000	1.299	1,96
				<b>1.813</b>	<b>2,73</b>
<b>USA 46,17 %</b>					
AIG Global Funding	2,1500	02.07.20	166.000	163	0,25
Allstate	FRN	29.03.21	285.000	286	0,43
American Electric Power	2,1500	13.11.20	400.000	392	0,59
American Express	2,2000	30.10.20	706.000	689	1,04
American Honda Finance (MTN)	2,0000	14.02.20	800.000	788	1,19
Amgen	FRN	11.05.20	750.000	751	1,13
Apple	1,0000	03.05.18	2.000.000	1.998	3,00
Berkshire Hathaway Finance	FRN	15.03.19	1.000.000	1.006	1,51
Branch Banking & Trust	2,1000	15.01.20	430.000	424	0,64
Broadcom Cayman Finance	2,3750	15.01.20	800.000	789	1,19
Capital One Financial	2,4000	30.10.20	1.000.000	981	1,48
Cardinal Health	1,9480	14.06.19	750.000	742	1,12
Celgene	2,8750	19.02.21	680.000	676	1,02

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Cisco Systems	1,4000	20.09.19	500.000	492	0,74
Citibank	2,0000	20.03.19	700.000	696	1,05
Citibank	FRN	12.06.20	500.000	503	0,76
eBay	2,1500	05.06.20	500.000	491	0,74
EQT	2,5000	01.10.20	800.000	783	1,18
Ford Motor Credit	2,2620	28.03.19	1.000.000	993	1,50
General Motors Financial	2,6500	13.04.20	477.000	471	0,71
Georgia Power	2,0000	30.03.20	800.000	787	1,19
Gilead Sciences	FRN	20.09.19	700.000	701	1,05
Goldman Sachs	FRN	25.04.19	750.000	755	1,14
International Business Machines	FRN	12.02.19	1.500.000	1.505	2,26
John Deere Capital (MTN)	1,9500	22.06.20	750.000	736	1,11
Johnson & Johnson	1,9500	10.11.20	156.000	154	0,23
JPMorgan Chase	FRN	09.03.21	500.000	501	0,75
JPMorgan Chase	VAR	01.02.21	350.000	348	0,52
Metropolitan Life Global Funding I	FRN	12.06.20	700.000	703	1,06
Microsoft	1,8500	12.02.20	1.000.000	992	1,49
Morgan Stanley	FRN	10.02.21	600.000	600	0,90
Morgan Stanley	FRN	14.02.20	571.000	573	0,86
PACCAR Financial (MTN)	2,0500	13.11.20	410.000	402	0,60
Philip Morris International	2,0000	21.02.20	800.000	788	1,19
Phillips 66	FRN	15.04.20	480.000	481	0,72
Procter & Gamble	1,7000	03.11.21	1.000.000	964	1,45
QUALCOMM	FRN	20.05.20	294.000	295	0,44
Southern California Edison	2,9000	01.03.21	350.000	350	0,53
Toyota Motor Credit	1,5500	13.07.18	1.000.000	998	1,50
Tyson Foods	FRN	02.06.20	500.000	501	0,75
US Bank (MTN)	2,0500	23.10.20	850.000	832	1,25
Wal-Mart Stores	1,9000	15.12.20	1.000.000	981	1,48
Walt Disney (MTN)	FRN	05.06.20	620.000	621	0,94
Wells Fargo	1,7500	24.05.19	1.000.000	989	1,49
				<b>30.671</b>	<b>46,17</b>
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>59.411</b>	<b>89,43</b>
<b>Staatsanleihen 8,44 %</b>					
<b>Österreich 0,86 %</b>					
Oesterreichische Kontrollbank	1,7500	24.01.20	580.000	573	0,86
<b>Deutschland 2,26 %</b>					
State of North Rhine-Westphalia (EMTN)	FRN	17.09.18	1.500.000	1.502	2,26

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Supranational 1,30 %</b>					
Council of Europe Development Bank	1,8750	27.01.20	870.000	862	1,30
<b>USA 4,02 %</b>					
Tennessee Valley Authority	2,2500	15.03.20	1.200.000	1.198	1,80
US Treasury	1,5000	15.08.20	1.500.000	1.471	2,22
				2.669	4,02
<b>Summe Staatsanleihen</b>				<b>5.606</b>	<b>8,44</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>65.017</b>	<b>97,87</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>65.017</b>	<b>97,87</b>
<b>Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,88 %</b>					
<b>Anleihen 0,88 %</b>					
<b>Unternehmensanleihen 0,88 %</b>					
<b>Frankreich 0,88 %</b>					
Banque Federative Du Credit Mutuel	2,2000	20.07.20	600.000	588	0,88
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>588</b>	<b>0,88</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>588</b>	<b>0,88</b>
<b>Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>588</b>	<b>0,88</b>
<b>Offene Investmentfonds 2,66 %</b>					
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 <sup>†</sup>			1.767	1.767	2,66
<b>Summe Offene Investmentfonds</b>				<b>1.767</b>	<b>2,66</b>



## Derivate 0,01 %

## Futures-Kontrakte 0,01 %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
2-jährige US-Note CBT	29.06.18	16	1	-
5-jährige US-Note CBT	29.06.18	25	9	0,01
<b>Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten</b>			<b>10</b>	<b>0,01</b>
<b>Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten</b>			<b>10</b>	<b>0,01</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>			<b>67.382</b>	<b>101,42</b>
<b>Sonstige Nettoverbindlichkeiten</b>			<b>(943)</b>	<b>(1,42)</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>			<b>66.439</b>	<b>100,00</b>

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

## World Credit Bond

Für die sechs Monate zum 31. März 2018

### Unternehmenstätigkeit

Zum Verschmelzungsstichtag am 24. November 2017 übertrug der Select Global Credit Bond Fund (Wert: 45 Mio. GBP) sein Nettovermögen über eine OGAW-Verschmelzung in den World Credit Bond Fund. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilinhaber erhielten Anteile am World Credit Bond Fund, so wie nachfolgend aufgeführt, für jeweils einen zuvor am Select Global Credit Bond Fund gehaltenen Anteil.

Aberdeen Global (Zu verschmelzender Fonds)	Anteilklasse	Aberdeen Global (Aufnehmender Fonds)	Anteilklasse	Berück-sichtigtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusions- verhältnis
Select Global Credit Bond	A-2 (EUR)	World Credit Bond	A-2 (EUR)	9.189 EUR	0,986695
Select Global Credit Bond	A-2 (USD)	World Credit Bond	A-2	2.344 US\$	1,192067
Select Global Credit Bond	D-1	World Credit Bond	D-1 (GBP)	24.744 GBP	0,165680
Select Global Credit Bond	D-1 (USD)	World Credit Bond	A-1	2.183 US\$	1,014030
Select Global Credit Bond	D-2	World Credit Bond	D-2 (GBP)	141 GBP	1,182164
Select Global Credit Bond	R-1	World Credit Bond	R-1 (GBP)	7.391 GBP	0,985982
Select Global Credit Bond	R-2	World Credit Bond	R-2 (GBP)	1.413 GBP	1,099953

### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 sank der Wert der World Credit Bond – A Einkommensanteile um 0,65 %. Demgegenüber sank die Benchmark, der Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate Credit (Hedged USD 100%) Index, um 0,17 %.

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

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

### Marktrückblick

Der Berichtszeitraum verzeichnete eine anhaltende Dynamik der Risikoanlagen, höhere Anleihenrenditen und einen schwachen Dollar. Die Rendite der zehnjährigen US-Staatsanleihen stieg auf 2,7 %, den höchsten Stand seit März 2014. Dies hatte einen weltweiten Anstieg der Rendite von Staatsanleihen und steilere Zinskurven zur Folge. Der Ausverkauf wurde zu einem großen Teil in den USA eingeleitet und von positiven Konjunkturdaten sowie der Aussicht auf eine stützende Finanzpolitik begünstigt. Die Folge war eine Anpassung der Markterwartungen bezüglich der Zinserhöhungen durch die Federal Reserve (Fed). Es gab auch Schlagzeilen, nach denen China eine Diversifizierung und eine Senkung der Abhängigkeit seiner Devisenbestände vom Dollar anstrebte, was eine geringere Nachfrage nach US-Staatsanleihen seitens ihres wichtigsten Einzelhalters bedeuten würde. Chinesische Regierungsvertreter spielten die Berichte später herunter.

Zu Beginn des Berichtszeitraums bestätigte der Internationale Währungsfonds eine Senkung der langfristigen Wachstumsprognose für das Vereinigte Königreich und führte als Begründung die negativen Auswirkungen des Brexit und das schwache Konsumklima an. Ende Oktober zeigte sich jedoch, dass die britische Wirtschaft im dritten Quartal 2017 schneller als erwartet wuchs, um 0,4 % bezogen auf das vorherige Quartal und um 1,5 % im Jahresvergleich. Die Regierungschefs der Europäischen Union (EU) drängten die britische Premierministerin

Theresa May dazu, ihr Angebot eines Beitrags von 20 Mrd. EUR zum EU-Haushalt als Teil der Voraussetzungen für den Beginn der nächsten Phase der Brexit-Verhandlungen zu erhöhen. Das Vereinigte Königreich und die EU erzielten eine Übereinkunft in Stufe 1 über die Rechte der Bürger, den Finanzausgleich und die irische Grenze.

In dem Zeitraum erhöhte die US Federal Reserve zweimal die Zinssätze, einmal gegen Ende Dezember in den Bereich 1,25–1,50 % und dann noch einmal im März um 0,25 % in den Bereich 1,50–1,75 %. Die Fed kündigte an, dass in Zukunft mit weiteren schrittweisen Anhebungen zu rechnen ist. Geplant sind zwei weitere Anhebungen um 0,25 % im Jahr 2018.

Das Ende des Berichtszeitraums war aufgrund der Handelsspannungen zwischen den USA und China, der schlechten Lage der Technologiebranche und einer weiteren Umbildung im Weißen Haus eine schwierige Zeit für Risikoaktiva. Die weltweiten Staatsanleihen wurden hingegen von einer Flucht in Qualitätstitel gestützt, wobei die Zehnjahresrenditen in den entwickelten Märkten Rückgänge verzeichneten. Die Rendite der zehnjährigen US-Staatsanleihen sank um 12 Basispunkte und schloss das Quartal bei 2,74 % ab, während die Zinskurve verflachte, da Anleihen mit kürzeren Laufzeiten infolge der Entscheidung der Fed, die Zinssätze zu erhöhen, verkauft wurden.

### Portfolio-Überblick

Der Fonds zeigte im Berichtszeitraum eine gute Performance. Die Outperformance war auf eine mäßig übergewichtete Kreditposition und eine gute Titelauswahl zurückzuführen. Trotz einer gewissen Ausweitung der Spreads bei peripheren Unternehmen in der Zeit nach dem katalanischen Unabhängigkeitsreferendum erzielten die Bestände des Fonds im Finanzsektor eine kräftige Performance. Die Spreads von in der Kapitalstruktur nachrangigeren Emissionen verengten sich gegenüber erstrangigen Anleihen.

Die Industrietitel erzielten eine weitere Outperformance, was auf eine allgemein positive Stimmung auf dem Unternehmensmarkt, bessere technische Daten mit rückläufigen Emissionen zum Ende des Quartals hin und einen Ölpreis von über 60 US-Dollar pro Barrel (der Marke WTI) zurückzuführen ist. Die Industrie, Energie, Telekommunikation und nicht-zyklische Konsumgüter waren die

Sektoren mit der besten Performance im Fonds. Negativ beeinflusst wurde die Performance von den Positionen mit hoher Rendite.

### Ausblick

Beim Einstieg in das zweite Quartal bleiben wir vorsichtig konstruktiv bezüglich des Kreditmarktes und sehen nach der Ausweitung im Februar und März wieder Potenzial für eine Spreadverengung. Verbesserte Bewertungen werden helfen, die Nachfrage seitens der Anleger zu erhöhen, während die Zunahme des Angebots im April und in den letzten Wochen der Berichtssaison tendenziell schwächer ausfällt. In Kombination mit dem fortgesetzten Ankauf von Unternehmensanleihen durch die Europäische Zentralbank (EZB) sollte sich daraus ein unterstützender technischer Antrieb ergeben. Zudem fällt die Zurückstufung des Ankaufsprogramms der EZB für den Unternehmenssektor bislang weniger deutlich aus, als dies die gesamte Kürzung des Hauptwertes der quantitativen Lockerung vermuten lassen könnte.

Bezüglich der Fundamentaldaten gab es keine grundlegende Änderung an dem positiven Umfeld. Dieses zeichnet sich nach wie vor durch starkes weltweites Wirtschaftswachstum und fortgesetzte Verbesserungen im europäischen Bankensektor aus. Außerdem sollte die US-amerikanische Steuerreform zu einem Rückgang der Emissionen und einem gewissen Schuldenabbau seitens der Unternehmen führen. Allerdings ist an dieser Stelle darauf hinzuweisen, dass anhaltende Spannungen zwischen den USA und China bezüglich ihrer zukünftigen Handelsbeziehungen für einige Verunsicherung sorgen. Während die bislang bekanntgegebenen Maßnahmen vermutlich nicht ausreichen, um bedeutende makroökonomische Auswirkungen nach sich zu ziehen, stellt die Gefahr einer Eskalation durch Vergeltungsmaßnahmen ein ernstzunehmendes Risiko dar. Bis jetzt hat es den Anschein, als ob sich beide Seiten über den potenziellen Schaden eines Handelskrieges im Klaren seien und eine solche Entwicklung vermeiden wollten.

Schließlich erregte die Ausweitung des LIBOR-OIS- (Overnight Indexed Swap-) Spreads als kurzfristige Finanzierungsmaßnahme im Bankensektor einige Aufmerksamkeit. Die Erweiterung des industriellen Maßstabs im Rahmen dieser Maßnahme (wie 2008 und 2012 vorgenommen) wurde in der Vergangenheit mit Bankkreditproblemen und/oder Problemen des Finanzierungsmarktes in Verbindung gebracht. Wir teilen diese Bedenken nicht, sondern sind der Meinung, dass dies mit zwei Hauptelementen in Verbindung steht.

1. Die jüngsten Steuerreformen haben Einfluss auf Bestände von Off-Shore-Investitionen in liquide, auf US-Dollar lautende Vermögenswerte, die verkauft werden können, wenn Unternehmen Vermögenswerte zu günstigen Steuersätzen zurückführen.
2. Steigerung der kurzfristigen Emission von Schatzbriefen der US-amerikanischen Regierung (T-Bills)

Während die US-amerikanische Regierung vermutlich weiterhin kurz laufenden Emissionen den Vorzug gibt, gehen wir davon aus, dass sich der Einfluss des durch den Anleihenverkauf zu steuerlichen Zwecken seitens der Unternehmen entstandenen technischen Überhangs auf die aktuellen Bewertungen verringern wird, da die Händlerbestände von anderen Anlegern wiederverwendet werden. Dies sollte sich sowohl auf die Libor-OIS-Basis als auch auf die Bewertungen von Unternehmensanleihen positiv auswirken.

### Global Credit Team

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	54.466
Bankguthaben		850
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		111
Zinsforderungen		576
Forderungen aus Zeichnungen		42
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		126
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	250
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	5
Sonstige Vermögenswerte		2
<b>Summe Aktiva</b>		<b>56.428</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		58
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		54
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		605
Sonstige Verbindlichkeiten		418
<b>Summe Passiva</b>		<b>1.135</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>55.293</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		10.216
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		448
Realisierte Nettogewinne		1.687
Nicht realisierte Nettoverluste		(311)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		61.069
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(17.468)
Nettoertragsausgleich	10	70
Gezahlte Dividenden	5	(418)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>55.293</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	699
Bankzinsen		2
<b>Summe Erträge</b>		<b>701</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	185
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	67
Sonstige Betriebskosten		1
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>253</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>448</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		193
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		1.558
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(37)
Realisierte Währungsverluste		(27)
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>1.687</b>
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(554)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		232
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		9
Nicht realisierte Währungsgewinne		2
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(311)</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>1.824</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged GBP	A Acc USD	A SInc Hedged EUR <sup>A</sup>	A SInc Hedged GBP
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	70.000	52.597	800	70.000	52.597
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	863.994	13.004	213.243	-	2.380.361
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(509.245)	-	(2.372)	(70.000)	(172.344)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>424.749</b>	<b>65.601</b>	<b>211.671</b>	<b>-</b>	<b>2.260.614</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>10,4039</b>	<b>10,6551</b>	<b>10,8556</b>	<b>-</b>	<b>10,1475</b>

  

	A SInc USD	I Acc EUR	I Acc USD	I SInc EUR	I SInc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	800	1.270	493.712	700	800
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	207.096	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(18.070)	-	(493.112)	-	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>189.826</b>	<b>1.270</b>	<b>600</b>	<b>700</b>	<b>800</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>10,3336</b>	<b>9,6242</b>	<b>10,9817</b>	<b>9,0548</b>	<b>10,3339</b>

  

	X Acc Hedged GBP	X Acc USD	X SInc Hedged GBP	X SInc USD	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	52.597	800	52.597	800	800
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	129.272	-	772.909	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(53.043)	-	(90.572)	-	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>128.826</b>	<b>800</b>	<b>734.934</b>	<b>800</b>	<b>800</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>10,7619</b>	<b>10,9730</b>	<b>10,1475</b>	<b>10,3341</b>	<b>11,1018</b>

<sup>A</sup> Die Anteilklasse wurde am 7. März 2018 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,96 %					
<b>Anleihen 96,96 %</b>					
<b>ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 0,80 %</b>					
<b>USA 0,80 %</b>					
First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust 2005-FA2	FRN	25.04.35	103.034	90	0,16
GreenPoint Mortgage Loan Trust 2004-1	FRN	25.10.34	125.898	117	0,21
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Series 2006-AR12 Trust	FRN	25.10.36	251.470	233	0,43
				<b>440</b>	<b>0,80</b>
<b>Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen</b>				<b>440</b>	<b>0,80</b>
<b>Unternehmensanleihen 93,10 %</b>					
<b>Australien 2,86 %</b>					
APT Pipelines	4,2000	23.03.25	260.000	263	0,48
APT Pipelines (EMTN)	2,0000	22.03.27	200.000	253	0,46
BHP Billiton Finance	VAR	22.04.76	315.000	431	0,77
Telstra	3,1250	07.04.25	350.000	340	0,62
Westpac Banking	2,6500	25.01.21	299.000	296	0,53
				<b>1.583</b>	<b>2,86</b>
<b>Belgien 1,17 %</b>					
Anheuser-Busch InBev (EMTN)	1,1500	22.01.27	217.000	264	0,48
Anheuser-Busch InBev Finance	3,6500	01.02.26	211.000	210	0,38
Anheuser-Busch InBev Finance	4,9000	01.02.46	160.000	173	0,31
				<b>647</b>	<b>1,17</b>
<b>Brasilien 0,74 %</b>					
Petrobras Global Finance	5,2990	27.01.25	315.000	311	0,56
QGOG Atlantic / Alaskan Rigs	5,2500	30.07.18	100.000	98	0,18
				<b>409</b>	<b>0,74</b>
<b>Kanada 1,98 %</b>					
Canadian Natural Resources	3,9000	01.02.25	270.000	269	0,49
Canadian Pacific Railway	4,8000	01.08.45	145.000	164	0,30
Cenovus Energy	4,2500	15.04.27	162.000	158	0,29
Glencore Canada Financial (EMTN)	7,3750	27.05.20	320.000	502	0,90
				<b>1.093</b>	<b>1,98</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>China 2,48 %</b>					
CNAC HK Finbridge	4,6250	14.03.23	266.000	268	0,48
CNOOC Curtis Funding No 1	4,5000	03.10.23	300.000	309	0,56
CNPC General Capital	2,7500	14.05.19	320.000	318	0,58
Industrial & Commercial Bank of China/New York	2,4520	20.10.21	290.000	281	0,51
Yunnan Energy Investment Overseas Finance	3,7500	14.11.20	200.000	196	0,35
				<b>1.372</b>	<b>2,48</b>
<b>Dänemark 0,29 %</b>					
AP Moeller – Maersk (EMTN)	1,7500	16.03.26	133.000	163	0,29
<b>Frankreich 6,79 %</b>					
AXA (EMTN)	VAR	28.05.49	133.000	166	0,30
BPCE (EMTN)	1,3750	23.03.26	100.000	123	0,22
BPCE (EMTN)	0,8750	31.01.24	100.000	122	0,22
BPCE (MTN)	2,7500	02.12.21	285.000	279	0,50
CNP Assurances	VAR	30.09.41	200.000	322	0,58
Credit Agricole Assurances	VAR	PERP	200.000	272	0,49
Credit Agricole (EMTN)	3,2500	04.10.24	331.000	317	0,57
Electricite de France (EMTN)	5,5000	27.03.37	200.000	354	0,64
La Banque Postale (EMTN)	1,0000	16.10.24	200.000	242	0,44
RCI Banque (EMTN)	0,7500	26.09.22	170.000	211	0,38
RCI Banque (EMTN)	1,8750	08.11.22	147.000	206	0,37
Société Générale	VAR	PERP	400.000	552	1,01
TDF Infrastructure	2,5000	07.04.26	200.000	259	0,47
TOTAL (EMTN)	VAR	PERP	260.000	331	0,60
				<b>3.756</b>	<b>6,79</b>
<b>Deutschland 4,72 %</b>					
ADO Properties	1,5000	26.07.24	100.000	123	0,22
Allianz (EMTN)	VAR	PERP	200.000	283	0,51
Aroundtown (EMTN)	1,8750	19.01.26	300.000	371	0,66
Deutsche Bank	1,7500	16.12.21	200.000	274	0,50
Deutsche Telekom International Finance	2,2500	13.04.29	190.000	257	0,46
Deutsche Telekom International Finance	2,8200	19.01.22	150.000	147	0,27
Grand City (EMTN)	1,3750	03.08.26	100.000	120	0,22
PrestigeBidCo	6,2500	15.12.23	100.000	131	0,24
Unitymedia Hessen	4,0000	15.01.25	240.000	312	0,56
Volkswagen Bank (EMTN)	0,7500	15.06.23	212.000	259	0,47
Volkswagen Leasing (EMTN)	1,1250	04.04.24	273.000	336	0,61
				<b>2.613</b>	<b>4,72</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Hongkong 1,07 %</b>					
Cheung Kong Infrastructure Finance	1,0000	12.12.24	183.000	223	0,40
Hutchison Whampoa Europe Finance 13	VAR	PERP	300.000	370	0,67
				<b>593</b>	<b>1,07</b>
<b>Island 0,57 %</b>					
Arion Bank (EMTN)	1,0000	20.03.23	255.000	312	0,57
<b>Indien 1,09 %</b>					
ICICI Bank Dubai (EMTN)	3,5000	18.03.20	300.000	300	0,54
Indian Railway Finance	3,9170	26.02.19	300.000	302	0,55
				<b>602</b>	<b>1,09</b>
<b>Israel 0,30 %</b>					
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II	0,3750	25.07.20	140.000	168	0,30
<b>Italien 1,45 %</b>					
Enel	VAR	24.09.73	200.000	238	0,43
Italgas (EMTN)	1,6250	18.01.29	201.000	244	0,44
Telecom Italia Finance (EMTN)	7,7500	24.01.33	50.000	92	0,17
UniCredit (EMTN)	VAR	03.01.27	170.000	227	0,41
				<b>801</b>	<b>1,45</b>
<b>Mexiko 1,51 %</b>					
America Movil	VAR	06.09.73	100.000	156	0,28
America Movil	VAR	06.09.73	100.000	127	0,23
Petroleos Mexicanos	5,5000	21.01.21	221.000	230	0,42
Petroleos Mexicanos (EMTN)	3,7500	16.11.25	230.000	319	0,58
				<b>832</b>	<b>1,51</b>
<b>Niederlande 2,51 %</b>					
ABN AMRO Bank	VAR	27.03.28	200.000	201	0,36
ABN AMRO Bank (EMTN)	VAR	18.01.28	200.000	264	0,48
Cooperatieve Rabobank	VAR	PERP	185.000	202	0,37
ING Groep	3,9500	29.03.27	225.000	224	0,40
ING Groep (EMTN)	VAR	26.09.29	200.000	243	0,44
Koninklijke	VAR	PERP	200.000	252	0,46
				<b>1.386</b>	<b>2,51</b>
<b>Neuseeland 0,26 %</b>					
Chorus (EMTN)	1,1250	18.10.23	114.000	142	0,26



Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Russische Föderation 0,37 %</b>					
Lukoil International Finance	4,5630	24.04.23	200.000	202	0,37
<b>Spanien 2,07 %</b>					
CaixaBank (EMTN)	VAR	14.07.28	200.000	258	0,47
FCC Aqualia	1,4130	08.06.22	320.000	402	0,72
Telefonica Emisiones (EMTN)	1,4470	22.01.27	200.000	243	0,44
Telefonica Europe	VAR	PERP	200.000	244	0,44
				<b>1.147</b>	<b>2,07</b>
<b>Schweden 1,39 %</b>					
Nordea Bank (EMTN)	VAR	PERP	462.000	467	0,84
Svenska Handelsbanken (MTN)	2,4500	30.03.21	307.000	302	0,55
				<b>769</b>	<b>1,39</b>
<b>Schweiz 1,36 %</b>					
Credit Suisse	VAR	12.09.25	143.000	195	0,35
Credit Suisse Sydney (MTN)	3,5000	29.04.20	350.000	273	0,49
UBS London (EMTN)	1,2500	10.12.20	205.000	286	0,52
				<b>754</b>	<b>1,36</b>
<b>Thailand 0,54 %</b>					
Thai Oil	3,6250	23.01.23	300.000	300	0,54
<b>Vereinigte Arabische Emirate 0,49 %</b>					
National Bank of Abu Dhabi (EMTN)	3,0000	30.03.22	280.000	274	0,49
<b>Vereinigtes Königreich 13,82 %</b>					
Anglo American Capital	3,6250	11.09.24	258.000	249	0,45
Barclays Bank	7,6250	21.11.22	200.000	220	0,40
Barclays (EMTN)	VAR	06.10.23	320.000	445	0,80
Barclays (EMTN)	VAR	07.02.28	157.000	191	0,35
CPUK Finance	4,2500	28.02.47	112.000	158	0,29
CYBG	VAR	09.02.26	164.000	239	0,43
DS Smith (EMTN)	2,8750	26.07.29	100.000	137	0,25
Experian Finance (EMTN)	1,3750	25.06.26	260.000	318	0,58
HBOS Capital Funding	VAR	PERP	230.000	331	0,60
HSBC	VAR	13.03.23	386.000	381	0,69
HSBC	6,7500	11.09.28	150.000	274	0,50
Jaguar Land Rover Automotive	5,0000	15.02.22	200.000	299	0,54
Land Securities Capital Markets (EMTN)	2,3750	29.03.27	100.000	141	0,25
Lloyds Banking	3,7500	11.01.27	200.000	194	0,35

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Lloyds Banking (EMTN)	VAR	15.01.24	370.000	448	0,80
Lloyds Banking (EMTN)	2,2500	16.10.24	200.000	275	0,50
Royal Bank of Scotland (EMTN)	VAR	19.09.26	240.000	336	0,61
Royal Bank of Scotland (EMTN)	2,5000	22.03.23	100.000	131	0,24
Saga	3,3750	12.05.24	100.000	133	0,24
Santander UK	5,0000	07.11.23	320.000	332	0,60
SELP Finance	1,5000	20.11.25	436.000	531	0,95
Smiths (EMTN)	2,0000	23.02.27	100.000	127	0,23
Southern Gas Networks (EMTN)	3,1000	15.09.36	100.000	142	0,26
SSE	VAR	PERP	150.000	217	0,39
SSE	VAR	PERP	100.000	127	0,23
Stagecoach	4,0000	29.09.25	190.000	283	0,51
Tesco (EMTN)	6,1250	24.02.22	50.000	79	0,14
Tesco Property Finance 3	5,7440	13.04.40	77.937	127	0,23
Vodafone (EMTN)	5,9000	26.11.32	30.000	55	0,10
Western Power Distribution	3,6250	06.11.23	200.000	297	0,54
WPP Finance Deutschland (EMTN)	1,6250	23.03.30	120.000	140	0,25
Yorkshire Building Society (EMTN)	0,8750	20.03.23	231.000	285	0,52
				<b>7.642</b>	<b>13,82</b>
<b>USA 43,27 %</b>					
Actavis Funding	3,8000	15.03.25	295.000	290	0,52
Amazon.com	3,1500	22.08.27	405.000	392	0,71
Amazon.com	4,2500	22.08.57	85.000	85	0,15
American International	6,2500	01.05.36	260.000	311	0,56
American Tower	4,0000	01.06.25	195.000	194	0,35
Amgen	2,2500	19.08.23	405.000	382	0,69
Amgen	4,4000	01.05.45	80.000	80	0,15
Apple	2,9000	12.09.27	273.000	260	0,47
Apple	3,4500	09.02.45	209.000	193	0,35
Athene	4,1250	12.01.28	180.000	173	0,31
AT&T	5,2500	01.03.37	395.000	419	0,76
AT&T	4,2500	01.06.43	100.000	153	0,28
AutoNation	3,5000	15.11.24	309.000	298	0,54
AutoNation	4,5000	01.10.25	240.000	245	0,44
Ball	4,3750	15.12.20	2.000	2	-
Bank of America	VAR	24.04.23	165.000	162	0,29
Bank of America	VAR	PERP	150.000	150	0,27
Bank of America	5,8750	07.02.42	120.000	150	0,27
Bank of America (MTN)	3,2480	21.10.27	290.000	274	0,49
BrightHouse Financial	4,7000	22.06.47	266.000	245	0,44
Burlington Northern Santa Fe	4,7000	01.09.45	67.000	75	0,13

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Capital One Financial	3,3000	30.10.24	557.000	537	0,98
Cardinal Health	3,0790	15.06.24	118.000	113	0,20
CCO Capital	5,1250	15.02.23	180.000	182	0,33
Charter Communications Operating Capital	6,3840	23.10.35	150.000	168	0,30
Citigroup	VAR	24.01.23	391.000	387	0,70
Citigroup	3,3900	18.11.21	410.000	325	0,59
Citigroup	VAR	24.07.23	320.000	312	0,56
Citigroup	4,4000	10.06.25	150.000	153	0,28
Citizens Bank	3,7000	29.03.23	250.000	251	0,45
Comcast	3,9690	01.11.47	293.000	279	0,50
Connecticut Light & Power	4,0000	01.04.48	104.000	107	0,19
Continental Resources	5,0000	15.09.22	290.000	295	0,53
Continental Resources	4,5000	15.04.23	150.000	152	0,28
Crown Castle International	2,2500	01.09.21	177.000	171	0,31
CSC	10,8750	15.10.25	175.000	206	0,37
CVS Health	5,0500	25.03.48	315.000	333	0,60
CVS Health	3,5000	20.07.22	179.000	179	0,32
Dartmouth-Hitchcock Health	4,1780	01.08.48	65.000	66	0,12
Dominion Resources	VAR	01.07.19	360.000	359	0,65
Duke Energy Carolinas	3,7000	01.12.47	230.000	222	0,40
eBay	2,7500	30.01.23	515.000	497	0,91
Edison International	2,4000	15.09.22	150.000	143	0,26
Energy Transfer Partners	3,6000	01.02.23	239.000	233	0,42
Energy Transfer Partners	5,2000	01.02.22	170.000	178	0,32
Energy Transfer Partners	5,3000	15.04.47	88.000	83	0,15
Exelon	3,4970	01.06.22	242.000	240	0,43
Express Scripts	2,6000	30.11.20	373.000	367	0,66
Express Scripts	3,4000	01.03.27	215.000	202	0,37
FedEx	4,5500	01.04.46	257.000	260	0,47
Ford Motor Credit	5,7500	01.02.21	300.000	318	0,57
General Electric	0,8750	17.05.25	329.000	396	0,72
General Electric	4,5000	11.03.44	260.000	257	0,46
General Motors Financial	4,0000	06.10.26	364.000	354	0,64
General Motors Financial	4,3750	25.09.21	190.000	195	0,35
Halliburton	5,0000	15.11.45	268.000	293	0,53
HCA	5,5000	15.06.47	135.000	131	0,24
International Paper	5,1500	15.05.46	113.000	120	0,22
JPMorgan Chase	VAR	01.05.28	458.000	448	0,82
JPMorgan Chase	3,1250	23.01.25	435.000	420	0,77
JPMorgan Chase	VAR	PERP	270.000	273	0,49
Kansas City Power & Light	4,2000	15.03.48	69.000	71	0,13
Kansas City Power & Light	4,2000	15.06.47	29.000	29	0,05

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Kraft Heinz Foods	3,5000	15.07.22	269.000	269	0,49
Kraft Heinz Foods	6,7500	15.03.32	99.000	120	0,22
Kroger	3,8750	15.10.46	109.000	94	0,17
Lowe's	4,0500	03.05.47	243.000	240	0,43
McDonald's	3,3500	01.04.23	72.000	72	0,13
Metropolitan Life Global Funding I	3,0000	19.09.27	625.000	590	1,08
Morgan Stanley	3,7000	23.10.24	240.000	239	0,43
Morgan Stanley	6,3750	24.07.42	128.000	166	0,30
Morgan Stanley (EMTN)	VAR	23.10.26	232.000	280	0,51
Morgan Stanley (MTN)	2,6250	17.11.21	357.000	349	0,63
MPLX	4,8750	01.06.25	165.000	173	0,31
MPLX	5,2000	01.03.47	65.000	68	0,12
MPLX	4,7000	15.04.48	67.000	66	0,12
Mylan	5,2500	15.06.46	137.000	140	0,25
Mylan	2,2500	22.11.24	110.000	139	0,25
National Rural Utilities Cooperative Finance	3,4000	07.02.28	133.000	131	0,24
Oracle	2,9500	15.11.24	309.000	301	0,54
Oracle	4,0000	15.07.46	225.000	222	0,40
Penske Truck Leasing	3,3750	01.02.22	344.000	342	0,62
Pfizer	4,1250	15.12.46	178.000	183	0,33
Quest Diagnostics	4,7000	30.03.45	190.000	196	0,35
Sabine Pass Liquefaction	6,2500	15.03.22	200.000	217	0,39
Sabine Pass Liquefaction	4,2000	15.03.28	182.000	180	0,33
Sempra Energy	4,0000	01.02.48	141.000	132	0,24
Sherwin-Williams	4,5000	01.06.47	117.000	117	0,21
Shire Acquisitions Investments Ireland	2,4000	23.09.21	329.000	318	0,57
Shire Acquisitions Investments Ireland	3,2000	23.09.26	180.000	168	0,30
Southern Power	4,9500	15.12.46	242.000	252	0,46
Southwestern Electric Power	3,8500	01.02.48	193.000	184	0,33
Symantec	5,0000	15.04.25	180.000	182	0,33
Texas Instruments	2,6250	15.05.24	137.000	132	0,24
Thermo Fisher Scientific	1,4000	23.01.26	300.000	369	0,67
Trans-Allegheny Interstate Line	3,8500	01.06.25	145.000	146	0,26
UnitedHealth	4,2500	15.04.47	128.000	131	0,24
Ventas Realty	4,0000	01.03.28	171.000	169	0,31
Verizon Communications	5,0120	21.08.54	229.000	230	0,42
Virginia Electric & Power	4,0000	15.11.46	160.000	159	0,29
Vulcan Materials	4,7000	01.03.48	168.000	165	0,30
Walt Disney	2,7580	07.10.24	390.000	301	0,54
Walt Disney (MTN)	7,5500	15.07.93	171.000	202	0,37
Walt Disney (MTN)	3,0000	30.07.46	121.000	104	0,19
Wells Fargo (EMTN)	1,3750	30.06.22	330.000	451	0,83

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Williams Partners	5,1000	15.09.45	150.000	153	0,28
21st Century Fox America	6,4000	15.12.35	190.000	241	0,44
				<b>23.921</b>	<b>43,27</b>
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>51.481</b>	<b>93,10</b>
<b>Staatsanleihen 2,89 %</b>					
<b>Indien 0,61 %</b>					
Export-Import Bank of India (EMTN)	2,7500	01.04.20	340.000	337	0,61
<b>Südkorea 0,96 %</b>					
Export-Import Bank of Korea (MTN)	4,2500	21.05.20	390.000	307	0,55
Korea Water Resources	2,7500	23.05.22	233.000	227	0,41
				<b>534</b>	<b>0,96</b>
<b>Schweden 0,89 %</b>					
Svensk Exportkredit (EMTN)	VAR	14.11.23	500.000	497	0,89
<b>Türkei 0,43 %</b>					
Türkei (Republik)	6,7500	03.04.18	235.000	235	0,43
<b>Summe Staatsanleihen</b>				<b>1.603</b>	<b>2,89</b>
<b>Kommunalanleihen 0,17 %</b>					
<b>USA 0,17 %</b>					
Chicago Illinois Transit Authority	6,8990	01.12.40	70.000	93	0,17
<b>Summe Kommunalanleihen</b>				<b>93</b>	<b>0,17</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>53.617</b>	<b>96,96</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>53.617</b>	<b>96,96</b>
<b>Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,54 %</b>					
<b>Anleihen 1,54 %</b>					
<b>ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 1,26 %</b>					
<b>USA 1,26 %</b>					
Bear Stearns ARM Trust 2007-4	VAR	25.06.47	169.994	168	0,30
STARM Mortgage Loan Trust 2007-2	FRN	25.04.37	184.624	155	0,28
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Series 2006-AR18 Trust	FRN	25.01.37	242.157	230	0,43

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Series 2007-HY7 Trust	FRN	25.07.37	149.631	140	0,25
				<b>693</b>	<b>1,26</b>
<b>Summe ABS-Anleihen/ MBS-Anleihen</b>				<b>693</b>	<b>1,26</b>
<b>Unternehmensanleihen 0,28 % Südafrika 0,28 %</b>					
Sappi Papier	7,5000	15.06.32	145.000	156	0,28
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>156</b>	<b>0,28</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>849</b>	<b>1,54</b>
<b>Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>849</b>	<b>1,54</b>

## Derivate 0,46 %

## Futures-Kontrakte 0,01 %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
CBT US Long Bond	20.06.18	7	20	0,04
CBT US Ultra Bond	20.06.18	(3)	(12)	(0,02)
10-jährige US-Note CBT	20.06.18	(10)	(9)	(0,02)
CBT US 10 Year Ultra	20.06.18	4	5	0,01
2-jährige US-Note CBT	29.06.18	11	1	-
5-jährige US-Note CBT	29.06.18	(1)	-	-
EUX Euro-Bobl	07.06.18	3	1	-
EUX Euro Bund	07.06.18	2	6	0,01
EUX Euro-Buxl 30 Year Bond	07.06.18	2	11	0,02
EUX Euro-Schatz	07.06.18	15	3	0,01
ICE Long Gilt	27.06.18	(12)	(30)	(0,05)
MSE Canada 10 Year Bond	20.06.18	4	8	0,01
SFE Australia 3 Year Bond	15.06.18	5	1	-
SGX 10 Year Mini JGB	12.06.18	3	-	-
<b>Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten</b>			<b>5</b>	<b>0,01</b>

## Devisenterminkontrakte 0,45 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BNP Paribas	AUD	USD	11.04.18	206.000	160.408	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	8.701.529	10.871.708	(109)	(0,20)
BNP Paribas	GBP	USD	03.04.18	4.158	5.916	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	05.04.18	120.000	169.716	(2)	-
BNP Paribas	GBP	USD	06.04.18	250.159	353.819	(3)	(0,01)
BNP Paribas	GBP	USD	06.04.18	51.372	72.660	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	23.531.214	32.768.533	322	0,58
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	7.554.646	10.520.268	103	0,19
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	1.379.972	1.921.689	19	0,03
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	698.893	973.248	10	0,02
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	22.981	31.904	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	14.266	19.856	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	9.482	13.446	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	9.320	13.188	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	5.563	7.872	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.18	4.399	6.152	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	04.04.18	13.151	9.320	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	04.04.18	7.850	5.563	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	05.04.18	13.410	9.482	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	11.04.18	435.031	352.000	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	11.04.18	54.102	44.000	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	4.249.608	3.400.875	43	0,08
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	1.112.947	897.874	2	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.18	354.778	250.159	3	0,01
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.18	170.813	121.441	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.18	170.171	120.000	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.18	100.951	72.000	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.18	72.857	51.372	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.18	57.698	40.751	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	44.126	35.766	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.18	26.659	19.164	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.18	18.508	13.000	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.18	9.820	6.935	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.18	8.248	5.867	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.18	5.932	4.158	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.18	5.630	4.040	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.18	4.700	3.369	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.18	4.602	3.248	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.18	144	103	-	-
Deutsche Bank	USD	GBP	11.04.18	7.387.140	5.335.000	(94)	(0,17)
Goldman Sachs	EUR	USD	11.04.18	103.000	126.824	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Ver- luste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Goldman Sachs	EUR	USD	11.04.18	35.000	42.826	-	-
Goldman Sachs	USD	EUR	11.04.18	6.806.212	5.553.000	(29)	(0,05)
HSBC	USD	GBP	11.04.18	144.378	104.000	(1)	-
HSBC	USD	GBP	11.04.18	136.890	97.000	1	-
JPM Chase	EUR	USD	11.04.18	1.427.000	1.765.780	(9)	(0,02)
JPM Chase	USD	EUR	11.04.18	521.221	422.000	2	-
JPM Chase	USD	EUR	11.04.18	311.175	252.000	1	-
JPM Chase	USD	EUR	11.04.18	52.037	42.000	-	-
Merrill Lynch	EUR	USD	11.04.18	32.000	39.302	-	-
Merrill Lynch	USD	GBP	11.04.18	330.321	237.000	(2)	-
Morgan Stanley	USD	AUD	11.04.18	700.081	896.000	12	0,02
Morgan Stanley	USD	CAD	11.04.18	609.087	777.000	6	0,01
Royal Bank of Canada	EUR	USD	11.04.18	86.000	106.402	(1)	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	04.04.18	6.120	8.601	-	-
UBS	EUR	USD	11.04.18	218.000	269.177	(1)	-
UBS	GBP	USD	11.04.18	390.000	540.543	6	0,01
UBS	USD	EUR	11.04.18	6.804.774	5.553.000	(30)	(0,05)
<b>Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>250</b>	<b>0,45</b>
<b>Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten</b>						<b>255</b>	<b>0,46</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>						<b>54.721</b>	<b>98,96</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>						<b>572</b>	<b>1,04</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>						<b>55.293</b>	<b>100,00</b>

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.



# World Equity

## Für die sechs Monate zum 31. März 2018

### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg der Wert der World Equity – A Thesaurierungsanteile um 2,49 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI World Index, um 4,40 %.

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

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

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

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

### Marktrückblick

Die weltweiten Aktien legten im sechsmonatigen Berichtszeitraum zu, angetrieben durch Optimismus bezüglich der Erträge, vor dem Hintergrund fortlaufender globaler Erholung. In den USA stärkten die Reformen der Körperschaftsteuer die Stimmung. Zudem ließ die Ernennung von Jay Powell zum Vorsitzenden der Federal Reserve vermuten, dass die Geldpolitik weiterhin sukzessive gestrafft wird. Die europäische Zentralbank schien ähnlich kämpferisch eingestellt zu sein und stellte eine Beendigung der quantitativen geldpolitischen Lockerung und eine Erhöhung der Zinssätze in Aussicht, nachdem die wirtschaftliche Aktivität in Europa anzog. Die chinesischen Aktien legten bei weitgehend stabilem Wachstum zu, eingeläutet durch den weithin beobachteten Nationalen Volkskongress und einen starken Kursanstieg der Internet-Aktien. Präsident Xi Jinping konsolidierte seine Macht, als Peking die Begrenzung der Amtszeit des Präsidenten auf zwei Amtsperioden aufhob und ihm erlaubte, auf unbeschränkte Dauer an der Macht zu bleiben. Die Ölpreise blieben stabil, wobei der Brent Crude kurzzeitig über 70 USD pro Barrel gehandelt wurde.

Gegen Ende des Berichtszeitraums kehrte jedoch die Volatilität zurück, aufgrund von Befürchtungen, dass die zunehmende Inflation einen Anlass für aggressivere Zinserhöhungen liefern könnte. Auch die protektionistische Politik Donald Trumps löste Unbehagen aus, insbesondere, nachdem die USA damit begannen, Einfuhrzölle zu erheben, die eskalierende Handelsspannungen mit China anfachten.

### Portfolio-Überblick

Die Untergewichtung in US-Aktien war ein Hauptverlustbringer, da die USA während des Berichtszeitraums einer der Märkte waren, die eine bessere Performance zeigten. Auf Einzeltitelebene war das fehlende Engagement in Amazon abträglich für den Fonds, da sich die Neuigkeiten der Partnerschaft bei der medizinischen Versorgung von Amazon mit Berkshire Hathaway und JP Morgan positiv auswirkte, die auf Arbeitnehmerleistungen fokussiert war. Auch Microsoft profitierte von der Technologie-Rally, insbesondere, nachdem das Unternehmen einen über den Erwartungen liegenden Gewinn meldete, sodass unser fehlendes Engagement in dieser Aktie dem Fonds ebenfalls Einbußen brachte. Anderswo erzielte die israelische Holding Check Point Software Technologies herausragende Ergebnisse, aber der Aktienkurs des Unternehmens fiel aufgrund von Anlaufproblemen mit dem erweiterten Vertriebsnetz, die das Wachstum dämpfen könnten. Das Pharmazieunternehmen Roche litt unter dem nachlassenden Wachstum seiner drei wichtigsten Krebsmedikamente und bekam zunehmend Konkurrenz von Biosimilars. Erfreulicherweise könnten neue Produkteinführungen dies möglicherweise ausgleichen.

Japan Tobacco geriet unter Druck, da neue Nikotinprodukte von Konkurrenten im inländischen Zigarettenverkauf zunehmend Marktanteile gewannen.

Trotzdem war die Aktienausswahl in Japan im Allgemeinen solide. System trug dazu bei, die relativen Renditen anzuheben, da das Vertrauen in seine klinischen Testgeräte wuchs. Shin-Etsu Chemical wurde ihn entsprechender Weise durch stabile Ergebnisse und einen positiven Ausblick gestützt.

Das nicht benchmarkgebundene Engagement in Taiwan erwies sich ebenfalls als positiv, insbesondere unsere Position in Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC), da das Unternehmen nach der Meldung höherer Gewinnmargen eine überdurchschnittlich gute Performance zeigte. Das Management erwartet, dass sich die Wachstumsraten in diesem Jahr weiter verbessern. Ähnlich erging es M&T Bank, deren Aktienkurs stark anstieg, nachdem für 2017 positive Erträge verkündet wurden.

Im Rahmen der Portfolioaktivität stiegen wir aus City Developments aus, da es nach einer starken Erholung des Aktienkurses zur vollen Bewertung gehandelt wurde; und aus CVS Health aufgrund von Bedenken bezüglich der großen Unsicherheit und Komplexität aus dem Aetna-Deal sowie aufgrund des schwierigen operativen Umfelds. Wir haben zudem das Eisenbahn- und Immobilienunternehmen MTR aus Hongkong verkauft. In seine Bewertung flossen zwar viele positive geschäftliche Aspekte ein, aber nicht alle Risiken im Zusammenhang mit der Erweiterung des Eisenbahn-Franchises außerhalb des geografischen Kerngebiets.

Demgegenüber haben wir folgende neue Positionen erworben: Die Bank Oversea-Chinese Banking aus Singapur, aufgrund des umsichtigen Managements; Yum China, Betreiber einer führenden Restaurantkette, aufgrund der Mischung an Marken und deren Potenzial, von den attraktiven Perspektiven in China zu profitieren; Googles Mutterunternehmen Alphabet, da es einen umfangreichen Wettbewerbsvorteil und eine kapitalkräftige Bilanz besitzt und sein Cloud-Angebot weiter ausbaut; und Infineon Technologies, ein High-Quality-Unternehmen, das sich im Endmarkt der Automobilbranche bewährt hat und auch im Markt für industrielle Automatisierung tätig ist.

### Ausblick

Der jüngste durch Technologie ausgelöste Abverkauf war eine rechtzeitige Erinnerung daran, dass die Volatilität ein Merkmal der Aktienmärkte bleibt. Die Befürchtungen eines drohenden Zusammenbruchs mögen überzogen sein, wenn man bedenkt, dass die globalen makroökonomischen Indikatoren weiterhin auf ein besseres Wachstum hindeuten und die Unternehmensgewinne weitestgehend einen Aufwärtstrend zeigten. Es bleibt dennoch wichtig, ein Auge auf die Risiken zu haben: Die Zentralbanken könnten den Markterwartungen trotzen, die protektionistische Haltung von Trump und die Handelsauseinandersetzungen mit China können sich weiter verstärken. Europa könnte zurück in die Stagnation verfallen, wenn der Populismus an Boden gewinnt, und Chinas Eile, zu der alten Formen der Regierung zurückzukehren, könnte seine wirtschaftliche Entwicklung hemmen. Trotz dieser Unsicherheiten sind wir weiterhin von unserem auf Fundamentaldaten fokussierten Anlageprozess überzeugt, bei dem wir Ausschau nach Unternehmen mit soliden Bilanzen und einem guten Cashflow halten, die langfristig stabil sein können.

### Global Equity Team

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	614.213
Bankguthaben		2.243
Zins- und Dividendenforderungen		1.561
Forderungen aus Zeichnungen		3.071
Sonstige Vermögenswerte		28
<b>Summe Aktiva</b>		<b>621.116</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		599
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.621
<b>Summe Passiva</b>		<b>2.220</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>618.896</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		659.820
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.730
Realisierte Nettogewinne		32.898
Nicht realisierte Nettoverluste		(11.380)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		73.379
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(137.567)
Nettoertragsausgleich	10	16
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>618.896</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	5.555
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1
Bankzinsen		10
<b>Summe Erträge</b>		<b>5.566</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	3.246
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	578
Vertriebsgebühren	4.1	1
Sonstige Betriebskosten		11
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>3.836</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>1.730</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		33.102
Realisierte Währungsverluste		(204)
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>32.898</b>
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(11.398)
Nicht realisierte Währungsgewinne		18
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(11.380)</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>23.248</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc USD	A AInc GBP	C Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.990.504	1.576.914	17.899.515	2.166	15.552
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	124.674	29.761	772.426	18.000	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(810.980)	(270.524)	(3.580.180)	-	(7.415)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.304.198</b>	<b>1.336.151</b>	<b>15.091.761</b>	<b>20.166</b>	<b>8.137</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>16,7287</b>	<b>14,3336</b>	<b>20,0947</b>	<b>16,2721</b>	<b>15,4784</b>
	I Acc USD	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc USD	X AInc GBP
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.461.968	268.765	440.271	871.137	21.506
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.492.261	72.678	195.627	26.989	9.554
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.115.980)	(43.816)	(47.633)	(450.554)	(122)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.838.249</b>	<b>297.627</b>	<b>588.265</b>	<b>447.572</b>	<b>30.938</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>13,8936</b>	<b>13,9150</b>	<b>15,0453</b>	<b>13,1390</b>	<b>14,0918</b>
	Z Acc USD				
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	8.554.209				
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.103.433				
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(730.736)				
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>8.926.906</b>				
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>23,7292</b>				

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,77 %</b>			
<b>Aktien 98,77 %</b>			
<b>Argentinien 1,09 %</b>			
Tenaris (ADR)	195.400	6.774	1,09
<b>Brasilien 2,68 %</b>			
Banco Bradesco (ADR)	1.394.483	16.573	2,68
<b>Kanada 1,51 %</b>			
Nutrien <sup>™</sup>	197.740	9.354	1,51
<b>Deutschland 5,54 %</b>			
Fresenius Medical Care	121.400	12.402	2,00
Henkel (non voting) (PREF)	118.700	15.608	2,52
Infineon Technologies	235.400	6.294	1,02
		<b>34.304</b>	<b>5,54</b>
<b>Hongkong 4,59 %</b>			
AIA	1.540.700	13.029	2,10
Jardine Matheson	142.100	8.758	1,42
Swire Pacific 'A'	655.900	6.617	1,07
		<b>28.404</b>	<b>4,59</b>
<b>Indien 3,18 %</b>			
Housing Development Finance	392.500	10.967	1,77
ITC	2.232.900	8.733	1,41
		<b>19.700</b>	<b>3,18</b>
<b>Irland 1,53 %</b>			
Experian	439.800	9.479	1,53
<b>Israel 2,05 %</b>			
Check Point Software Technologies	127.500	12.665	2,05
<b>Japan 11,39 %</b>			
Daito Trust Construction Co <sup>™</sup>	52.100	8.999	1,45
Fanuc Corp	36.900	9.353	1,51
Japan Tobacco Inc	380.700	10.965	1,77
Keyence Corp	21.700	13.460	2,17

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Shin-Etsu Chemical Co	119.500	12.359	2,00
Systemex Corp	169.500	15.345	2,49
		<b>70.481</b>	<b>11,39</b>
<b>Mexiko 1,99 %</b>			
FEMSA (ADR)	134.900	12.337	1,99
<b>Niederlande 1,49 %</b>			
Royal Dutch Shell 'B'	289.700	9.247	1,49
<b>Singapur 1,07 %</b>			
Oversea-Chinese Banking	680.500	6.649	1,07
<b>Südafrika 0,99 %</b>			
MTN	607.500	6.117	0,99
<b>Südkorea 2,78 %</b>			
Samsung Electronics (PREF)	9.000	17.233	2,78
<b>Schweden 1,53 %</b>			
Atlas Copco 'A'	219.400	9.451	1,53
<b>Schweiz 6,92 %</b>			
Nestle	153.900	12.169	1,97
Novartis <sup>®</sup>	223.600	18.065	2,91
Roche	55.000	12.602	2,04
		<b>42.836</b>	<b>6,92</b>
<b>Taiwan 2,61 %</b>			
TSMC	1.902.438	16.133	2,61
<b>Thailand 1,80 %</b>			
Kasikornbank (Alien)	1.634.900	11.110	1,80
<b>Vereinigtes Königreich 11,92 %</b>			
BHP Billiton	304.400	5.989	0,97
British American Tobacco	216.500	12.537	2,03
Diageo	279.300	9.444	1,53
Rolls-Royce	811.500	9.915	1,60
Standard Chartered	862.500	8.617	1,39

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Vodafone	5.330.200	14.511	2,34
Whitbread	245.448	12.731	2,06
		<b>73.744</b>	<b>11,92</b>
<b>USA 32,11 %</b>			
Alphabet	5.600	5.806	0,94
Amdocs	147.900	9.866	1,59
Cognizant Technology Solutions 'A'	130.900	10.538	1,70
Comcast 'A'	241.200	8.238	1,33
EOG Resources	146.500	15.424	2,49
Intercontinental Exchange	134.000	9.717	1,57
Johnson & Johnson	70.900	9.086	1,47
M&T Bank	104.800	19.242	3,11
Oracle	366.700	16.782	2,71
PepsiCo	112.350	12.264	1,98
Perrigo	146.250	12.191	1,97
Philip Morris International	57.300	5.696	0,92
Praxair	85.300	12.307	1,99
Schlumberger	182.100	11.797	1,91
TJX	126.400	10.311	1,67
Visa 'A'	164.000	19.619	3,17
Yum China	236.500	9.818	1,59
		<b>198.702</b>	<b>32,11</b>
<b>Summe Aktien</b>		<b>611.293</b>	<b>98,77</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>611.293</b>	<b>98,77</b>
<b>Offene Investmentfonds 0,47 %</b>			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 <sup>†</sup>	2.920	2.920	0,47
<b>Summe Offene Investmentfonds</b>		<b>2.920</b>	<b>0,47</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>		<b>614.213</b>	<b>99,24</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>		<b>4.683</b>	<b>0,76</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>		<b>618.896</b>	<b>100,00</b>

<sup>†</sup> Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

\* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

# World Government Bond

## Für die sechs Monate zum 31. März 2018

### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg der Wert der World Government Bond – A Thesaurierungsanteile um 2,01 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Barclays Capital Global Treasury Universal GDP weighted by country Index, um 3,31 %.

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

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

### Marktrückblick

Die Renditen der Staatsanleihen weltweit legen während des Berichtszeitraums zu, angeführt durch die USA, da die US-Notenbank (Fed) die Geldmarktpolitik weiter straffte und die Trump-Regierung eine fiskalische Expansion plante, die über die Erwartungen des Marktes hinausging. Die 10-Jahres-Renditen der US Treasuries schlossen den Berichtszeitraum mit 2,74 % ab, während sich die Kurve abflachte, da kürzere Fälligkeiten bezogen auf längere Laufzeiten eine Underperformance zeigten.

In den USA verabschiedeten das Repräsentantenhaus und der Senat ein parteiübergreifendes Gesetz zur Erhöhung der Staatsausgaben um 300 Mrd. USD während der nächsten zwei Jahre sowie zu Steuersenkungen im Wert von 1,5 Bio. USD über das nächste Jahrzehnt hinweg. Die Folge war eine Anpassung der Markterwartungen bezüglich der Zinserhöhungen durch die US-Notenbank. Die Fed erhöhte im Dezember und im März die Zinsen um jeweils 25 Basispunkte, um das Zielband auf 1,5 bis 1,75 % zu bringen, während der neue US-Notenbank-Chef Jerome Powell Kontinuität in der Politik signalisierte und unterstrich, dass bei der Straffung ein schrittweiser Ansatz verfolgt werde. Die Wirtschaftsdaten waren generell solide. Die Wirtschaft wies im vierten Quartal 2017 im Jahresvergleich ein Wachstum um 2,6 % auf und die Verbraucherpreisinflation lag im Februar bei 2,4 %. Auch der Lohndruck begann Wirkung zu zeigen, mit einer durchschnittlichen Erhöhung des Stundenlohns im Februar um 2,8 % im Vergleich zum Vorjahr. Dies löste einen starken Abverkauf von Risikoanlagen und einen Anstieg der Volatilität aus, da die Teilnehmer erwarteten, dass die Fed möglicherweise die Zinssätze schneller als erwartet erhöhen muss, um eine Überhitzung der Konjunktur zu verhindern.

Die geopolitische Lage war ein wesentlicher Schwerpunkt für die Märkte. US-Präsident Donald Trump unterzeichnete einen Erlass, mit dem 25 % Einfuhrzoll auf Stahl und 10 % Einfuhrzoll auf Aluminium erhoben wurden. Mexiko und Kanada wurden von diesen Zöllen bis zum Abschluss der laufenden Verhandlungen über das Nordamerikanische Freihandelsabkommen ausgenommen, während die Tür geöffnet blieb, um weitere verbündete Nationen auszunehmen. Zusätzliche Zölle in Höhe von 25 % wurden außerdem auf Importe von Waren aus China im Wert von 50 bis 60 Mrd. USD erhoben, die dann Vergeltungsmaßnahmen zur Folge hatten, durch die Zölle auf US-Waren im Wert von 3 Mrd. GBP erhoben wurden, einschließlich auf Wein und Schweinefleisch. Diese wechselseitigen Zölle verstärkten die Befürchtungen des Marktes eines bevorstehenden Handelskriegs, was die Risikostimmung belastete. Trump hat wiederholt darauf bestanden, dass ein Handelskrieg durch die USA ganz leicht zu gewinnen wäre, um anzudeuten, dass die Situation weiter eskalieren könnte, auch wenn es seine Absicht zu sein scheint, diese vorgeschlagenen Zölle (die bisher noch nicht wirksam wurden) als Druckmittel gegenüber China einzusetzen.

In Europa hat die Europäischen Zentralbank (EZB) eine Reduzierung der monatlichen Anleihekäufe auf 30 Mrd. EUR ab Januar 2018 angekündigt und mitgeteilt, dass das Programm weitere neun Monate fortgesetzt werden soll. Beim Treffen des EZB-Rats im März hat dieser seine Tendenz zur Lockerung aufgehoben,

indem er von der Aussage zurücktrat, in der explizit gesagt wurde, dass die quantitative Lockerung gesteigert werden könnte, falls der Ausblick bezüglich Wachstum oder Inflation nachlässt, was als falkenartige Überraschung aufgenommen wurde, obwohl Draghi bei der Pressekonferenz einen Rückzieher andeutete, durch die Aussage, dass die Änderung rückwärtsgerichtet war und vergangene Entwicklungen widerspiegelte, ohne zukünftige Auswirkungen.

Die Wahlen in Italien brachten kein eindeutiges Ergebnis und führten zu einem Parlament ohne regierungsfähige Mehrheit. Das Mitte-Rechts-Bündnis gewann eine Vielzahl an Sitzen, wobei die Fünf-Sterne-Bewegung (M5S) als Anti-Establishment-Partei von allen die meisten Stimmen bekam. Die Mitte-Links-Partei unter Führung des früheren Präsidenten Matteo Renzi wurde drittstärkste Kraft. Die Regierungsverhandlungen laufen derzeit und es wurde eine Vereinbarung getroffen zwischen Di Maio von M5S und Salvini, Chef von Lega Nord, dass M5S und die Mitte-Rechts-Koalition jeweils entweder einen Präsidenten im Senat oder in der Abgeordnetenkammer stellen. Bei der Vereinbarung ging die Präsidentschaft in der Abgeordnetenkammer an M5S und Mitte-Rechts-Koalition (ein Kandidat von Forza Italia) den Senat. Die Vereinbarung enthält auch die leicht gestiegene Möglichkeit einer Regierung mit großer Koalition zwischen M5S und Mitte-Rechts, was für den Markt ein Katastrophenszenario darstellt, wobei dieses Bündnis realistisch gesehen nur über eine sehr eingeschränkte Politikprogramm und entsprechenden Zeithorizont verfügen würde, angesichts der verschiedenen Programme beider Seiten. Die Marktteilnehmer reagierten gelassen auf die inländische Politik, wobei der Spread zwischen italienischen 10-Jahres-Anleihe gegenüber Deutschland enger wurde und den Berichtszeitraum bei 1,29 % abschloss.

In Großbritannien votierte der geldpolitische Ausschuss der Bank of England mit 7 zu 2 Stimmen für eine Leitzinserhöhung um 25 Basispunkte im November, hielt jedoch die Zinssätze während des Rests des Berichtszeitraums unverändert auf diesem Niveau. In den drei Monaten bis Januar verbesserten sich die Daten weiter. Die Arbeitslosigkeit fiel auf 4,3 % und die Löhne stiegen um 2,6 %. Bei seiner Märzsession signalisierte der geldpolitische Ausschuss, dass er schrittweise mit seiner Straffungspolitik fortfahren werde, und dies in begrenztem Ausmaß. Gertjan Vlieghe, der als ausgewiesene „Tauben“ in der Geldpolitik gilt, machte gegen Ende März einige falkenartige Kommentare, indem er sagte, dass „zwei Viertelpunkt-Erhöhungen pro Jahr“ wahrscheinlich wären, wenn der angespannte Arbeitsmarkt weiterhin die Inflation vorantreibt.

Die Verhandler Großbritanniens und der Europäischen Union (EU) genehmigten Einzelheiten des Brexit-Übergangsvorschlags. Großbritannien wird die EU formell im März 2019 verlassen, ist jedoch bis Ende 2020 an die EU-Verordnungen gebunden. Großbritannien kann während des Übergangszeitraums auch Handelsabkommen mit anderen Ländern aushandeln. Die Unsicherheiten bezüglich der irischen Grenze sind jedoch weiterhin ungelöst, wobei die Backstop-Lösung, dass Nordirland weiterhin Mitglied der Zollunion bleibt, weiterhin im Vorschlag gehalten wird. Die Märkte haben die Neuigkeiten mit einer Rallye des Pfund Sterling begrüßt, da Bedenken eines harten Ausstiegs nachließen.

Kuroda wurde von Premierminister Abe für eine weitere Amtszeit von fünf Jahren zum Präsidenten der Bank of Japan ernannt. Dies muss noch durch die beiden Häuser des Parlaments bestätigt werden, lässt jedoch die Schlussfolgerung zu, dass weiter auf eine Beendigung der geringen Inflation gedrängt wird, unter der das Land in den letzten zwei Jahrzehnten zu leiden hatte.



### Portfolio-Überblick

Das Portfolio erzielte im Berichtszeitraum im Vergleich zur Benchmark eine Underperformance. Das aktive Währungsmanagement trug negativ zur Performance bei, angesichts der Übergewichtung des Fonds in US-Dollar ggü. dem Euro, und der asiatischen Währungen, die in beiden Regionen mit positivem Wachstum überraschten. Eine Übergewichtung der schwedischen Krone wirkte sich ebenfalls abträglich aus, bedingt durch enttäuschende Inlandsdaten und zurückhaltende Mitteilungen der Riksbank, während die Bewegungen in der Währung durch eine überzogene Positionierung verschärft wurden, da Long-Positionen in der Krone lange Zeit vom Markt bevorzugt wurden. Diese Verluste wurden teilweise durch Long-Positionen in der tschechischen Krone und im israelischen Sheckel kompensiert. Eine Übergewichtung im Yen brachte ebenfalls Mehrwert, da die Währung in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums durch eine risikoaverse Marktstimmung unterstützt wurde. Das Zinssatzmanagement wirkte sich negativ aus, angetrieben durch die kurze Spread-Position des Fonds gegenüber Deutschland, da die Marktteilnehmer vor dem Hintergrund positiver Wirtschaftsdaten scheinbar gelassen auf die innenpolitische Lage reagierten. Eine Untergewichtung von Südafrika und Brasilien drückte ebenfalls auf die Performance, da sich das innenpolitische Klima verbesserte. Diese Verluste wurden teilweise durch US-Short-Positionen am kurzen Ende kompensiert, als sich die Zinsen nach oben bewegten. Eine australische Long-Position am kurzen Ende erbrachte ebenfalls Mehrwert, da sich die Inlandsdaten abschwächten und die australischen Exportpreise für Eisenerz fielen. Ansonsten wirkte sich die Allokation auf Indien positiv aus, nachdem die Schlagzeilen vermeldeten, dass in der ersten Hälfte von 2018 weniger Darlehen als erwartet geben würde.

### Ausblick

Unser globaler Ausblick ist durch eine spätzyklische Dynamik charakterisiert. Wir erwarten, dass der Markt, der unserer Meinung nach aufgrund der mangelnden Inflation selbstgefällig geworden ist, positiv überrascht wird, da die freien Kapazitäten in den meisten Industrieländern abgetragen wurden. Wir erwarten, dass die Zentralbanken die Normalisierung weiter fortsetzen, angeführt durch die Fed, wodurch die kurz- und mittelfristigen Renditen nach oben getrieben werden. Wenn die Bank of Japan die Anleihekäufe jedoch fortsetzt, wird dies das Ausmaß der Glättstellung der Zinsen weltweit beschränken. Folglich erwarten wir, dass diese Normalisierung zu einer breiten Abflachung der längerfristigen Kurven führt. Unterstützt durch ein robustes Wachstum könnte dies ein bullischer Impuls für Risikoanlagen sein, aber wir sehen eine ganze Reihe zunehmender Schwachstellen, zu denen geopolitische Bedenken, die EU-Politik, die chinesischen Schulden und die weit verbreiteten hohen Marktbewertungen gehören. Daher anerkennen wir die Stärke des spätzyklischen Umfelds, sehen jedoch, dass die Renditen für Risikoanlagen mittelfristig nach unten neigen.

Grob gesagt sind wir pessimistisch im Hinblick auf die Duration und positiv hinsichtlich des US-Dollars eingestellt, aber wir erkennen an, dass die jüngsten politischen Schlagzeilen, insbesondere in Bezug auf den Handel, die Chance verringern, dass diese Positionen in nächster Zukunft eine Performance bringen. Wir bleiben pessimistisch hinsichtlich der EU-Randgebiete, da wir die nicht eindeutigen Ergebnisse der italienischen Wahlen als weiteren negativen Punkt für die mittelfristigen Reformanstrengungen betrachten und Aufwärtsrisiken für US-Inflations-Breakevens sehen. Auch wenn wir erkennen, dass die politischen Risiken in Europa etwas geringer geworden sind, glauben wir, dass strukturelle Mängel und die interne Divergenz mittelfristig eine Bedrohung bleiben.

**Global Macro Team**

April 2018



**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	298.724
Bankguthaben		2.202
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		1.977
Zinsforderungen		2.473
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	201
Sonstige Vermögenswerte		141
<b>Summe Aktiva</b>		<b>305.718</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		176
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	509
Sonstige Verbindlichkeiten		202
<b>Summe Passiva</b>		<b>887</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>304.831</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		409.215
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.229
Realisierte Nettogewinne		8.848
Nicht realisierte Nettoverluste		(4.178)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.116
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(112.150)
Nettoertragsausgleich	10	(248)
Gezahlte Dividenden	5	(1)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>304.831</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	3.325
Erträge aus Wertpapierleihe	16	8
Bankzinsen		44
<b>Summe Erträge</b>		<b>3.377</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	840
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	301
Sonstige Betriebskosten		7
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>1.148</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>2.229</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		9.778
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(2.234)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		984
Realisierte Währungsgewinne		320
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>8.848</b>
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(5.613)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		1.895
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(434)
Nicht realisierte Währungsverluste		(26)
<b>Nicht realisierte Nettoverluste</b>		<b>(4.178)</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>6.899</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc EUR	A Acc USD	A SInc EUR	A SInc USD	I Acc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	122.345	30.922	12.564	840	435.561
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	7.198	-	90	-	22.834
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(34.282)	(12.997)	(1.418)	-	(12.823)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>95.261</b>	<b>17.925</b>	<b>11.236</b>	<b>840</b>	<b>445.572</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>11,5486</b>	<b>10,5103</b>	<b>10,7324</b>	<b>9,5934</b>	<b>9,8748</b>

  

	I Acc USD	I SInc USD	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	38.168.094	840	650
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	44.540	-	27.472
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(10.614.393)	-	-
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>27.598.241</b>	<b>840</b>	<b>28.122</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>10,7769</b>	<b>9,5871</b>	<b>10,2904</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilsklassen und den umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 93,44 %</b>					
<b>Anleihen 93,44 %</b>					
<b>Unternehmensanleihen 1,47 %</b>					
<b>China 1,47 %</b>					
Sinopec Group Overseas Development 2014	4,3750	10.04.24	4.360.000	4.468	1,47
<b>Summe Unternehmensanleihen</b>				<b>4.468</b>	<b>1,47</b>
<b>Staatsanleihen 91,97 %</b>					
<b>Australien 2,52 %</b>					
Australien (Commonwealth)	5,5000	21.04.23	8.690.000	7.674	2,52
<b>Belgien 1,43 %</b>					
Belgien (Königreich)	2,2500	22.06.23	3.166.000	4.350	1,43
<b>Kanada 1,06 %</b>					
Kanada (Regierung von)	5,0000	01.06.37	2.903.000	3.235	1,06
<b>China 15,29 %</b>					
China (Volksrepublik)	3,1300	13.04.22	110.000.000	17.085	5,61
China (Volksrepublik)	3,2000	16.03.24	100.000.000	15.425	5,06
China (Volksrepublik)	4,0500	24.07.47	40.000.000	6.265	2,06
China (Volksrepublik)	3,5900	03.08.27	40.000.000	6.234	2,04
China (Volksrepublik)	3,2300	27.04.20	10.000.000	1.582	0,52
				<b>46.591</b>	<b>15,29</b>
<b>Kolumbien 0,45 %</b>					
Kolumbien (Republik)	6,0000	28.04.28	3.975.500.000	1.375	0,45
<b>Frankreich 10,03 %</b>					
Frankreich (Regierung von)	-	16.05.18	15.944.000	19.627	6,43
Frankreich (Regierung von)	-	25.05.21	4.961.000	6.165	2,02
Frankreich (Regierung von)	1,5000	25.05.31	1.617.000	2.124	0,70
Frankreich (Regierung von)	3,2500	25.05.45	1.078.000	1.852	0,61
Frankreich (Regierung von)	0,5000	25.05.25	654.000	815	0,27
				<b>30.583</b>	<b>10,03</b>

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Deutschland 9,10 %</b>					
Deutschland (Bundesrepublik)	0,2500	16.10.20	11.334.000	14.228	4,66
Deutschland (Bundesrepublik)*	0,5000	15.02.25	5.845.000	7.370	2,42
Deutschland (Bundesrepublik)	2,5000	15.08.46	2.352.000	3.868	1,27
Deutschland (Bundesrepublik)	5,5000	04.01.31	1.164.000	2.283	0,75
				<b>27.749</b>	<b>9,10</b>
<b>Indonesien 1,95 %</b>					
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.24	74.778.000.000	5.947	1,95
<b>Irland 0,32 %</b>					
Irland (Republik)	1,0000	15.05.26	764.000	968	0,32
<b>Italien 2,32 %</b>					
Italien (Republik)	1,2000	01.04.22	2.493.000	3.169	1,04
Italien (Republik)	2,0000	01.12.25	1.604.000	2.058	0,68
Italien (Republik)	5,7500	01.02.33	663.000	1.173	0,38
Italien (Republik)	2,7000	01.03.47	560.000	682	0,22
				<b>7.082</b>	<b>2,32</b>
<b>Japan 3,59 %</b>					
Japan (Regierung von)	2,1000	20.06.29	502.050.000	5.771	1,89
Japan (Regierung von)	2,4000	20.03.37	245.000.000	3.101	1,02
Japan (Regierung von)	1,5000	20.03.45	182.850.000	2.059	0,68
				<b>10.931</b>	<b>3,59</b>
<b>Mexiko 1,33 %</b>					
Mexiko (Regierung von)	5,7500	05.03.26	80.930.000	4.045	1,33
<b>Niederlande 0,97 %</b>					
Niederlande (Königreich)	0,7500	15.07.27	2.358.000	2.962	0,97
<b>Peru 0,23 %</b>					
Peru (Republik)	6,9500	12.08.31	1.900.000	693	0,23
<b>Polen 0,41 %</b>					
Polen (Republik)	2,5000	25.07.26	4.430.000	1.248	0,41
<b>Russische Föderation 1,47 %</b>					
Russland (Föderation)	7,0500	19.01.28	254.041.000	4.472	1,47

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Südkorea 1,55 %</b>					
Korea (Republik)	2,7500	10.09.19	5.000.000.000	4.740	1,55
<b>Spanien 1,91 %</b>					
Spanien (Königreich)	1,6000	30.04.25	2.947.000	3.865	1,27
Spanien (Königreich)	4,0000	30.04.20	1.001.000	1.342	0,44
Spanien (Königreich)	5,1500	31.10.44	310.000	618	0,20
				<b>5.825</b>	<b>1,91</b>
<b>Schweden 0,27 %</b>					
Schweden (Königreich)	3,5000	30.03.39	5.005.000	836	0,27
<b>Türkei 1,31 %</b>					
Türkei (Republik)	6,7500	03.04.18	4.000.000	4.005	1,31
<b>Vereinigtes Königreich 3,21 %</b>					
UK Treasury	4,2500	07.12.46	2.337.504	5.149	1,69
UK Treasury	4,2500	07.06.32	2.479.000	4.646	1,52
				<b>9.795</b>	<b>3,21</b>
<b>USA 31,25 %</b>					
US Treasury	1,5000	15.04.20	37.898.000	37.297	12,24
US Treasury	1,3750	30.04.21	32.568.000	31.574	10,36
US Treasury	2,3750	15.05.27	13.709.000	13.303	4,36
US Treasury	2,5000	15.02.45	9.199.500	8.402	2,76
US Treasury	3,8750	15.08.40	3.246.000	3.761	1,23
US Treasury	5,2500	15.11.28	734.000	902	0,30
				<b>95.239</b>	<b>31,25</b>
<b>Summe Staatsanleihen</b>				<b>280.345</b>	<b>91,97</b>
<b>Summe Anleihen</b>				<b>284.813</b>	<b>93,44</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>				<b>284.813</b>	<b>93,44</b>
<b>Offene Investmentfonds 4,56 %</b>					
Aberdeen Global – Indian Bond Fund Z Acc USD <sup>†</sup>			1.143.397	13.911	4,56
<b>Summe Offene Investmentfonds</b>				<b>13.911</b>	<b>4,56</b>

## Derivate (0,10 %)

## Futures-Kontrakte (0,17 %)

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte	
			Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
CBT US 10 Year Ultra	20.06.18	(22)	(42)	(0,01)
2-jährige US-Note CBT	29.06.18	281	22	0,01
5-jährige US-Note CBT	29.06.18	(256)	(47)	(0,02)
CME 90 Day Eurodollar	16.12.19	(627)	62	0,02
EUX Euro-Bobl	07.06.18	(95)	(97)	(0,03)
EUX Euro-BTP	07.06.18	(136)	(738)	(0,25)
EUX Euro Bund	07.06.18	71	202	0,06
EUX Euro-Buxl 30 Year Bond	07.06.18	21	118	0,04
ICE Long Gilt	27.06.18	(55)	(93)	(0,03)
SFE Australia 3 Year Bond	15.06.18	622	110	0,04
SGX 10 Year Mini JGB	12.06.18	(100)	(6)	-
<b>Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten</b>			<b>(509)</b>	<b>(0,17)</b>

## Devisenterminkontrakte 0,07 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
Barclays Capital	PLN	USD	10.04.18	3.129.000	908.102	6	-
Barclays Capital	RON	USD	10.04.18	3.035.000	787.964	13	-
Barclays Capital	USD	CZK	10.04.18	306.233	6.155.000	8	-
Barclays Capital	USD	GBP	10.04.18	212.666	151.000	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	10.04.18	145.000	178.814	-	-
BNP Paribas	USD	SEK	10.04.18	458.852	3.596.000	29	0,01
BNP Paribas	USD	AUD	10.04.18	362.185	452.000	15	-
BNP Paribas	USD	JPY	10.04.18	304.706	33.350.000	(9)	-
BNP Paribas	USD	SEK	10.04.18	303.135	2.463.000	8	-
Citigroup	AUD	USD	10.04.18	6.742.000	5.296.913	(121)	(0,04)
Citigroup	HUF	USD	10.04.18	151.442.000	595.478	1	-
Deutsche Bank	BRL	USD	22.05.18	17.452.000	5.235.652	22	0,01
Deutsche Bank	EUR	USD	04.04.18	111.641	137.510	-	-
Deutsche Bank	EUR	ILS	10.04.18	4.891.000	20.948.696	43	0,01
Deutsche Bank	EUR	USD	10.04.18	751.000	904.402	20	0,01
Deutsche Bank	GBP	USD	10.04.18	2.365.000	3.212.406	104	0,03
Deutsche Bank	IDR	USD	22.05.18	50.970.294.00	3.745.062	(48)	(0,02)
Deutsche Bank	ILS	EUR	10.04.18	21.365.810	4.933.000	25	0,01
Deutsche Bank	JPY	USD	10.04.18	1.124.668.00	9.983.737	588	0,19
Deutsche Bank	USD	EUR	10.04.18	22.834.400	18.440.000	139	0,05
Deutsche Bank	USD	EUR	10.04.18	138.008	112.000	-	-
Deutsche Bank	USD	PEN	22.05.18	582.465	1.900.000	(5)	-
Goldman Sachs	CNY	USD	22.05.18	8.997.000	1.411.737	15	-
Goldman Sachs	EUR	USD	10.04.18	457.000	549.642	13	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Nettovermögen
						Gewinne/(Verluste)	(gesamt) %
						US\$ Tsd.	
Goldman Sachs	NZD	USD	10.04.18	1.396.000	998.581	11	-
Goldman Sachs	USD	EUR	10.04.18	40.150.522	33.122.000	(616)	(0,19)
Goldman Sachs	USD	EUR	10.04.18	306.078	244.000	6	-
Goldman Sachs	USD	GBP	10.04.18	246.659	182.000	(9)	-
HSBC	AUD	JPY	10.04.18	7.763.000	638.867.729	(46)	(0,01)
HSBC	CAD	USD	10.04.18	4.620.000	3.698.944	(113)	(0,04)
HSBC	KRW	USD	23.05.18	1.478.108.000	1.388.077	4	-
HSBC	USD	EUR	10.04.18	290.480	233.000	4	-
HSBC	USD	AUD	10.04.18	274.538	339.000	14	-
HSBC	USD	EUR	10.04.18	199.795	160.000	3	-
HSBC	USD	EUR	10.04.18	161.688	130.000	2	-
HSBC	USD	INR	22.05.18	4.632.671	299.479.000	58	0,02
JPM Chase	EUR	USD	10.04.18	4.884.000	6.059.569	(48)	(0,02)
JPM Chase	EUR	USD	10.04.18	662.000	827.334	(13)	-
JPM Chase	MXN	USD	10.04.18	13.309.000	679.117	52	0,02
JPM Chase	SEK	EUR	10.04.18	48.644.645	4.893.000	(203)	(0,07)
JPM Chase	USD	AUD	10.04.18	818.379	1.044.000	17	0,01
Morgan Stanley	ARS	USD	22.05.18	45.992.000	2.166.368	58	0,02
Morgan Stanley	BRL	USD	22.05.18	9.155.000	2.753.383	5	-
Morgan Stanley	CZK	USD	10.04.18	146.178.000	6.943.660	140	0,05
Morgan Stanley	EUR	USD	10.04.18	1.760.000	2.150.720	15	0,01
Morgan Stanley	ILS	USD	10.04.18	4.384.000	1.277.271	(26)	(0,01)
Morgan Stanley	NGN	USD	22.05.18	747.296.000	2.048.509	27	0,01
Morgan Stanley	NOK	USD	10.04.18	14.467.000	1.794.093	51	0,02
Morgan Stanley	RUB	USD	22.05.18	112.175.000	1.953.673	(7)	-
Morgan Stanley	SEK	USD	10.04.18	112.697.000	13.910.722	(429)	(0,14)
Morgan Stanley	SEK	USD	10.04.18	6.272.000	761.792	(11)	-
Morgan Stanley	USD	CNH	10.04.18	5.748.157	37.437.000	(219)	(0,07)
Morgan Stanley	USD	JPY	10.04.18	1.208.908	127.780.000	8	-
Morgan Stanley	USD	GBP	10.04.18	316.835	230.000	(6)	-
Morgan Stanley	USD	KRW	23.05.18	6.142.724	6.545.072.000	(20)	(0,01)
Royal Bank of Canada	GBP	USD	04.04.18	30.250	42.510	-	-
Royal Bank of Canada	USD	GBP	10.04.18	305.136	214.000	5	-
State Street	JPY	AUD	10.04.18	664.351.948	7.562.000	440	0,14
State Street	JPY	EUR	10.04.18	645.954.201	4.866.000	83	0,03
State Street	USD	JPY	10.04.18	6.052.000	643.509.160	3	-
State Street	USD	NZD	10.04.18	302.816	412.000	5	-
UBS	CHF	USD	10.04.18	2.957.000	3.046.914	47	0,02
UBS	TRY	USD	10.04.18	15.234.000	3.959.866	(105)	(0,03)
UBS	USD	AUD	10.04.18	6.930.594	8.837.000	146	0,05
UBS	USD	EUR	10.04.18	153.123	124.000	1	-
<b>Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>201</b>	<b>0,07</b>

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Nettovermögen
						Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	(gesamt) %
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(308)	(0,10)
Summe Anlagen						298.416	97,90
Sonstiges Nettovermögen						6.415	2,10
<b>Summe Nettovermögen</b>						<b>304.831</b>	<b>100,00</b>

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

\* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.



# World Resources Equity

## Für die sechs Monate zum 31. März 2018

### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg der Wert der World Resources Equity – A Thesaurierungsanteile um 1,35 %.

Demgegenüber stieg die Benchmark, der S&P Global Natural Resources Index, um 6,80 %.

Quelle: Lipper, Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Aufwendungen, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

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

### Marktrückblick

Die Aktien des Ressourcen-Sektors befanden sich in dem sechsmonatigen Berichtszeitraum im Aufwind, angetrieben durch den gleichzeitig stattfindenden globalen Aufwind. Die frühen Gewinne wurden jedoch durch Anfälle von Volatilität gestoppt, als die Anleger nervös wurden, bezüglich einer Eskalierung der Handelsspannungen, insbesondere die US-Präsident Trumps Zölle auf Aluminium- und Stahlimporte, der Straffung der Geldpolitik in den wichtigsten Märkten und eine gesteigerte geopolitische Unsicherheit. Die Preise für Kupfer und Eisen haben sich erholt, aber gegen Ende des Berichtszeitraums an Schwung verloren, wegen Sorgen über einen Abschwung in China. Die Stimmung wurde auch durch die Trump-Regierung gedrückt, die Abgaben auf chinesische Waren im Wert von 50 Mrd. USD erhob. Die Ölpreise sind gestiegen, insbesondere aufgrund OPECs Ausweitung der Drosselung der Ölförderung bis Ende 2018 sowie aufgrund verschiedener Lieferstörungen, einschließlich einer zeitweiligen Schließung der Forties-Pipeline in der Nordsee und wirtschaftlichen Krisen in Libyen und Venezuela. Unterdessen sorgten die steigenden geopolitischen Risiken im Nahen Osten und auf der koreanischen Halbinsel dafür, dass sich die Nachfrage nach sicheren Anlagen erhöhte, wovon der Goldpreis profitierte.

### Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitelebene war das benchmarkunabhängige Engagement in Randgold Resources, Bayer und Wilson Sons abträglich für die Performance. Trotz der Meldung einer Produktionsrekords litt Randgold Resources unter den schwierigen Bedingungen in Tonga, Mali und der Demokratischen Republik Kongo. Die Gewinne des deutschen Chemieriesen Bayer brachen ein, aufgrund einer schwachen Leistung in allen Bereichen. Unterdessen wurden die Gewinne von Wilson Sons durch ungünstige Wechselkurse verschlechtert, trotz einer Verbesserung seines Container-Terminal-Segments.

Ein positiver Aspekt war, dass sich das fehlende Engagement in Exxon Mobil positiv auswirkte, da der Ölriese schlechter abschnitt seine Konkurrenten, trotz steigender Ölpreise. Die Performance von Tenaris übertraf die Erwartungen: seine Erträge wurden durch den Verkauf seines Geschäftsbereich der Stahl-Kabelkanäle und durch bessere Ergebnisse von Ternium und Usiminas gesteigert, während sich die Nachfrage auf dem amerikanischen Kontinent erholte. Shin-Etsu Chemical verkündete solide Ergebnisse und hob seinen Ausblick für das Jahr an, mit Wachstum in allen Segmenten, insbesondere sein Geschäftsbereich Siliziumwafer.

Während des Berichtszeitraums haben wir Croda International aufgenommen, ein gut geführtes Unternehmen mit flexiblem Geschäftsmodell, das in der Lage war, die Zerstückelung der schnelllebigen Konsumgüterbranche auszunutzen.

### Ausblick

Die Risikoeinstellung wird im kommenden Jahr vermutlich die Rohstoffmärkte belasten. Die Erholung des Wirtschaftswachstums hat nachgelassen und die finanziellen Bedingungen spannen sich an, allerdings sehr langsam. Insbesondere die US-Zölle, eine harte Landung in China und weitere Sanktionen gegen Russland könnten den Druck auf unedle Metalle erhöhen. Der eskalierende Handelsstreit zwischen USA und China könnte weitere Risiken für die integrierte globale Lieferkette bedeuten. Letztendlich könnten die Rohstoffhersteller darunter leiden. Abgesehen davon werden verbesserte Fundamentaldaten und Unternehmensgewinne im Sektor die positiven Dynamiken unterstützen, die Angebot und Nachfrage in den Schlüsselmärkten ausgeglichen haben. Die Infrastrukturausgaben sind immer noch auf dem Vormarsch. Fortschritte in der Technologie, einschließlich aufkommender Trends im Bereich der Elektrifizierung und Internet der Dinge, werden weitere Wachstumsmöglichkeiten schaffen und zusätzliche Investitionen anstacheln. Unterdessen wird der Ölpreis zum einen dadurch unterstützt, dass sich die OPEC verpflichtet hat, die Drosselung der Ölförderung auszuweiten, zum anderen von einem drohenden Ausstieg aus dem Atom-Abkommen mit dem Iran. Wir müssen aufmerksam die kurzfristige Volatilität beobachten, Positionen hinzufügen oder reduzieren, wenn dies notwendig ist, während wir ständig die Eröffnung von Positionen in neuen hochwertigen Unternehmen in Erwägung ziehen, die attraktiv bewertet sind.

### Global Equity Team

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	115.139
Bankguthaben		588
Zins- und Dividendenforderungen		604
Forderungen aus Zeichnungen		286
Sonstige Vermögenswerte		87
<b>Summe Aktiva</b>		<b>116.704</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		353
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		191
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		746
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	338
<b>Summe Passiva</b>		<b>1.628</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>115.076</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		124.658
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		191
Realisierte Nettogewinne		1.789
Nicht realisierte Nettogewinne		649
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		34.114
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(46.323)
Nettoertragsausgleich	10	(2)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>115.076</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.348
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1
Bankzinsen		2
<b>Summe Erträge</b>		<b>1.351</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	1.018
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	140
Sonstige Betriebskosten		2
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>1.160</b>
<b>Nettogewinne aus Wertpapieranlagen</b>		<b>191</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.450
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		339
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>1.789</b>
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		514
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		127
Nicht realisierte Währungsgewinne		8
<b>Nicht realisierte Nettogewinne</b>		<b>649</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>2.629</b>

**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc A Acc EUR	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc A Acc USD	I Acc I Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	756.618	1.002.628	39.790	2.399.435	5.622
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	218.917	617	114.517	879.315	4.731
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(175.455)	(100.605)	(47.157)	(1.020.827)	(8.609)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>800.080</b>	<b>902.640</b>	<b>107.150</b>	<b>2.257.923</b>	<b>1.744</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>10,5862</b>	<b>8,8872</b>	<b>12,4300</b>	<b>13,0135</b>	<b>2.610,7578</b>

  

	S Acc Hedged EUR	S Acc S Acc USD	X Acc X Acc EUR	X Acc X Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	924.968	3.686.158	234	171.914
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	101.383	127.307	71.500	33.597
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(82.543)	(300.707)	-	(62.384)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>943.808</b>	<b>3.512.758</b>	<b>71.734</b>	<b>143.127</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>12,0740</b>	<b>12,6005</b>	<b>10,8159</b>	<b>10,2140</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,83 %</b>			
<b>Aktien 97,83 %</b>			
<b>Argentinien 3,80 %</b>			
Tenaris (ADR)	126.000	4.368	3,80
<b>Brasilien 7,92 %</b>			
Vale (ADR)	344.900	4.389	3,81
Wilson Sons (BDR)	405.027	4.724	4,11
		<b>9.113</b>	<b>7,92</b>
<b>Kanada 4,49 %</b>			
Nutrien	109.400	5.171	4,49
<b>Chile 3,65 %</b>			
Sociedad Quimica y Minera de Chile (ADR) (PREF)	85.500	4.203	3,65
<b>Dänemark 2,11 %</b>			
Novozymes ‚B‘	47.100	2.429	2,11
<b>Frankreich 3,21 %</b>			
GESAMT	65.052	3.692	3,21
<b>Deutschland 14,24 %</b>			
BASF	16.200	1.644	1,43
Bayer	33.800	3.823	3,32
Brenntag	38.700	2.302	2,00
Fuchs Petrolub	39.200	1.990	1,73
KWS Saat	6.000	2.316	2,01
Linde	20.500	4.316	3,75
		<b>16.391</b>	<b>14,24</b>
<b>Indien 0,98 %</b>			
Ultratech Cement	18.500	1.123	0,98
<b>Indonesien 2,30 %</b>			
Indocement Tunggul Prakarsa	2.275.600	2.643	2,30
<b>Israel 2,10 %</b>			
Frutarom	26.400	2.421	2,10

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Japan 4,03 %</b>			
Shin-Etsu Chemical Co <sup>o</sup>	44.800	4.633	4,03
<b>Jersey 4,94 %</b>			
Randgold Resources	69.000	5.689	4,94
<b>Niederlande 4,88 %</b>			
Royal Dutch Shell 'B'	175.900	5.615	4,88
<b>Vereinigtes Königreich 14,35 %</b>			
BHP Billiton	316.100	6.219	5,40
Croda International	20.400	1.306	1,14
John Wood Group	196.200	1.485	1,29
Rio Tinto	125.900	6.374	5,53
Weir	40.600	1.135	0,99
		<b>16.519</b>	<b>14,35</b>
<b>USA 24,83 %</b>			
Avery Dennison	10.700	1.137	0,99
Chevron	34.500	3.935	3,42
EOG Resources	76.900	8.096	7,03
Monsanto	36.900	4.306	3,74
Praxair	39.500	5.699	4,95
Schlumberger	83.400	5.403	4,70
		<b>28.576</b>	<b>24,83</b>
<b>Summe Aktien</b>		<b>112.586</b>	<b>97,83</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>112.586</b>	<b>97,83</b>
<b>Offene Investmentfonds 2,22 %</b>			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 <sup>†</sup>	2.553	2.553	2,22
<b>Summe Offene Investmentfonds</b>		<b>2.553</b>	<b>2,22</b>

## Derivate (0,29 %)

## Devisenterminkontrakte (0,29 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/(Verluste) US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BBH	EUR	USD	04.04.18	30.263	37.290	-	-
BBH	EUR	USD	05.04.18	10.364	12.779	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	05.04.18	85.184	89.521	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.18	8.369.821	8.985.345	(178)	(0,15)
BNP Paribas	EUR	USD	03.04.18	258.853	321.073	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	06.04.18	2.006	2.485	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	11.587.143	14.477.000	(144)	(0,13)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	1.354.010	1.691.703	(17)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	270.761	337.491	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	58.159	72.437	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.18	2.790	3.478	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.18	72.067	58.159	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	396.705	319.050	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	322.798	258.853	3	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.18	249.053	234.455	2	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.18	90.030	85.184	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	41.573	33.658	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.18	39.956	37.685	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	25.684	20.720	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.18	25.346	23.856	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.18	24.647	23.255	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.18	21.380	20.074	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	12.926	10.467	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.18	7.378	6.879	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	2.497	2.006	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	1.529	1.228	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.18	1.186	951	-	-
<b>Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(338)</b>	<b>(0,29)</b>
<b>Nicht realisierte Verluste aus Derivaten</b>						<b>(338)</b>	<b>(0,29)</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>						<b>114.801</b>	<b>99,76</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>						<b>275</b>	<b>0,24</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>						<b>115.076</b>	<b>100,00</b>

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

\* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

# World Smaller Companies

## Für die sechs Monate zum 31. März 2018

### Performance

In den sechs Monaten zum 31. März 2018 stieg der Wert der World Smaller Companies – A Thesaurierungsanteile um 7,31 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Global World Small Cap Index, um 4,84 %.

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

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

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

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

### Marktrückblick

Die weltweiten Aktien kleiner Unternehmen befanden sich in dem sechsmonatigen Berichtszeitraum im Aufwind und haben dabei leicht ihre Konkurrenten mit hoher Marktkapitalisierung übertroffen. Die Aktien wurden angetrieben durch Optimismus bezüglich der Erträge, vor dem Hintergrund fortlaufender globaler Erholung. In den USA stärkten die Reformen der Körperschaftsteuer die Stimmung. Zudem ließ die Ernennung von Jay Powell zum Vorsitzenden der Federal Reserve vermuten, dass die Geldpolitik weiterhin sukzessive gestrafft wird. Die europäische Zentralbank schien ähnlich kämpferisch eingestellt zu sein und stellte eine Beendigung der quantitativen geldpolitischen Lockerung und eine Erhöhung der Zinssätze in Aussicht, nachdem die wirtschaftliche Aktivität in Europa anzog. Die chinesischen Aktien legten bei weitgehend stabilem Wachstum zu, eingeläutet durch den weithin beobachteten Nationalen Volkskongress und einen starken Kursanstieg der Internet-Aktien. Präsident Xi Jinping konsolidierte seine Macht, als Peking die Begrenzung der Amtszeit des Präsidenten auf zwei Amtsperioden aufhob und ihm erlaubte, auf unbeschränkte Dauer an der Macht zu bleiben. Die Ölpreise blieben stabil, wobei der Brent Crude kurzzeitig über 70 USD pro Barrel gehandelt wurde.

Gegen Ende des Berichtszeitraums kehrte jedoch die Volatilität zurück, aufgrund von Befürchtungen, dass die zunehmende Inflation einen Anlass für aggressivere Zinserhöhungen liefern könnte. Auch die protektionistische Politik Donald Trumps löste Unbehagen aus, insbesondere, nachdem die USA damit begannen, Einfuhrzölle zu erheben, die eskalierende Handelsspannungen mit China anfacten.

### Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitelebene leistete der Gerätehersteller Globus Medical einen wesentlichen Beitrag zur relativen Performance. Er wurde angetrieben durch Gewinne, die die Erwartungen übertroffen haben, insbesondere im Segment der Wirbelsäulenbehandlung und im japanischen Geschäft. Jones Lang LaSalle wurde ebenfalls angefeuert durch das Anlegervertrauen in seine Fähigkeit, weiterhin ein gutes Ertragswachstum zu liefern. Nachdem es gute Ergebnisse und eine positiven Ausblick verkündet hatte, ist auch Asahi Intecc angestiegen.

Auf der anderen Seite war das Bestattungsunternehmen Dignity ein Hauptverlustbringer, da es eine Gewinnwarnung ausgab und eine neue Preisstrategie ankündigte, um die rückläufigen Marktanteile angesichts der starken Konkurrenz in seinem Kernmarkt einzudämmen. Daher wurde die Aktie verkauft. Unterdessen litt Ultra Electronics unter einem enttäuschenden organischen Wachstum und Sorgen hinsichtlich Vertragsabschlüssen und -abwicklungen. Der schweizerische Sicherheitskonzern dorma+kaba wurde im ersten Halbjahr ebenfalls durch Gewinne beeinträchtigt, die hinter den Erwartungen zurückblieben, aufgrund schwieriger Bedingungen in den USA, unter anderem wegen Hurrikanen und gestiegenen Kosten.

Im Rahmen der Portfolioaktivität beendeten wir unsere Beteiligung an dem Satellitenbetreiber Asia, dem Finanzdienstleistungsunternehmen Rathbones und dem Engineering-Unternehmen Weir, um überzeugendere Positionen im Portfolio zu finanzieren; an KWS Saat, aufgrund der vollen Bewertung; und an Dignity, aufgrund eines unsicheren Ausblicks und einer Änderung des Geschäftsmodells. Das Bestattungsunternehmen wurde gezwungen, seine Preise zu senken, um attraktiv zu bleiben, und führt derzeit eine strategische Prüfung durch, um Kosten zu senken und die Effizienz zu steigern.

Im Gegenzug nahmen wir Tecan auf, ein Schweizer Hersteller von Medizingeräten und Lieferant zugehöriger Verbrauchsgüter. Der Fonds besitzt eine günstige Marktposition und gute Wachstumsaussichten. Wir haben auch eine Position in dem im Vereinigten Königreich notierten globalen Satellitenunternehmen Inmarsat eröffnet, ein Unternehmen mit hohem Marktanteil im Bereich der Seefahrt und einem steigenden Engagement in der Luftfahrt, wodurch langfristig Ertragswachstum und Geldschöpfung erzielt werden sollten.

### Ausblick

Der jüngste durch Technologie ausgelöste Abverkauf war eine rechtzeitige Erinnerung daran, dass die Volatilität ein Merkmal der Aktienmärkte bleibt. Die Befürchtungen eines drohenden Zusammenbruchs mögen überzogen sein, wenn man bedenkt, dass die globalen makroökonomischen Indikatoren weiterhin auf ein besseres Wachstum hindeuten und die Unternehmensgewinne weitestgehend einen Aufwärtstrend zeigten. Es bleibt dennoch wichtig, ein Auge auf die Risiken zu haben: Die Zentralbanken könnten den Markterwartungen trotz der protektionistischen Haltung von Trump und die Handelsauseinandersetzungen mit China können sich weiter verstärken. Europa könnte zurück in die Stagnation verfallen, wenn der Populismus an Boden gewinnt, und Chinas Eile, zu der alten Formen der Regierung zurückzukehren, könnte seine wirtschaftliche Entwicklung hemmen. Trotz dieser Unsicherheiten sind wir weiterhin von unserem auf Fundamentaldaten fokussierten Anlageprozess überzeugt, bei dem wir Ausschau nach Unternehmen mit soliden Bilanzen und einem guten Cashflow halten, die langfristig stabil sein können.

### Global Equity Team

April 2018

**Aufstellung des Nettovermögens**

Zum 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	36.066
Bankguthaben		1.129
Zins- und Dividendenforderungen		34
Forderungen aus Zeichnungen		158
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		381
Sonstige Vermögenswerte		7
<b>Summe Aktiva</b>		<b>37.775</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		537
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		48
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		10
<b>Summe Passiva</b>		<b>595</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>37.180</b>

**Entwicklung des Nettovermögens**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		30.692
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(44)
Realisierte Nettogewinne		465
Nicht realisierte Nettogewinne		1.810
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		7.577
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(3.320)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>37.180</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	Anmerkungen	US\$ Tsd.
<b>Erträge</b>		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	213
Bankzinsen		3
<b>Summe Erträge</b>		<b>216</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	4.2	213
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	47
<b>Summe Aufwendungen</b>		<b>260</b>
<b>Nettoverluste aus Wertpapieranlagen</b>		<b>(44)</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		468
Realisierte Währungsverluste		(3)
<b>Realisierte Nettogewinne</b>		<b>465</b>
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		1.808
Nicht realisierte Währungsgewinne		2
<b>Nicht realisierte Nettogewinne</b>		<b>1.810</b>
<b>Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit</b>		<b>2.231</b>



**Anteilstransaktionen**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

	A Acc EUR	A Acc USD	I Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	56.809	1.043.759	805.187
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	14.548	10.026	413.491
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(20.710)	(81.749)	(93.039)
<b>In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>50.647</b>	<b>972.036</b>	<b>1.125.639</b>
<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>17,1476</b>	<b>16,9519</b>	<b>17,4421</b>

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die oben genannten Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Liste zwischen den alten Anteilklassen und den umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) zu finden.

## Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,00 %</b>			
<b>Aktien 97,00 %</b>			
<b>Australien 1,51 %</b>			
ARB	36.700	562	1,51
<b>Brasilien 7,84 %</b>			
Arezzo Industria E Comercio	40.100	613	1,65
Iguatemi Empresa de Shopping Centers	61.700	732	1,97
OdontoPrev	194.600	880	2,37
Wilson Sons (BDR)	59.026	689	1,85
		<b>2.914</b>	<b>7,84</b>
<b>Kanada 2,74 %</b>			
Canadian Western Bank™	17.900	460	1,24
Ritchie Brothers Auctioneers	17.700	557	1,50
		<b>1.017</b>	<b>2,74</b>
<b>Chile 5,86 %</b>			
Embotelladora Andina 'A' (PREF)	208.000	895	2,41
Parque Arauco	226.100	679	1,83
Vina Concha y Toro	279.500	604	1,62
		<b>2.178</b>	<b>5,86</b>
<b>Deutschland 3,75 %</b>			
Fielmann	4.140	334	0,90
Fuchs Petrolub	14.200	721	1,94
Symrise	4.200	338	0,91
		<b>1.393</b>	<b>3,75</b>
<b>Hongkong 2,50 %</b>			
Kerry Logistics Network	630.100	930	2,50
<b>Indonesien 3,25 %</b>			
Ace Hardware Indonesia	7.555.600	729	1,96
Indocement Tunggul Prakarsa	412.500	479	1,29
		<b>1.208</b>	<b>3,25</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Israel 3,37 %</b>			
Frutarom	7.600	697	1,87
NICE	6.000	557	1,50
		<b>1.254</b>	<b>3,37</b>
<b>Italien 1,41 %</b>			
Brunello Cucinelli	16.700	523	1,41
<b>Japan 7,80 %</b>			
Asahi Intecc Co	14.400	570	1,53
Calbee Inc	15.400	510	1,37
Nabtesco Corp	19.100	736	1,98
Resorttrust Inc	33.600	705	1,90
Systemex Corp	4.200	380	1,02
		<b>2.901</b>	<b>7,80</b>
<b>Malaysia 1,76 %</b>			
Carlsberg Brewery Malaysia	134.100	654	1,76
<b>Mexiko 2,29 %</b>			
Grupo Aeroportuario del Sureste	50.500	850	2,29
<b>Neuseeland 1,92 %</b>			
Auckland International Airport	159.800	713	1,92
<b>Singapur 2,54 %</b>			
Raffles Medical <sup>®</sup>	1.079.511	943	2,54
<b>Südafrika 2,22 %</b>			
Clicks	53.600	824	2,22
<b>Spanien 1,95 %</b>			
Viscofan	10.500	725	1,95
<b>Schweiz 7,24 %</b>			
Barry Callebaut	400	781	2,10
dorma+kaba	1.040	812	2,18
Tecan	2.600	549	1,48
Temenos	4.600	550	1,48
		<b>2.692</b>	<b>7,24</b>

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert US\$ Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
<b>Thailand 2,01 %</b>			
Tesco Lotus Retail Growth Freehold & Leasehold Property Fund	1.302.100	747	2,01
<b>Türkei 1,51 %</b>			
BIM Birlesik Magazalar	30.700	560	1,51
<b>Vereinigtes Königreich 15,11 %</b>			
Aveva	32.900	882	2,36
Croda International	5.818	373	1,00
Dechra Pharmaceuticals	14.692	541	1,46
Fuller Smith & Turner	39.791	534	1,44
Genus	16.700	545	1,47
Inmarsat	67.700	344	0,92
Millennium & Copthorne Hotels	75.700	570	1,53
Rotork	142.800	569	1,53
Ultra Electronics	38.100	739	1,99
Victrex	14.600	526	1,41
		<b>5.623</b>	<b>15,11</b>
<b>USA 18,42 %</b>			
Casey's General Stores	7.400	812	2,18
Epam Systems	6.900	790	2,13
Fair Isaac	4.200	711	1,91
Globus Medical	18.200	907	2,44
Jones Lang Lasalle	7.000	1.223	3,28
Manhattan Associates	13.400	561	1,51
RBC Bearings	7.200	895	2,41
Samsonite International	210.600	956	2,56
		<b>6.855</b>	<b>18,42</b>
<b>Summe Aktien</b>		<b>36.066</b>	<b>97,00</b>
<b>Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>		<b>36.066</b>	<b>97,00</b>
<b>Summe Wertpapieranlagen</b>		<b>36.066</b>	<b>97,00</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>		<b>1.114</b>	<b>3,00</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>		<b>37.180</b>	<b>100,00</b>

\* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

# 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 Anteilklassen, die sich jeweils auf ein separates Portfolio (einen „Fonds“) beziehen, das aus Wertpapieren, Anlagefonds, 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 31. März 2018 umfasste die Gesellschaft 60 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 Indian Equity und deren Tochtergesellschaft so dargestellt, als ob alle Aktivitäten vom Indian Equity durchgeführt worden wären. Am 30. Mai 2015 wurde die Steueransässigkeit der Tochtergesellschaft von Mauritius nach Singapur verlegt.

### 1.3 Vorlage der Finanzausweise

Aus dem beigegefügteten Abschluss sind die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der einzelnen Fonds und der Gesellschaft insgesamt ersichtlich. Die Abschlüsse der einzelnen Fonds lauten auf die im Prospekt für den betreffenden Fonds festgelegte Währung. Der konsolidierte Abschluss der Gesellschaft lautet auf US-amerikanische Dollar („USD“). Der Abschluss wurde gemäß dem von den Luxemburger Behörden für dort ansässige Investmentgesellschaften vorgeschriebenen Format erstellt.

Da die Abschlüsse zum zu einem anderen Bewertungszeitpunkt erstellt wurden als der im Tagesgeschäft am 29. März 2018 berechnete Nettoinventarwert (NIW), können die im Bericht angegebenen NIW von denen abweichen, die am 29. März 2018 zum Handel in diesen Fonds veröffentlicht wurden, außer im Falle von Brazil Bond, Brazil Equity und Emerging Markets Infrastructure Equity, die um 23:59 Uhr (Ortszeit Luxemburg) bewertet werden. Diese NIW können Dividendenerklärungen mit wirksamer Ausschüttung zum 31. März 2018 und bestimmte buchmäßige Anpassungen beinhalten, die sich auf den Berichtszeitraum zum 31. März 2018 beziehen.

Im Falle des Frontier Markets Equity, der jeweils am 15. Tag und am letzten Geschäftstag eines Monats um 13:00 Uhr (Ortszeit Luxemburg) bewertet wird, und im Falle des Frontier Markets Bond, der jeweils am Mittwoch um 13:00 Uhr (Ortszeit Luxemburg) bewertet wird, wurde aus Gründen des Jahresabschlusses ein spezieller NIW zum 31. März 2017 berechnet.

Die konsolidierten Abschlüsse wurden auf der Grundlage der Zusammenfassung der Abschlüsse der einzelnen Fonds ohne Bereinigung von gegenseitigen Anlagen berechnet, sofern vorhanden. Zum 31. März 2018 beliefen sich die gegenseitigen Anlagen innerhalb des Fonds auf 650.181.000 USD.

Im Berichtszeitraum 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
Asia Pacific Multi Asset	9. Oktober 2017	23. November 2017
Australian Dollar Government Bond	17. Januar 2018	23. März 2018
Emerging Markets Total Return Bond	17. Januar 2018	23. März 2018
Euro Government Bond	27. Oktober 2017	8. Dezember 2017
Euro Short Term Bond	27. Oktober 2017	8. Dezember 2017
European Convertibles Bond	27. Oktober 2017	8. Dezember 2017
Global Bond	17. Januar 2018	23. März 2018
Global Government Bond	17. Januar 2018	23. März 2018
Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth	18. Dezember 2017	23. Februar 2018
US Dollar Credit Bond	27. Oktober 2017	8. Dezember 2017
US Dollar Short Term Bond	27. Oktober 2017	8. Dezember 2017

## 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 31. März 2018 auf der Grundlage der zuletzt verfügbaren, an der Börse notierten, im Freiverkehr oder an einem anderen geregelten Markt, an denen diese Wertpapiere gehandelt werden oder zum Handel zugelassen sind, ermittelbaren Kurse berechnet.

Falls diese Kurse nicht dem beizulegenden Zeitwert (Fair Value) entsprechen, werden solche Wertpapiere und alle anderen zulässigen Vermögenswerte zu ihrem beizulegenden Zeitwert bewertet, zu dem die Wertpapiere wahrscheinlich wieder verkauft werden können, wobei die Bewertungen im guten Glauben vom Verwaltungsrat oder unter dessen Leitung festgelegt wurden.

Hypothekenbesicherte Anleihen (MBS-Anleihen) und sonstige vermögensbesicherte Wertpapiere (ABS-Anleihen) werden unabhängig auf der Grundlage geeigneter Modelle bewertet und die Kurse von bestimmten Unternehmensanleihen können unter Heranziehung der von Brokern bereitgestellten Kurse bewertet werden.

#### Abkürzungen für Wertpapierbezeichnungen:

CLN	Credit Linked Note	DIP	Default In Possession
EMTN	Euro Medium Term Note	FRN	Floating Rate Note (Variabel verzinsliche Schuldverschreibung)
GMTN	Global Medium Term Note (Globale mittelfristige Schuldverschreibung)	INDX	Index Linked (Indexgebunden)
PERP	Ohne Laufzeitbegrenzung	PIK	Payment In Kind (Zahlung in Sachwerten)
PREF	Preference Bond (Bevorzugte Anleihe)	VAR	Variable Rate Note (Variabel verzinsliche Schuldverschreibung)
SINK	Sinking Bond (Tilgungsanleihe)		

### 2.3 Erträge aus Wertpapieranlagen

Die Zinsen laufen täglich auf. Bei Schuldverschreibungen, die zu einem Abschlag oder Aufschlag auf ihren Fälligkeitwert 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 31. März 2018 umgerechnet.

Realisierte und nicht realisierte Devisenkursschwankungen aus der Neubewertung von Devisen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.

### 2.5 Realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapieranlagen

Ein realisierter Gewinn oder Verlust aus Wertpapieranlagen ist der Differenzbetrag zwischen den durchschnittlichen Anschaffungskosten der Wertpapieranlage und den Verkaufserlösen.

### 2.6 Devisenterminkontrakte

Nicht glattgestellte Devisenterminkontrakte werden anhand der geltenden Devisenterminsätze zum Bilanzstichtag für den verbleibenden Zeitraum bis zur Fälligkeit bewertet. Alle nicht realisierten Gewinne und Verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen. Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

### 2.7 Futures-Kontrakte

Futures-Kontrakte werden anhand des zum Handelsschluss am 31. März 2018 notierten Kurses bewertet. Die Einschusszahlungen erfolgen in bar beim Abschluss eines Futures-Kontrakts. Während der Laufzeit eines offenen Futures-Kontrakts werden Änderungen im Kontraktwert auf der Grundlage einer täglichen Neubewertung entsprechend der Marktentwicklung als nicht realisierte Gewinne oder Verluste ausgewiesen, um den Verkehrswert des Kontrakts zu jedem Handelstag abzubilden.

Abhängig davon, ob nicht realisierte Gewinne oder Verluste entstanden sind, werden Nachschusszahlungen geleistet. Nachschusszahlungen werden in der Entwicklung des Nettovermögens auf das Effektenkreditkonto der Futures verbucht. Damit verbundene Bewegungen aus nicht realisierten Ergebnissen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen. Wenn der Kontrakt glattgestellt wird, verbucht der Fonds einen realisierten Gewinn oder Verlust, der sich aus der Differenz zwischen den Erlösen (oder Kosten) der Schluss- und der Eröffnungstransaktion ergibt.

## 2.8 Swap-Kontrakte

Die Fonds können Swap-Vereinbarungen wie Credit Default Swaps, Zinsswaps, Swaptions, Overnight Index Swaps und inflationsgebundene Swaps abschließen. Die Gewinne oder Verluste aus diesen Swap-Kontrakten werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie in der Entwicklung des Nettovermögens ausgewiesen. Swaps werden zu ihrem beizulegenden Zeitwert bewertet, der zum Handelsschluss am 31. März 2018 auf der Grundlage von Kursen ermittelt wird, die von externen unabhängigen Dritten zur Verfügung gestellt und nach bestem Wissen und Gewissen nach vom Verwaltungsrat vorgegebenen Verfahren ermittelt wurden.

## 2.9 Optionskontrakte

Die Fonds können Geschäfte tätigen, wie den Kauf von Call- und Put-Optionen. Die Gewinne oder Verluste aus diesen Optionskontrakten werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie in der Entwicklung des Nettovermögens ausgewiesen. Optionen werden anhand des zum Handelsschluss am 31. März 2018 notierten Kurses bewertet.

## 3 Informationen zu den Anteilklassen

### 3.1 Allgemeines

Jeder Fonds der Gesellschaft ist berechtigt, diverse Anteilklassen zu schaffen. Sie unterscheiden sich hinsichtlich ihrer Ausschüttungspolitik oder anderer Kriterien, die vom Verwaltungsrat vorgegeben wurden. Weitere Informationen können Sie dem Prospekt entnehmen. Eine Liste der aktuellen Anteilklassen finden Sie auf [aberdeen-asset.com](http://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 Emerging Markets Local Currency Corporate Bond sind alle Geschäftstage, die auf einen Mittwoch fallen und an denen der Handel mit Anteilen dieses Fonds nicht ausgesetzt ist. Falls es sich bei einem solchen Handelstag nicht um einen Geschäftstag in Luxemburg handelt, gilt der unmittelbar auf einen solchen Tag folgende Geschäftstag als Handelstag.

### 3.2 UK Reporting Fund Regime

Der UK Reporting Fund Regime-Status wird zukünftig durch die britische Steuerbehörde gewährt. Der Verwaltungsrat beabsichtigt, weiterhin für bestimmte Anteilklassen 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 Anteilklassen, für die der Status eines Bericht erstattenden Fonds gewährt wurde, auf seiner Website ([aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com)).

Der UK Reporting Regime Report an die Anleger für jede Anteilklasse kann auch 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 Anteilklasse können zwischen thesaurierenden und ausschüttenden Anteilen innerhalb derselben Anteilklasse 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](mailto: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 Anteilklasse 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 Anteilklasse eines Fonds an einem Handelstag anwendbar ist, und wird auf der Grundlage von Schätzungen der Handelsgebühren (einschließlich Provisionen und/oder sonstigen Kosten) und/oder der Spannen zwischen Geld- und Briefkursen bestimmt, deren Berücksichtigung der Verwaltungsrat in Bezug auf diesen Fonds für angemessen hält. Diese Transaktionsgebühren spiegeln Kosten und Verbindlichkeiten wider, die bei der Errechnung des Nettoinventarwerts der jeweiligen Klasse unberücksichtigt bleiben.

Die in diesem Bericht genannten Nettoinventarwerte zum 31. März 2018 beinhalten keine Verwässerungsanpassungen und können deshalb von denjenigen abweichen, die am 29. März 2018 zum Zwecke von Fondsgeschäften veröffentlicht wurden.

## 4 Aufwendungen

### 4.1 Vertriebsgebühren

Anteile der Klassen B, C und W unterliegen einer jährlichen Vertriebsstellengebühr von 1 %, mit Ausnahme der Klasse B von Frontier Markets Bond, für die eine Vertriebsstellengebühr von 0,75 % erhoben wird. Diese Gebühren werden täglich berechnet und monatlich nachträglich bezahlt.

### 4.2 Managementgebühren

Aberdeen Standard Investments (Hong Kong) 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 Standard Investments (Hong Kong) 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 31. März 2018:

Name des Fonds	Anteilsklassen (%)			
	A,B,C,F,W	G,I,N	X	S
Asia Pacific Equity	1,75	1,00	1,00	1,92
Asia Pacific Multi Asset	1,30	0,65	0,65	-
Asian Credit Bond	1,20	0,60	0,60	-
Asian Local Currency Short Duration Bond	1,00	0,50	0,50	-
Asian Property Share	1,50	0,75	0,75	1,92
Asian Smaller Companies	1,75	1,00	1,15	-
Australasian Equity	1,50	0,75	0,75	-
Australian Dollar Government Bond	0,80	0,40	0,40	-
Australian Dollar Income Bond	0,60	0,45	0,45	-
Brazil Bond <sup>A</sup>	1,50	1,00	1,00	-
Brazil Equity <sup>B</sup>	1,75	1,00	1,00	1,92
China A Share Equity	1,75	1,00	1,00	-
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	0,75	0,75	-
Emerging Markets Equity	1,75	1,00	1,00	1,92
Emerging Markets Infrastructure Equity <sup>C</sup>	1,75	1,00	1,00	1,92
Emerging Markets Local Currency Bond	1,50	0,75	0,75	-
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	1,50	0,75	0,75	-
Emerging Markets Smaller Companies	1,75	1,00	1,15	-
Emerging Markets Total Return Bond	1,50	0,75	0,75	-
Euro Government Bond	0,60	0,30	0,30	-
Euro Short Term Bond	0,50	0,25	0,25	-
European Convertibles Bond	1,20	0,60	0,60	-
European Equity	1,50	0,75	0,75	1,92
European Equity (Ex UK)	1,50	0,75	0,75	-
European Equity Dividend	1,50	0,75	0,75	1,92
Frontier Markets Bond	1,50	1,00	1,00	-
Frontier Markets Equity	2,25	1,50	1,50	-
German Equity	1,50	0,75	0,75	-
Global Bond	0,90	0,45	0,45	-
Global Government Bond	0,60	0,30	0,30	-
Indian Bond	1,00	0,50	0,50	-



Name des Fonds	Anteilklassen (%)			
	A,B,C,F,W	G,I,N	X	S
Indian Equity	1,75	1,00	1,00	-
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	-
Multi Asset Income	1,20	0,60	0,60	-
Multi-Manager World Equity	1,35	0,50	0,50	-
North American Equity	1,50	0,75	0,75	-
North American Smaller Companies	1,50	0,75	0,75	-
Responsible World Equity	1,50	1,00	1,00	-
Russian Equity	1,75	1,00	1,00	1,92
Select Emerging Markets Bond	1,50	0,75	0,75	-
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	1,50	0,75	0,75	-
Select Euro High Yield Bond	1,25	0,70	0,70	-
Select Global Credit Bond	0,90	0,40	0,50	-
Select Global Investment Grade Credit Bond	0,75	0,50	0,50	-
Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth	0,50	0,25	0,25	-
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income	0,50	0,25	0,25	-
SRI Emerging Markets Equity	1,75	1,00	1,00	-
Swiss Equity	1,50	0,75	0,75	-
Technology Equity	1,75	0,75	0,75	1,92
UK Equity	1,50	0,75	0,75	-
US Dollar Credit Bond	0,80	0,40	0,40	-
US Dollar Short Term Bond	0,50	0,25	0,25	-
World Credit Bond	0,90	0,45	0,45	-
World Equity	1,50	1,00	1,00	-
World Government Bond	1,00	0,50	0,50	-
World Resources Equity	1,50	1,00	1,00	1,92
World Smaller Companies	1,50	1,00	1,00	-

<sup>A</sup> Für Anteile der Klasse N des Brazil Bond wird eine Verwaltungsgebühr von 0,50 % anstelle von 1,00 % erhoben.

<sup>B</sup> Für Anteile der Klasse N des Brazil Equity wird eine Verwaltungsgebühr von 0,65 % anstelle von 1,00 % erhoben.

<sup>C</sup> 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 Anlageverwaltungsgebühren erhoben.

#### 4.3 Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten

Die Aberdeen Global entstehenden normalen Betriebskosten werden im Allgemeinen aus dem Vermögen des jeweiligen Fonds bezahlt. Um die Anteilhaber vor Schwankungen dieser Kosten zu schützen, wird der von jeder Anteilklasse zu tragende jährliche Gesamtbetrag (die „Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten“) auf ein Höchstniveau von 0,60 % des Nettoinventarwerts für alle Anteilsklassen festgeschrieben (mit Ausnahme des Brazil Bond, 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 Anteilklasse jederzeit im eigenen Ermessen nach Benachrichtigung der betroffenen Anteilhaber ändern. Zur Weitergabe von Skaleneffekten, die von Fonds mit erheblichem Vermögen erzielt werden, werden die folgenden Rabatte auf die Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten gewährt:

Bezüglich aller Anteilklassen eines Fonds, die mindestens das folgende Vermögensniveau erreicht haben (USD oder das Äquivalent in einer anderen Währung):	Zu gewährender Rabatt auf die Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten (p. a.):
Unter 2.000.000.000	0,00 %
2.000.000.000	0,01 %
4.000.000.000	0,02 %
6.000.000.000	0,03 %
8.000.000.000	0,04 %
10.000.000.000	0,05 %

Wenn das Vermögen eines Fonds am letzten Geschäftstag des jeweiligen Monats das maßgebliche Niveau erreicht, wird der entsprechende Rabatt gewährt und für diesen Monat an diesen Fonds ausgezahlt.

Der Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsaufwand (BVDA) wird über ein Bankkonto entrichtet („das BVDA-Konto“), das im Namen des Fonds bei dessen Depotbank eröffnet wird. Jeder Teilfonds zahlt seinen festen BVDA an das BVDA-Konto, das dann wiederum dazu eingesetzt wird, die tatsächlichen Rechnungen zu begleichen.

Die Bilanz des BVDA-Kontos ist im Tages-NIW des Fonds oder den Geschäftsberichten nicht aufgeführt.

Vollständige Einzelheiten sind im Prospekt enthalten.

## 5 Dividenden (Ausschüttungsklasse)

Der Verwaltungsrat hat für den Fonds wie nachstehend aufgeführt monatliche Dividenden für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018 für alle Anteilinhaber im Register zum Ultimo des betreffenden Quartals erklärt.

### Australian Dollar Income Bond

Termin	A MInc AUD	I MInc AUD	X MInc AUD	Z MInc AUD
Oktober 2017	0,032461	0,036616	0,036216	0,040670
November 2017	0,030381	0,030646	0,030425	0,034543
Dezember 2017	0,030578	0,032150	0,031774	0,036006
Januar 2018	0,033907	0,033969	0,033960	0,034017
Februar 2018	0,033311	0,033376	0,033367	0,033435
März 2018	0,033279	0,033349	0,033338	0,033421

### Emerging Markets Corporate Bond

Termin	A MInc USD	A MIncA USD	A MInc EUR	I MInc			
				Hedged GBP	W MInc USD	X MInc USD	X MInc EUR
Oktober 2017	0,028016	0,028892	0,032307	0,030955	0,019902	0,031253	0,034327
November 2017	0,030195	0,031204	0,034008	0,033904	0,022349	0,034745	0,037870
Dezember 2017	0,028440	0,029504	0,031802	0,032733	0,020424	0,033000	0,035855
Januar 2018	0,029064	0,029956	0,031436	0,033349	0,020573	0,034137	0,035719
Februar 2018	0,032156	0,033225	0,035485	0,036762	0,024867	0,036025	0,038473
März 2018	0,032027	0,033272	0,034356	0,036675	0,023964	0,036482	0,038647

Termin	Z MInc	
	Z MInc USD	Hedged EUR
Oktober 2017	0,042404	0,039926
November 2017	0,044112	0,040437
Dezember 2017	0,042243	0,038861
Januar 2018	0,043919	0,040055
Februar 2018	-	0,042446
März 2018	0,043036	0,042934

**Emerging Markets Local Currency Bond**

Termin	A MInc USD	A MIncA USD	X MInc USD	Z MInc USD
Oktober 2017	0,026616	0,042327	0,029097	0,052985
November 2017	0,034836	0,055196	0,038448	0,064468
Dezember 2017	0,031297	0,049634	0,034950	0,059233
Januar 2018	0,032262	0,051558	0,036237	0,061921
Februar 2018	0,024478	0,038996	0,028039	0,048335
März 2018	0,030814	0,048950	0,034685	-

**Emerging Markets Local Currency Corporate Bond**

Termin	Z MInc USD
Oktober 2017	0,067569
November 2017	0,056231
Dezember 2017	0,063677
Januar 2018	0,090462
Februar 2018	0,054723
März 2018	0,056154

**Frontier Markets Bond**

Termin	A MInc USD	B MInc USD	I MInc USD	W MInc USD	X MInc USD
Oktober 2017	0,066033	0,031016	0,071026	-	-
November 2017	0,065445	0,030753	0,070119	-	-
Dezember 2017	0,053247	0,024344	0,057935	-	-
Januar 2018	0,085052	0,040704	0,090265	-	-
Februar 2018	0,052005	0,023977	0,056360	0,032715	0,038562
März 2018	0,066532	0,031226	0,071322	0,056619	0,068039

**Indian Bond**

Termin	A MInc USD	A MIncA USD	A MInc EUR	I MInc USD	X MInc GBP	X MInc USD	Z MInc USD
Oktober 2017	0,051692	0,047834	0,049985	0,056549	0,051090	0,053518	0,058536
November 2017	0,051222	0,047368	0,048361	0,055916	0,049527	0,052857	0,057762
Dezember 2017	0,045844	0,042386	0,043024	0,050515	0,044776	0,047764	0,052610
Januar 2018	0,053276	0,049229	0,048198	0,058082	0,049190	0,055170	0,060334
Februar 2018	0,043591	0,040361	0,040320	0,048187	0,041723	0,045332	0,049751
März 2018	0,048328	0,044692	0,044273	0,053011	0,045358	0,050141	0,054985

## Multi Asset Income

Termin	A Minc USD	A Minc EUR	A Minc Hedged EUR	A Minc Hedged SGD	I Minc EUR	I Minc Hedged EUR	I Minc USD
Oktober 2017	0,037649	0,035319	0,038320	0,037959	0,035856	0,038776	0,038217
November 2017	0,037498	0,034368	0,038110	0,037794	0,034905	0,038582	0,038083
Dezember 2017	0,037935	0,034524	0,038430	0,038226	0,035082	0,038930	0,038548
Januar 2018	0,037759	0,033124	0,038182	0,038035	0,033680	0,038705	0,038389
Februar 2018	0,037397	0,033509	0,037758	0,037643	0,034089	0,038288	0,038040
März 2018	0,037090	0,032949	0,037360	0,037324	0,033539	0,037926	0,037748

Termin	W Minc USD	W Minc Hedged EUR	X Minc USD	X Minc Hedged EUR	X Minc EUR	Z Minc USD	Z Minc Hedged AUD
Oktober 2017	0,038370	0,037151	0,038197	0,038743	0,035813	0,039478	0,037973
November 2017	0,038185	0,036915	0,038063	0,038548	0,034865	0,043661	0,041762
Dezember 2017	0,038598	0,037200	0,038526	0,038894	0,035041	0,039843	0,038349
Januar 2018	0,038384	0,036935	0,038366	0,038668	0,033639	0,039700	0,038215
Februar 2018	0,037987	0,036496	0,038016	0,038255	0,034046	0,039357	0,037875
März 2018	0,037643	0,036087	0,037723	0,037871	0,033496	0,039075	0,037598

## Select Emerging Markets Bond

Termin	A Minc USD	A Minc Hedged EUR	A Minc Hedged GBP	A Minc Hedged SGD	A MincA USD	I Minc USD	I Minc Hedged CHF
Oktober 2017	0,072596	0,034893	0,051760	0,040687	0,043125	0,082047	0,042365
November 2017	0,079325	0,037044	0,055452	0,044107	0,047087	0,092367	0,046383
Dezember 2017	0,011890	0,005250	0,008101	0,006129	0,007073	0,024172	0,011709
Januar 2018	0,112134	0,052185	0,077804	0,062563	0,067013	0,126640	0,062122
Februar 2018	0,025283	0,012063	0,018530	0,014275	0,015161	0,036792	0,018859
März 2018	0,064571	0,030620	0,045978	0,036153	0,038203	0,077698	0,039732

Termin	I Minc Hedged EUR	I Minc Hedged GBP	W Minc USD	X Minc EUR	X Minc USD	Z Minc USD
Oktober 2017	0,039608	0,043268	0,033848	0,045031	0,040263	0,054462
November 2017	0,043353	0,047745	0,037816	0,049611	0,045448	0,057692
Dezember 2017	0,011059	0,012456	-	0,012645	0,011646	0,019785
Januar 2018	0,058875	0,064885	0,054910	0,065145	0,062352	0,077369
Februar 2018	0,017738	0,019863	0,006755	0,019227	0,017953	0,026415
März 2018	0,036914	0,040886	0,029172	0,040390	0,038107	0,049738

## Select Emerging Markets Investment Grade Bond

Termin	A Minc USD	A Minc Hedged EUR	I Minc EUR	I Minc USD	I Minc Hedged EUR
Oktober 2017	0,021886	0,020900	0,026437	0,024663	0,023953
November 2017	0,022372	0,020799	0,028121	0,027350	0,025522
Dezember 2017	0,020859	0,019370	0,026596	0,025825	0,024198
Januar 2018	0,019274	0,017673	0,024371	0,024813	0,022956
Februar 2018	0,020869	0,020398	0,025866	0,025550	0,024784
März 2018	0,020320	0,019210	0,025329	0,025138	0,024146

## Select Euro High Yield Bond

Termin	A Minc Hedged USD	A Minc EUR	A Minc GBP	A Minc Hedged GBP	A MincA Hedged USD	A MincA EUR	B Minc EUR
Oktober 2017	0,032673	0,019821	0,017741	0,060859	0,032644	0,032583	0,014403
November 2017	0,035015	0,020672	0,018587	0,064007	0,035099	0,033969	0,015434
Dezember 2017	0,035635	0,020995	0,019032	0,066184	0,035666	0,034514	0,015794
Januar 2018	0,034957	0,020392	0,018226	0,063495	0,034728	0,033590	0,014828
Februar 2018	0,033939	0,020405	0,018449	0,064416	0,033991	0,033562	0,015591
März 2018	0,034347	0,020396	0,018284	0,063829	0,034400	0,033553	0,015107

Termin	I Minc Hedged USD	W Minc EUR	X Minc Hedged USD	X Minc EUR	X Minc GBP	Z Minc EUR
Oktober 2017	0,036363	0,023985	0,036256	0,038430	0,041535	0,042652
November 2017	0,038590	0,025536	0,038410	0,039689	0,043118	0,043399
Dezember 2017	0,039479	0,026131	0,039072	0,040223	0,043965	0,044059
Januar 2018	0,039710	0,024532	0,038871	0,039536	0,042625	0,043812
Februar 2018	0,037782	0,025783	0,037031	0,038865	0,042383	0,042336
März 2018	0,038630	0,024971	0,037909	0,039470	0,042519	0,043348

Der Verwaltungsrat hat für den Fonds wie nachstehend aufgeführt vierteljährliche Dividenden für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018 für alle Anteilhaber im Register zum Ultimo des betreffenden Quartals erklärt.

## Asia Pacific Multi Asset

Termin	A QInc USD	W QInc USD
Dezember 2017	0,012458	0,002315
März 2018	0,029293	0,002283

## Asian Credit Bond

Termin	A QInc USD	I QInc USD	X QInc USD
Dezember 2017	0,068061	0,085062	0,083999
März 2018	0,068047	0,084810	0,083761

## Asian Local Currency Short Duration Bond

Termin	A QInc USD	A QInc GBP	I QInc USD	I QInc Hedged GBP	X QInc GBP	X QInc USD
Dezember 2017	0,034928	0,094189	0,095852	0,084130	0,108398	0,091372
März 2018	0,033858	0,045129	0,092732	0,083745	0,101621	0,088397

## Australian Dollar Government Bond

Termin	A QInc AUD	X QInc AUD
März 2018	0,613791	0,006035

## Brazil Bond

Termin	A QInc EUR	A QInc USD	I QInc USD	N QInc JPY
Dezember 2017	0,090439	0,084703	0,186778	1.188,544253
März 2018	0,160208	0,155999	0,310874	1.131,643496

## Emerging Markets Infrastructure Equity

Termin	A QInc USD	N QInc JPY
Dezember 2017	-	-
März 2018	-	34,511005

**Emerging Markets Total Return Bond**

Termin	I Q Inc Hedged GBP	I Q Inc USD
März 2018	0,008655	0,001575

Der Verwaltungsrat hat für den Fonds wie nachstehend aufgeführt sechsmontliche Dividenden für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018 für alle Anteilhaber im Register zum Ultimo von März 2018 erklärt.

**Euro Government Bond**

Termin	A S Inc EUR	X S Inc EUR
März 2018	0,260641	0,032205

**Euro Short Term Bond**

Termin	A S Inc EUR	X S Inc EUR
März 2018	-	-

**European Convertibles Bond**

Termin	I S Inc EUR
März 2018	-

**Global Government Bond**

Termin	A S Inc GBP
März 2018	0,000234

**Select Global Investment Grade Credit Bond**

Termin	Z S Inc Hedged AUD
März 2018	0,127480

**UK Equity**

Termin	A S Inc GBP	X S Inc GBP
März 2018	0,066584	0,091278

**US Dollar Credit Bond**

Termin	A S Inc Hedged CAD	A S Inc USD	I S Inc Hedged EUR	X S Inc Hedged CAD
März 2018	3,197898	3,240661	0,085502	0,027692

**US Dollar Short Term Bond**

Termin	A S Inc USD
März 2018	0,406674

**World Credit Bond**

Termin	A S Inc USD	A S Inc Hedged GBP	I S Inc EUR	I S Inc USD	X S Inc Hedged GBP	X S Inc USD
März 2018	0,096523	0,089643	0,106288	0,123338	0,112344	0,120913

**World Government Bond**

Termin	A S Inc EUR	A S Inc USD	I S Inc USD
März 2018	0,041601	0,036655	0,062619

**Smart Beta Low Volatility Global Equity Income**

Termin	A Sinc EUR	A Sinc USD	I Sinc EUR	I Sinc USD	X Sinc GBP	Z Sinc USD	Z QInc USD
Dezember 2017 <sup>A</sup>	-	-	-	-	-	0,049141	-
März 2018	0,080212	0,090594	0,095482	0,107047	0,096760	0,071477	-

<sup>A</sup>Weitere Ausschüttungen, im Ermessen des Verwaltungsrats gezahlt.

**6 Beteiligungen der Verwaltungsratsmitglieder**

Kein Mitglied des Verwaltungsrats war wesentlich an bedeutenden Verträgen beteiligt, die mit der Gesellschaft entweder während des Berichtszeitraums oder zum 31. März 2018 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 Prospekt unter Management und Verwaltung aufgelistet sind.

**8 Transaktionen mit verbundenen Personen**

Die Transaktionen mit verbundenen Personen, wie in den vorigen Anmerkungen (4.2 und 4.3) beschrieben, wurden im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit und zu den normalen Geschäftsbedingungen abgeschlossen.

Zum 31. März 2018 hielten andere von Aberdeen Asset Management PLC verwaltete Aberdeen Fonds/Trusts und Mandate Anlagen in der Gesellschaft im Wert von 7.138.159.553 USD.

**9 Soft-Commission-Vereinbarungen/„Commission Sharing“**

Der Anlageverwalter hat Soft-Commission/Commission-Sharing-Vereinbarungen mit Brokern im Hinblick auf bestimmte Waren und Dienstleistungen getroffen, die zur Unterstützung der Anlageentscheidung herangezogen werden. Der Anlageverwalter leistet keine direkte Zahlung für diese Dienstleistungen, übergibt aber ein vereinbartes Geschäftsvolumen auf Rechnung des Fonds an die Broker und für diese Transaktionen werden Provisionen bezahlt. Zu den Waren und Dienstleistungen, die der Fonds in Anspruch nimmt, gehören Research- und Beratungsdienste, Wirtschafts- und politische Analyse, Portfolioanalyse, u. a. Bewertung und Performance-Messung, Marktanalysedaten und Notierungsdienste, Computer-Hardware und -Software für die obigen Waren und Dienste und investmentbezogene Veröffentlichungen.

**10 Ertragsausgleich auf die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen**

Der Ertragsausgleich gilt in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen. Er stellt ein 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 50 Mio. USD 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 Steuern****Steuern in China**

Es besteht aktuell keine Klarheit darüber, ob die Steuerbehörden der Volksrepublik China (VRC) eine Kapitalertragssteuer auf realisierte Gewinne aus dem Handel mit festverzinslichen Wertpapieren und inländischen Aktien erheben werden. Angesichts dieser Unsicherheit und entsprechender 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 deutlich gemacht, dass auf Kapitalgewinne, die sich aus einem am oder ab dem 17. November 2014 erfolgenden Wertpapierhandel mit QFII ergeben, Einkommenssteuern und andere Steuern zu entrichten sind. Nicht in Anspruch genommene Rückstellungen oder eine überschüssige Rückstellung für realisierte Gewinne können später freigegeben und wieder dem Vermögen des betreffenden Fonds zugeschlagen 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	3.556

**Steuern in Südkorea**

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	6.999

#### Steuern in Indonesien

Indonesische Unternehmens- und Staatsanleihen, die auf dem Binnenmarkt begeben wurden, und indonesische Unternehmensanleihen, die auf ausländischen Märkten begeben wurden, unterliegen einer auf Kapitalertragssteuer 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
Asia Pacific Multi Asset	USD	152
Asian Local Currency Short Duration Bond	USD	28.588
Emerging Markets Local Currency Bond	USD	128.798
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	USD	2.456
Multi Asset Growth	EUR	214
Multi Asset Income	USD	2.198
Select Emerging Markets Bond	USD	287.908
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	USD	9.018
World Government Bond	USD	12.800

#### Steuern in Bangladesch

Kapitalerträge aus Verkäufen von in Bangladesch notierten Anteilen unterliegen normalerweise einer Steuer von 15 %.

Die folgenden Rückstellungen werden unter den sonstigen Verbindlichkeiten des Jahresabschlusses aufgeführt:

Name des Fonds	Währung	Rückstellungen für nicht realisierte Gewinne aus BDT-Anlagen
Frontier Markets Equity	USD	387.466

### 13 Transaktionsgebühren

Für den Zeitraum zum 31. März 2018 hat der Fonds folgende Transaktionskosten erhoben, die als Provisionen und Steuern in Bezug auf den Kauf oder Verkauf übertragbarer Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Derivate oder anderer infrage kommender Vermögenswerte definiert sind:

Fonds	Währung	Provisionen Tsd.	Steuern Tsd.	Summe Tsd.
Asia Pacific Equity	USD	821	643	1.464
Asia Pacific Multi Asset	USD	12	14	26
Asian Local Currency Short Duration Bond	USD	5	-	5
Asian Property Share	USD	5	2	7
Asian Smaller Companies	USD	768	338	1.106
Australasian Equity	AUD	6	5	11
Brazil Equity	USD	14	-	14
China A Share Equity	USD	570	289	859
Chinese Equity	USD	194	235	429
Eastern European Equity	EUR	10	1	11
Emerging Markets Equity	USD	1.788	1.216	3.004
Emerging Markets Infrastructure Equity	USD	74	31	105
Emerging Markets Smaller Companies	USD	598	174	772
European Equity	EUR	55	47	102
European Equity (Ex UK)	EUR	23	18	41
European Equity Dividend	EUR	13	11	24
Frontier Markets Equity	USD	253	17	270
Indian Equity	USD	568	752	1.320
Japanese Equity	JPY	46.641	-	46.641



Fonds	Währung	Provisionen Tsd.	Steuern Tsd.	Summe Tsd.
Japanese Smaller Companies	JPY	19.446	-	19.446
Latin American Equity	USD	1.251	19	1.270
Multi Asset Growth	EUR	75	82	157
Multi Asset Income	USD	25	34	59
Multi-Manager World Equity	EUR	3	-	3
North American Equity	USD	74	-	74
North American Smaller Companies	USD	172	-	172
Responsible World Equity	USD	1	-	1
Russian Equity	EUR	2	1	3
Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth	USD	2	3	5
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income	USD	26	35	61
SRI Emerging Markets Equity	USD	38	25	63
Technology Equity	USD	44	34	78
UK Equity	GBP	7	34	41
World Equity	USD	67	61	128
World Resources Equity	USD	14	11	25
World Smaller Companies	USD	4	5	9

Für nicht in der nachfolgenden Tabelle aufgeführte Fonds sind im Berichtszeitraum keine Transaktionsgebühren angefallen.

#### 14 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 zugunsten des Fonds erhoben und ist nicht an die globale Vertriebsstelle oder eine andere Partei zahlbar. Es gilt folgende Skala:

Rücknahmejahr	Rücknahmegebühr in Prozent des Anteilspreises
Innerhalb eines 1 Jahres 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

#### 15 Gebühr für das Ressourcenmanagement

Der Verwaltungsrat hat aufgrund zu dem Zeitpunkt 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, I, S und X des Fonds zu erheben (diese werden maximal 6,38 % betragen; es wurde beschlossen, den Erstausgabeaufschlagssatz auf 2,00 % festzulegen). Der Erstausgabeaufschlag wird zugunsten des jeweiligen Fonds erhoben und ist nicht an die globale Vertriebsstelle oder eine andere Partei zahlbar.

#### 16 Wertpapierleihe

Die Gesellschaft hat Wertpapierleihgeschäfte für eine Reihe von Aktien- und Rentenfonds abgeschlossen. Im Gegenzug für die Verbriefung von Krediten durch Wertpapiere im Berichtszeitraum haben die an diesem Geschäft partizipierenden Fonds Gebühren erhalten, die in dem Abschluss jedes teilnehmenden Fonds unter dem Posten „Erträge aus Wertpapierleihe“ ausgewiesen sind. Die Gesellschaft hat Securities Finance Trust Company (den operativen Arm von eSec Lending) zum Vermittler für die Leihgeschäfte mit Aktien- und Rentenpapieren ernannt. Securities Finance Trust Company erhält für diese Vermittlertätigkeit 20 % der Gebühren aus den Wertpapierleihgeschäften, die Gesellschaft erhält 80 % der Gebühren. Bei der Absicherung in Form von Staatsanleihen muss ein Mindest-Emittentenrating von AA (S&P-Rating) oder Aa3 (Moody's-Rating) vorliegen, bei mindestens 102 % bis 105 % (mind. 102 % für Sicherheit von Anleihen-Darlehen ggü. Staatsanleihen, mind. 105 % Mindest-Sicherheitsmarge bei Aktiedarlehen ggü. Staatsanleihen). Bei staatlichen Emittenten, die sowohl ein Rating von Moody's als auch ein Rating von S&P besitzen, gilt das niedrigere dieser beiden Ratings.

Anleihen der folgenden Länder können als Sicherheiten akzeptiert werden:

Australien, Österreich, Belgien, Kanada, Dänemark, Finnland, Frankreich, Deutschland, Japan, Luxemburg, Niederlande, Neuseeland, Norwegen, Schweden, Schweiz, Vereinigtes Königreich und USA.

Eine Absicherung in Form von Aktien muss mit den in den folgenden Indizes notierten Aktien erfolgen, unter der Voraussetzung, dass kein einzelner Emittent mehr als 10 % der Aktiensicherheit ausmacht, auf Basis „je genehmigten Kreditnehmers“: Mindestmarge 108 %. Die eigenen Aktien des Kreditnehmers sind nicht zulässig.

Index	Land
S&P 500	USA
FTSE 100	Vereinigtes Königreich
CAC 40	Frankreich
DAX	Deutschland
S&P/TSX 60	Kanada
AEX	Niederlande
BEL 20	Belgien
OMX Stockholm 30	Schweden
OMX Copenhagen 20	Dänemark
OMX Helsinki 25	Finnland
Swiss Market	Schweiz
S&P/ASX 200	Australien
NIKKEI 225	Japan
ATX	Österreich
FTSE MIB	Italien
OBX	Norwegen
IBEX 35	Spanien

Die sich in Umlauf befindenden Kredite durch Wertpapiere und der Wert der Sicherheiten belaufen sich zum 31. März 2018 auf:

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (US\$ Tsd.)	Gegenpartei	Deckungswert (US\$ Tsd.)	Sicherheitentyp
Asia Pacific Equity	6.918	HSBC Bank Plc	7.484	Aktien / Staatsanleihen
	4.707	Morgan Stanley & Co. International Plc	5.040	Aktien / Staatsanleihen / NATL <sup>A</sup>
	29.995	UBS AG (London Branch)	32.402	Aktien
Asian Property Share	188	Deutsche Bank AG (London Branch)	209	Aktien
Asian Smaller Companies	6.767	Barclays Capital Securities Limited	7.282	Aktien / NATL <sup>A</sup>
	13.665	BNP Paribas Arbitrage (Paris)	14.781	Aktien / Staatsanleihen
	5.054	Citigroup Global Markets Limited	5.334	Aktien / Staatsanleihen
	1.367	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	1.531	Aktien
	837	Deutsche Bank AG (London Branch)	921	Aktien / Staatsanleihen
	25.222	Goldman Sachs International	26.460	Staatsanleihen / NATL <sup>A</sup>
	3.696	HSBC Bank Plc	3.989	Aktien / Staatsanleihen
	1.331	JP Morgan Securities PLC	1.532	Aktien
	6.118	Merrill Lynch International	6.754	Aktien
	21.524	Morgan Stanley & Co. International Plc	22.785	Aktien / Staatsanleihen / NATL <sup>A</sup>
979	Nomura International PLC	1.080	Aktien	
22.538	UBS AG (London Branch)	24.559	Aktien	

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (US\$ Tsd.)	Gegenpartei	Deckungswert (US\$ Tsd.)	Sicherheitstyp
China A Share Equity	41.688	UBS AG (London Branch)	45.036	Aktien
Chinese Equity	925	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	1.090	Aktien / Staatsanleihen
	2.793	Deutsche Bank AG (London Branch)	3.039	Aktien
	5.888	Merrill Lynch International	6.490	Aktien
	610	Nomura International PLC	756	Aktien
	26.455	UBS AG (London Branch)	28.578	Aktien
Eastern European Equity	51	Barclays Capital Securities Limited	108	Aktien
	1.780	Deutsche Bank AG (London Branch)	1.929	Aktien / Staatsanleihen
	255	HSBC Bank Plc	323	Aktien / Staatsanleihen
	1.485	Morgan Stanley & Co. International Plc	1.575	Aktien / Staatsanleihen / NATL <sup>A</sup>
	123	UBS AG (London Branch)	131	Aktien
Emerging Markets Corporate Bond	48.452	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	53.445	Government Bond
Emerging Markets Equity	3.445	Barclays Capital Securities Limited	3.641	Aktien / NATL <sup>A</sup>
	17.215	Citigroup Global Markets Limited	18.071	Aktien / Staatsanleihen
	19.329	Deutsche Bank AG (London Branch)	20.760	Aktien
	16.068	Goldman Sachs International	17.010	Staatsanleihen / NATL <sup>A</sup>
	22.088	HSBC Bank Plc	23.856	Aktien / Staatsanleihen
	7.986	JP Morgan Securities PLC	8.757	Aktien
	16.317	Morgan Stanley & Co. International Plc	18.165	Aktien / Staatsanleihen / NATL <sup>A</sup>
Emerging Markets Infrastructure Equity	57.661	UBS AG (London Branch)	62.288	Aktien
	231	Barclays Capital Securities Limited	321	Aktien / NATL <sup>A</sup>
	67	Deutsche Bank AG (London Branch)	73	Aktien / Staatsanleihen
	97	Goldman Sachs International	105	Staatsanleihen / NATL <sup>A</sup>
Emerging Markets Kleinere Unternehmen	1.587	UBS AG (London Branch)	1.714	Aktien
	7.487	Barclays Capital Securities Limited	7.925	Aktien / NATL <sup>A</sup>
	4.373	BNP Paribas Arbitrage (Paris)	4.780	Aktien / Staatsanleihen
	4.102	Citigroup Global Markets Limited	4.408	Aktien / Staatsanleihen
	4.298	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	4.566	Aktien / Staatsanleihen
	954	Deutsche Bank AG (London Branch)	1.054	Aktien / Staatsanleihen
	1.369	Goldman Sachs International	1.470	Staatsanleihen / NATL <sup>A</sup>
	412	HSBC Bank Plc	538	Aktien / Staatsanleihen
	2.224	JP Morgan Securities PLC	2.514	Aktien
	7.284	Merrill Lynch International	8.041	Aktien
European Equity	1.151	Morgan Stanley & Co. International Plc	1.260	Aktien / Staatsanleihen / NATL <sup>A</sup>
	13.422	UBS AG (London Branch)	14.577	Aktien
European Equity (Ex UK)	4.019	Barclays Capital Securities Limited	4.391	Aktien / NATL <sup>A</sup>
Frontier Markets Equity	1.778	Barclays Capital Securities Limited	1.946	Aktien
Frontier Markets Equity	509	Bank of Nova Scotia	756	Aktien
	292	Morgan Stanley & Co. International Plc	315	Staatsanleihen / NATL <sup>A</sup>

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (US\$ Tsd.)	Gegenpartei	Deckungswert (US\$ Tsd.)	Sicherheitentyp
Japanese Equity	12.470	Barclays Capital Securities Limited	13.403	Aktien
	145.213	Citigroup Global Markets Limited	156.582	Aktien / Staatsanleihen
	65.294	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	70.770	Aktien / Staatsanleihen
	20.485	Deutsche Bank AG (London Branch)	23.356	Aktien / Staatsanleihen
	300.794	Goldman Sachs International	315.105	Staatsanleihen / NATL <sup>A</sup>
	10.484	HSBC Bank Plc	11.224	Aktien / Staatsanleihen
	31.655	Macquarie Bank Limited (UK)	34.746	Aktien / Staatsanleihen
	92.922	Morgan Stanley & Co. International Plc	97.440	Aktien / Staatsanleihen / NATL <sup>A</sup>
	15.286	Societe Generale (Paris)	16.570	Aktien / Staatsanleihen
	32.515	UBS AG (London Branch)	35.230	Aktien
Japanese Smaller Companies	10.317	Barclays Capital Securities Limited	12.637	Aktien / NATL <sup>A</sup>
	10.993	Citigroup Global Markets Limited	11.496	Aktien / Staatsanleihen
	30.423	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	32.486	Aktien / Staatsanleihen
	415	Deutsche Bank AG (London Branch)	421	Aktien / Staatsanleihen
	2.299	Merrill Lynch International	2.431	Aktien
	48.688	Morgan Stanley & Co. International Plc	50.400	Aktien / Staatsanleihen / NATL <sup>A</sup>
Latin American Equity	15.297	Deutsche Bank AG (London Branch)	18.802	Aktien / Staatsanleihen
	3.173	UBS AG (London Branch)	3.440	Aktien
North American Smaller Companies	3.886	Citigroup Global Markets Limited	4.083	Aktien / Staatsanleihen
	15.119	Deutsche Bank AG (London Branch)	16.452	Aktien / Staatsanleihen
	9.593	UBS AG (London Branch)	10.468	Aktien
Russian Equity	157	Barclays Capital Securities Limited	214	Aktien / NATL <sup>A</sup>
	705	HSBC Bank Plc	855	Aktien / Staatsanleihen
	234	Morgan Stanley & Co. International Plc	840	Aktien / Staatsanleihen / NATL <sup>A</sup>
Select Emerging Markets Bond	201.418	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	210.946	Government Bond
Select Euro High Yield Bond	204.209	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	209.267	Government Bond
World Equity	18.032	Deutsche Bank AG (London Branch)	19.805	Aktien / Staatsanleihen
	8.992	Goldman Sachs International	9.345	Staatsanleihen / NATL <sup>A</sup>
	9.304	Merrill Lynch International	9.966	Aktien
World Government Bond	6.382	Bank of Nova Scotia	6.930	Government Bond
World Resources Equity	2.388	HSBC Bank Plc	2.583	Aktien / Staatsanleihen
World Smaller Companies	427	Citigroup Global Markets Limited	458	Aktien / Staatsanleihen
	308	UBS AG (London Branch)	327	Aktien

<sup>A</sup> Nationale Anleihen eines Staates.

Für den Berichtszeitraum zum 31. März 2018 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	18	4	14
Asian Property Share <sup>A</sup>	1	-	1
Asian Smaller Companies	815	163	652
Australasian Equity <sup>B</sup>	-	-	-
China A Share Equity	18	4	14
Chinese Equity	94	19	75
Eastern European Equity	59	12	47
Emerging Markets Corporate Bond	193	39	154
Emerging Markets Equity	391	78	313
Emerging Markets Infrastructure Equity	26	5	21
Emerging Markets Smaller Companies	219	44	175
European Equity	10	2	8
European Equity (Ex UK)	21	4	17
European Equity Dividend	3	1	2
Frontier Markets Equity <sup>C</sup>	-	-	-
German Equity <sup>D</sup>	1	-	1
Japanese Equity	83.273	16.655	66.618
Japanese Smaller Companies	70.738	14.148	56.590
Latin American Equity	46	9	37
Multi Asset Growth	4	1	3
Multi Asset Income <sup>E</sup>	1	-	1
North American Equity	4	1	3
North American Smaller Companies	151	30	121
Russian Equity	21	4	17
Select Emerging Markets Bond	585	117	468
Select Euro High Yield Bond	1.005	201	804
Technology Equity	33	7	26
UK Equity <sup>F</sup>	-	-	-
World Equity <sup>G</sup>	1	-	1
World Government Bond	10	2	8
World Resources Equity <sup>H</sup>	1	-	1
World Smaller Companies <sup>I</sup>	-	-	-

<sup>A</sup> Die nicht gerundeten für die Wertpapierleihe entstandenen direkten operativen Kosten und Gebühren zum 31. März 2018 betragen 361 USD.

<sup>B</sup> Die nicht gerundete Bruttorendite betrug (65 AUD) und die für die Wertpapierleihe entstandenen direkten operativen Kosten und Gebühren zum 31. März 2018 betragen (13 AUD).

<sup>C</sup> Die nicht gerundete Bruttorendite betrug 61 USD und die für die Wertpapierleihe entstandenen direkten operativen Kosten und Gebühren zum 31. März 2018 betragen 12 USD.

<sup>D</sup> Die nicht gerundeten für die Wertpapierleihe entstandenen direkten operativen Kosten und Gebühren zum 31. März 2018 betragen 231 EUR.

<sup>E</sup> Die nicht gerundeten für die Wertpapierleihe entstandenen direkten operativen Kosten und Gebühren zum 31. März 2018 betragen 264 USD.

<sup>F</sup> Die nicht gerundete Bruttorendite betrug 99 GBP und die für die Wertpapierleihe entstandenen direkten operativen Kosten und Gebühren zum 31. März 2018 betragen 20 GBP.

<sup>G</sup> Die nicht gerundeten für die Wertpapierleihe entstandenen direkten operativen Kosten und Gebühren zum 31. März 2018 betragen 339 USD.

<sup>H</sup> Die nicht gerundeten für die Wertpapierleihe entstandenen direkten operativen Kosten und Gebühren zum 31. März 2018 betragen 358 USD.

<sup>I</sup> Die nicht gerundete Bruttorendite betrug 591 GBP und die für die Wertpapierleihe entstandenen direkten operativen Kosten und Gebühren zum 31. März 2018 betragen 118 GBP.

### 17 Quellensteuer-Rückzahlung

Im Hinblick auf die Quellensteuer auf Dividenden, die während der letzten Jahre gezahlt wurden, wurden Anträge auf Quellensteuer-Rückzahlung eingereicht.

Der Beschluss für diese Rückforderung wurde vom Verwaltungsrat auf der Grundlage der Analyse der zu tragenden Kosten und des maximal möglichen Erstattungsbetrags gefasst. Die Kosten für die Verfolgung dieser Ansprüche werden nur von den Fonds getragen, die möglicherweise Anspruch auf eine solche Rückerstattung haben, und als betriebliche Aufwendungen verbucht.

Es ist nicht möglich, die Erfolgsaussichten dieser Rückforderungen zu beurteilen. Somit werden im Hinblick auf die möglicherweise zurückgezahlten Beträge keine Forderungen verbucht, bis diese praktisch sicher sind.

Eventuelle Erlöse aus diesen Rückforderungen werden unter dem Nettoinventarwert des jeweiligen Fonds verbucht.

### 18 Engagement in Futures

Folgende Fonds, deren Gesamtengagement nachstehend ausgewiesen ist, halten offene Futures-Kontrakte:

Fonds	Währung	Fondsengagement in Tsd.
Asia Pacific Multi Asset Fund	USD	(11.568)
Asian Credit Bond	USD	1.594
Euro Government Bond Fund	EUR	(17.592)
Euro Short Term Bond Fund	EUR	9.332
European Convertibles Bond Fund	EUR	(1.275)
Global Bond	USD	(537.908)
Global Government Bond	USD	(115.752)
Multi Asset Growth	EUR	39
Select Global Investment Grade Credit Bond	GBP	2.830
Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth Fund	USD	396
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income	USD	1.982
US Dollar Credit Bond	USD	(7.988)
US Dollar Short Term Bond	USD	6.263
World Credit Bond	USD	4.626
World Government Bond	USD	(115.707)

### 19 Engagement in Optionen

Folgende Fonds, deren Gesamtengagement nachstehend ausgewiesen ist, halten offene Optionskontrakte:

Fonds	Währung	Fondsengagement in Tsd.
Asia Pacific Multi Asset Fund	USD	3.517

### 20 Aus OTC-Geschäften mit Finanzderivaten resultierendes Engagement in Basiswerten

Verschiedene Fonds gingen im Rahmen der Anlageverwaltung OTC-Geschäfte mit Finanzderivaten ein.

Das aus diesen OTC-Geschäften mit Finanzderivaten resultierende Engagement in Basiswerten, durch das sich der Fonds in Vermögenswerten engagiert, ist nachstehend im Einzelnen und unter Angabe der Identität der Gegenparteien aufgeführt:

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Instrumente	Engagement US\$ Tsd.
Barclays	USD	20.12.2019	1.900.000	1,00 %	Colombia Government International Bond	Credit Default Swaps	3.015
Citigroup	USD	20.12.2022	1.400.000	1,00 %	Colombia Government International Bond	Credit Default Swaps	1.724
Citigroup	USD	20.12.2022	2.800.000	1,00 %	Colombia Government International Bond	Credit Default Swaps	4.444

Die Gesellschaft erhielt von den/zahlte an die Gegenparteien der vorstehend genannten OTC-Finanzderivate folgende Barsicherheiten zur Verringerung des Gegenparteirisikos:

#### Euro Government Bond

Gegenpartei	Art des Instruments	2018 € Tsd.
UBS	Zinsswaps	10

#### Global Bond

Gegenpartei	Art des Instruments	2018 € Tsd.
Barclays	Inflation Index Swaps/Zinsswaps	1.070
Citigroup	Inflation Index Swap	410
Goldman Sachs	Zinsswaps	(790)

#### Global Government Bond

Gegenpartei	Art des Instruments	2018 € Tsd.
Barclays	Inflation Index Swaps/Zinsswaps	230
Citigroup	Inflation Index Swap	80
Goldman Sachs	Zinsswaps	(120)

## 21 Unternehmensführung

Der Verwaltungsrat hat die Grundsätze des ALFI-Verhaltenskodex vom Juni 2013 („der Kodex“) eingeführt, der einen Rahmen von übergeordneten Prinzipien und Best-Practice-Empfehlungen für die Geschäftsführung von luxemburgischen Investmentfonds bildet.

Der Verwaltungsrat ist der Ansicht, dass er im Berichtszeitraum zum 31. März 2018 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 Anteilinhaber) sowie in der Prüfung und Überwachung der internen Prüfbelange besteht.

Außerdem hat der Verwaltungsrat einen Risikoausschuss eingesetzt, der das Rahmenwerk zum Risikomanagement des Unternehmens überwacht, wobei das Hauptaugenmerk auf der Wirksamkeit des Risikomanagements, der Kontrolle und der Einhaltung liegt.

Die der Gesellschaft belastete Gesamtvergütung des Verwaltungsrats beläuft sich für den Berichtszeitraum zum 31. März 2018 auf 205.057 USD und wird als Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren erfasst.

## 22 Nachfolgende Ereignisse

Wie es in der Erklärung des Vorsitzenden erwähnt wurde, hat der Verwaltungsrat die betroffenen Anteilinhaber bereits seit dem Ende des Berichtszeitraums darüber informiert, dass die folgenden Zusammenlegungen mit und innerhalb der Gesellschaft erfolgen werden:

Datum des Inkrafttretens	Zu verschmelzender Fonds	Aufnehmender Fonds	Bestehend/Neu
29. Juni 2018	Aberdeen Global II – Asian Bond Fund	Aberdeen Global – Asian Bond Fund	Neu

Weitere Fondsrationalisierungen, wozu aufgrund der Zusammenlegung von Standard Life plc und Aberdeen Asset Management PLC auch die Zusammenlegung mehrerer Fonds gehören können, sind auf Seite 1 dieses Berichts aufgeführt und für die Zukunft geplant.

Im April 2018 ist ein überarbeiteter Prospekt in Kraft getreten. Darin gab es unter anderem diese Änderungen:

- Änderung des Namens von Multi Asset Income Fund und Multi Asset Growth Fund zu Diversified Income Fund und Diversified Growth Fund.
- Einige OASE-Sätze wurden mit Wirkung zum 1. April 2018 geprüft und gesenkt.

## Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die Gesellschaft beteiligt sich an Wertpapierfinanzierungsgeschäften (SFT) (gemäß der Definition in Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 umfassen Wertpapierfinanzierungsgeschäfte Pensionsgeschäfte, Wertpapier- oder Warenleihgeschäfte bzw. Wertpapier- oder Warenentleihgeschäfte, Kauf-/Rückverkaufgeschäfte bzw. Verkauf-/Rückkaufgeschäfte und Lombardgeschäfte). Gemäß Artikel 13 der Verordnung ist die Beteiligung der Gesellschaft an und ihre Beteiligung in Wertpapierleihgeschäften zum 31. März 2018 nachfolgend aufgelistet:

### Absoluter Wert der an SFTs beteiligten Vermögenswerte

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (US\$ Tsd.)	% der verleihbaren Vermögenswerte	% des verwalteten Vermögens
Asia Pacific Equity	41.620	1,40	1,38
Asian Property Share	188	0,45	0,44
Asian Smaller Companies	109.098	5,70	5,65
China A Share Equity	41.688	2,57	2,43
Chinese Equity	36.671	5,84	5,70
Eastern European Equity	3.694	8,99	8,96
Emerging Markets Corporate Bond	48.452	9,92	9,84
Emerging Markets Equity	160.109	3,20	3,21
Emerging Markets Infrastructure Equity	1.982	0,94	0,95
Emerging Markets Smaller Companies	47.076	4,80	4,82
European Equity	4.019	2,08	2,07
European Equity (Ex UK)	1.778	1,65	1,64
Frontier Markets Equity	801	0,70	0,68
Japanese Equity	727.118	21,20	21,05
Japanese Smaller Companies	103.135	12,11	11,94
Latin American Equity	18.470	0,64	0,63
North American Smaller Companies	28.598	6,95	6,92
Russian Equity	1.096	5,23	5,26
Select Emerging Markets Bond	201.418	11,35	10,73
Select Euro High Yield Bond	204.209	18,13	17,77
World Equity	36.328	5,91	5,87
World Government Bond	6.382	2,14	2,09
World Resources Equity	2.388	2,08	2,08
World Smaller Companies	735	2,04	1,98



## Die zehn wichtigsten Emittenten von Sicherheiten

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (US\$ Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (US\$ Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (US\$ Tsd.)
<b>Asia Pacific Equity</b>		<b>Asian Property Share</b>		<b>Asian Smaller Companies</b>	
Hartford Financial Services	3.000	Allstate	19	Frankreich (Regierung von)	19.691
KeyCorp	3.000	Altria	19	Deutschland (Bundesrepublik)	18.465
Torchmark	3.000	NRG Energy	18	UK Treasury	14.311
Unum	3.000	Progressive (OH)	18	US Treasury	8.674
Swiss Re	3.000	Applied Materials	17	XL	2.423
XL	3.000	QUALCOMM	17	Hartford Financial Services	2.394
Regions Financial	3.000	Entergy	16	Unum	2.274
Unilever	3.000	Duke Energy	15	Kohl's	2.274
Swiss Life Holding	3.000	Caterpillar	15	M&T Bank	2.274
US Treasury	2.969	Tyson Foods 'A'	15	Swiss Re	2.274
<b>China A Share Equity</b>		<b>Chinese Equity</b>		<b>Eastern European Equity</b>	
Unum	4.170	XL	2.800	Deutschland (Bundesrepublik)	540
XL	4.170	Unum	2.646	Frankreich (Regierung von)	525
Seagate Technology	4.170	Swiss Re	2.646	US Treasury	522
Regions Financial	4.170	M&T Bank	2.646	RSA Insurance	194
KeyCorp	4.170	Hartford Financial Services	2.646	LyondellBasell Industries 'A'	190
Swiss Life Holding	4.170	Intercontinental Exchange	2.646	Allstate	190
Hess	4.170	Regions Financial	2.646	Charter Communications 'A'	187
Royal Caribbean Cruises	4.134	Torchmark	2.646	Johnson & Johnson	179
M&T Bank	3.991	Citizens Financial	2.642	Wal-Mart Stores	178
Hartford Financial Services	3.931	KeyCorp	2.576	Northrop Grumman	175
<b>Emerging Markets Corporate Bond</b>		<b>Emerging Markets Equity</b>		<b>Emerging Markets Infrastructure Equity</b>	
Frankreich (Regierung von)	18.582	UK Treasury	17.121	Unum	159
UK Treasury	18.423	Frankreich (Regierung von)	13.853	Regions Financial	159
Deutschland (Bundesrepublik)	10.171	Deutschland (Bundesrepublik)	12.579	Kohl's	159
Kanada (Regierung von)	4.344	US Treasury	8.062	Swiss Re	159
Niederlande (Königreich)	1.925	Niederlande (Königreich)	6.229	Unilever	159
		Unum	5.767	XL	159
		ABB	5.767	M&T Bank	159
		Texas Instruments	5.767	KeyCorp	159
		Swiss Life Holding	5.767	Lonza	159
		Regions Financial	5.767	Hartford Financial Services	155

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (US\$ Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (US\$ Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (US\$ Tsd.)
<b>Emerging Markets Smaller Companies</b>		<b>European Equity</b>		<b>European Equity (Ex UK)</b>	
Frankreich (Regierung von)	3.879	Frankreich (Regierung von)	1.435	Anglo American	180
UK Treasury	2.818	Anglo American	410	Royal Mail	180
XL	1.786	Barratt Developments	410	NMC Health	180
Hartford Financial Services	1.566	easyjet	410	British Sky Broadcasting	180
Unilever	1.352	RSA Insurance	410	Persimmon	180
Regions Financial	1.350	National Grid	410	British American Tobacco	180
M&T Bank	1.350	London Stock Exchange	410	easyjet	180
S&P Global	1.350	WPP	298	Compass	180
Swiss Life Holding	1.350	Abertis Infraestructuras	198	National Grid	180
Discovery Communications 'C'	1.350			WPP	125
<b>Frontier Markets Equity</b>		<b>Japanese Equity</b>		<b>Japanese Smaller Companies</b>	
Frankreich (Regierung von)	105	Frankreich (Regierung von)	154.985	Frankreich (Regierung von)	22.557
Deutschland (Bundesrepublik)	105	Deutschland (Bundesrepublik)	138.519	US Treasury	18.423
US Treasury	105	UK Treasury	134.654	Deutschland (Bundesrepublik)	17.367
Coca-Cola HBC	76	US Treasury	45.242	UK Treasury	14.769
International Consolidated Airlines	76	XL	10.291	Facebook 'A'	2.988
Imperial Brands	76	Bankinter	9.532	Wynn Resorts	2.590
AstraZeneca	74	ITOCHU Corporation	9.158	TDC	1.653
E*TRADE Financial	72	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	8.708	Graincorp	1.632
Aetna	68	Suzuki Motor Corp	7.958	Nufarm	1.632
Apple	67	Sumitomo Mitsui Financial	7.818	Resolute Mining	1.595
<b>Latin American Equity</b>		<b>North American Smaller Companies</b>		<b>Russian Equity</b>	
Regions Financial	1.846	Michael Kors Holdings	1.633	US Treasury	409
Microsoft	1.542	RSA Insurance	1.621	Frankreich (Regierung von)	391
Entergy	1.520	Crown Castle	1.611	UK Treasury	293
Allstate	1.517	Charter Communications 'A'	1.587	Deutschland (Bundesrepublik)	280
LyondellBasell Industries 'A'	1.501	Hartford Financial Services	1.484	EADS	84
Sumitomo Heavy Industries	949	Northrop Grumman	1.292	Apple	50
Haseko Corp	948	UK Treasury	1.180	Atlantia	43
Taisei Corp	944	XL	969	Aena	43
Hitachi	942	Unilever	969	UBI Banca	43
Moncler	765	Swiss Re	969	Intesa Sanpaolo	43

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (US\$ Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (US\$ Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (US\$ Tsd.)
<b>Select Emerging Markets Bond</b>		<b>Select Euro High Yield Bond</b>		<b>World Equity</b>	
UK Treasury	73.831	UK Treasury	63.575	Deutschland (Bundesrepublik)	3.284
Frankreich (Regierung von)	73.610	Kanada (Regierung von)	51.738	UK Treasury	3.112
Kanada (Regierung von)	39.449	Frankreich (Regierung von)	48.652	Frankreich (Regierung von)	3.070
Deutschland (Bundesrepublik)	9.388	Australien (Commonwealth)	21.910	Jacobs Engineering	1.911
US Treasury	8.250	Niederlande (Königreich)	13.195	US Treasury	1.886
Niederlande (Königreich)	6.418	Deutschland (Bundesrepublik)	10.197	Tyson Foods 'A'	1.874
				Northrop Grumman	1.850
				Laboratory Corporation of America	1.569
				Medtronic	1.428
				Apple	1.074
<b>World Government Bond</b>		<b>World Resources Equity</b>		<b>World Smaller Companies</b>	
Kanada (Regierung von)	2.425	UK Treasury	881	UK Treasury	141
UK Treasury	2.421	Apple	252	US Treasury	63
Frankreich (Regierung von)	2.084	EADS	250	Deutschland (Bundesrepublik)	49
		Atlantia	130	Frankreich (Regierung von)	45
		UBI Banca	130	FirstEnergy	30
		Caixabank	128	Hartford Financial Services	30
		Aena	125	Prudential	30
		Intesa Sanpaolo	125	Unum	30
		Nokia	125	M&T Bank	30
		Konecranes	113	Swiss Re	30

## Die zehn wichtigsten Gegenparteien je nach Art der SFT

Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (US\$ Tsd.)	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (US\$ Tsd.)	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (US\$ Tsd.)
<b>Asia Pacific Equity</b>		<b>Asian Property Share</b>		<b>Asian Smaller Companies</b>	
UBS AG (London Branch)	29.995	Deutsche Bank AG (London Branch)	188	Goldman Sachs International	25.222
HSBC Bank Plc	6.918			UBS AG (London Branch)	22.538
Morgan Stanley & Co. International Plc	4.707			Morgan Stanley & Co. International Plc	21.524
				BNP Paribas Arbitrage (Paris)	13.665
				Barclays Capital Securities Limited	6.767
				Merrill Lynch International	6.118
				Citigroup Global Markets Limited	5.054
				HSBC Bank Plc	3.696
				Credit Suisse Securities (Europe) Limited	1.367
				JP Morgan Securities PLC	1.331
<b>China A Share Equity</b>		<b>Chinese Equity</b>		<b>Eastern European Equity</b>	
UBS AG (London Branch)	41.688	UBS AG (London Branch)	26.455	Deutsche Bank AG (London Branch)	1.780
		Merrill Lynch International	5.888	Morgan Stanley & Co. International Plc	1.485
		Deutsche Bank AG (London Branch)	2.793	HSBC Bank Plc	255
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	925	UBS AG (London Branch)	123
		Nomura International PLC	610	Barclays Capital Securities Limited	51
<b>Emerging Markets Corporate Bond</b>		<b>Emerging Markets Equity</b>		<b>Emerging Markets Infrastructure Equity</b>	
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	48.452	UBS AG (London Branch)	57.661	UBS AG (London Branch)	1.587
		HSBC Bank Plc	22.088	Barclays Capital Securities Limited	231
		Deutsche Bank AG (London Branch)	19.329	Goldman Sachs International	97
		Citigroup Global Markets Limited	17.215	Deutsche Bank AG (London Branch)	67
		Morgan Stanley & Co. International Plc	16.317		
		Goldman Sachs International	16.068		
		JP Morgan Securities PLC	7.986		
		Barclays Capital Securities Limited	3.445		
<b>Emerging Markets Smaller Companies</b>		<b>European Equity</b>		<b>European Equity (Ex UK)</b>	
UBS AG (London Branch)	13.422	Barclays Capital Securities Limited	4.019	Barclays Capital Securities Limited	1.778
Barclays Capital Securities Limited	7.487				
Merrill Lynch International	7.284				
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	4.373				
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	4.298				
Citigroup Global Markets Limited	4.102				
JP Morgan Securities PLC	2.224				
Goldman Sachs International	1.369				
Morgan Stanley & Co. International Plc	1.151				
Deutsche Bank AG (London Branch)	954				

Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (US\$ Tsd.)	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (US\$ Tsd.)	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (US\$ Tsd.)
<b>Frontier Markets Equity</b>		<b>Japanese Equity</b>		<b>Japanese Smaller Companies</b>	
Bank of Nova Scotia	509	Goldman Sachs International	300.794	Morgan Stanley & Co. International Plc	48.688
Morgan Stanley & Co. International Plc	292	Citigroup Global Markets Limited	145.213	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	30.423
		Morgan Stanley & Co. International Plc	92.922	Citigroup Global Markets Limited	10.993
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	65.294	Barclays Capital Securities Limited	10.317
		UBS AG (London Branch)	32.515	Merrill Lynch International	2.299
		Macquarie Bank Limited (UK)	31.655	Deutsche Bank AG (London Branch)	415
		Deutsche Bank AG (London Branch)	20.485		
		Societe Generale (Paris)	15.286		
		Barclays Capital Securities Limited	12.470		
		HSBC Bank Plc	10.484		
<b>Latin American Equity</b>		<b>North American Smaller Companies</b>		<b>Russian Equity</b>	
Deutsche Bank AG (London Branch)	15.297	Deutsche Bank AG (London Branch)	15.119	HSBC Bank Plc	705
UBS AG (London Branch)	3.173	UBS AG (London Branch)	9.593	Morgan Stanley & Co. International Plc	234
		Citigroup Global Markets Limited	3.886	Barclays Capital Securities Limited	157
<b>Select Emerging Markets Bond</b>		<b>Select Euro High Yield Bond</b>		<b>World Equity</b>	
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	201.418	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	204.209	Deutsche Bank AG (London Branch)	18.032
				Merrill Lynch International	9.304
				Goldman Sachs International	8.992
<b>World Government Bond</b>		<b>World Resources Equity</b>		<b>World Smaller Companies</b>	
Bank of Nova Scotia	6.382	HSBC Bank Plc	2.388	Citigroup Global Markets Limited	427
				UBS AG (London Branch)	308

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Währung der Sicherheit	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (US\$ Tsd.)
<b>Asia Pacific Equity</b>							
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	2.966
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	446
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Tri-party	JP Morgan	209
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Tri-party	JP Morgan	2.572
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Tri-party	JP Morgan	1.291
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	BNY Mellon	3
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Tri-party	BNY Mellon	1.677
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	NATL <sup>A</sup>	Investment Grade	EUR	Tri-party	BNY Mellon	3.360
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	CHF	Tri-party	BNY Mellon	6.000
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	BNY Mellon	3.000
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	BNY Mellon	23.402
<b>Asian Property Share</b>							
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	11
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	JPY	Tri-party	JP Morgan	7
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	191
<b>Asian Smaller Companies</b>							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	BNY Mellon	333
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	BNY Mellon	4.569
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL <sup>A</sup>	Investment Grade	EUR	Tri-party	BNY Mellon	2.380
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	1.591
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	JP Morgan	1.418
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	JPY	Tri-party	JP Morgan	3.344
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	SEK	Tri-party	JP Morgan	1.953
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	1.685
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Tri-party	JP Morgan	1.946
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Tri-party	JP Morgan	2.844
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	CHF	Tri-party	JP Morgan	3
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	752
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	JP Morgan	393
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	JPY	Tri-party	JP Morgan	520
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	SEK	Tri-party	JP Morgan	273
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	23
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Tri-party	JP Morgan	1.027
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Tri-party	JP Morgan	1.308
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Tri-party	JP Morgan	1.035
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	AUD	Tri-party	JP Morgan	334

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Währung der Sicherheit	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (US\$ Tsd.)
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	DKK	Tri-party	JP Morgan	153
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	76
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	JPY	Tri-party	JP Morgan	333
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	SEK	Tri-party	JP Morgan	148
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	487
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	AUD	Tri-party	JP Morgan	7
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	DKK	Tri-party	JP Morgan	46
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	429
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	JP Morgan	81
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	JPY	Tri-party	JP Morgan	181
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	134
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Tri-party	JP Morgan	18
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Tri-party	JP Morgan	25
Goldman Sachs International	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Tri-party	BNY Mellon	47
Goldman Sachs International	USA	NATL <sup>A</sup>	Investment Grade	EUR	Tri-party	BNY Mellon	17.595
Goldman Sachs International	USA	NATL <sup>A</sup>	Investment Grade	GBP	Tri-party	BNY Mellon	8.818
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	2.061
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	JP Morgan	375
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	237
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Tri-party	JP Morgan	1.316
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	AUD	Tri-party	JP Morgan	43
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	352
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	JP Morgan	56
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	JPY	Tri-party	JP Morgan	469
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	SEK	Tri-party	JP Morgan	255
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	357
Merrill Lynch International	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	AUD	Tri-party	BNY Mellon	6.754
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	BNY Mellon	3
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Tri-party	BNY Mellon	7.592
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	NATL <sup>A</sup>	Investment Grade	EUR	Tri-party	BNY Mellon	15.190
Nomura International PLC	Japan	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	CHF	Tri-party	BNY Mellon	100
Nomura International PLC	Japan	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	BNY Mellon	100
Nomura International PLC	Japan	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	BNY Mellon	700
Nomura International PLC	Japan	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	BNY Mellon	180
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	CHF	Tri-party	BNY Mellon	4.547
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	BNY Mellon	4.147
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	BNY Mellon	15.865

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Währung der Sicherheit	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (US\$ Tsd.)
<b>China A Share Equity</b>							
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	CHF	Tri-party	BNY Mellon	7.961
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	BNY Mellon	4.170
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	BNY Mellon	32.905
<b>Chinese Equity</b>							
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	AUD	Tri-party	JP Morgan	246
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	DKK	Tri-party	JP Morgan	109
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	71
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	JPY	Tri-party	JP Morgan	104
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	479
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	SEK	Tri-party	JP Morgan	65
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	CAD	Tri-party	JP Morgan	3
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Tri-party	JP Morgan	13
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	AUD	Tri-party	JP Morgan	47
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	788
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	JPY	Tri-party	JP Morgan	629
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	1.575
Merrill Lynch International	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	AUD	Tri-party	BNY Mellon	6.490
Nomura International PLC	Japan	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	CHF	Tri-party	BNY Mellon	70
Nomura International PLC	Japan	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	BNY Mellon	70
Nomura International PLC	Japan	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	BNY Mellon	350
Nomura International PLC	Japan	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	BNY Mellon	266
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	CHF	Tri-party	BNY Mellon	2.646
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	BNY Mellon	2.192
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	BNY Mellon	23.740
<b>Eastern European Equity</b>							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	BNY Mellon	108
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	331
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	JP Morgan	184
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	JPY	Tri-party	JP Morgan	374
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	1.025
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Tri-party	JP Morgan	15
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	125
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	JP Morgan	32
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	57
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Tri-party	JP Morgan	109



Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Währung der Sicherheit	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (US\$ Tsd.)
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	BNY Mellon	3
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Tri-party	BNY Mellon	522
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	NATL <sup>A</sup>	Investment Grade	EUR	Tri-party	BNY Mellon	1.050
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	BNY Mellon	12
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	BNY Mellon	12
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	BNY Mellon	107
<b>Emerging Markets Corporate Bond</b>							
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	CAD	Tri-party	JP Morgan	4.344
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Tri-party	JP Morgan	30.678
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Tri-party	JP Morgan	18.423
<b>Emerging Markets Equity</b>							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	BNY Mellon	163
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	BNY Mellon	2.288
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL <sup>A</sup>	Investment Grade	EUR	Tri-party	BNY Mellon	1.190
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	AUD	Tri-party	JP Morgan	15
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	CHF	Tri-party	JP Morgan	3
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	1.944
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	JP Morgan	412
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	JPY	Tri-party	JP Morgan	1.825
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	SEK	Tri-party	JP Morgan	324
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	22
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Tri-party	JP Morgan	8.069
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Tri-party	JP Morgan	3.495
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Tri-party	JP Morgan	1.962
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	AUD	Tri-party	JP Morgan	152
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	3.244
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	JPY	Tri-party	JP Morgan	6.904
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	10.460
Goldman Sachs International	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Tri-party	BNY Mellon	45
Goldman Sachs International	USA	NATL <sup>A</sup>	Investment Grade	EUR	Tri-party	BNY Mellon	11.295
Goldman Sachs International	USA	NATL <sup>A</sup>	Investment Grade	GBP	Tri-party	BNY Mellon	5.670
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	14.156
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	JP Morgan	334
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	1.409
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Tri-party	JP Morgan	7.957
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	AUD	Tri-party	JP Morgan	199
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	2.414
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	JPY	Tri-party	JP Morgan	4.009

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Währung der Sicherheit	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (US\$ Tsd.)
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	2.135
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	BNY Mellon	3
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Tri-party	BNY Mellon	6.055
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	NATL <sup>A</sup>	Investment Grade	EUR	Tri-party	BNY Mellon	12.107
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	CHF	Tri-party	BNY Mellon	21.814
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	BNY Mellon	11.719
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	BNY Mellon	28.755
<b>Emerging Markets Infrastructure Equity</b>							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	BNY Mellon	8
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	BNY Mellon	208
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL <sup>A</sup>	Investment Grade	EUR	Tri-party	BNY Mellon	105
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	JPY	Tri-party	JP Morgan	17
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	44
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Tri-party	JP Morgan	6
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Tri-party	JP Morgan	6
Goldman Sachs International	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Tri-party	BNY Mellon	35
Goldman Sachs International	USA	NATL <sup>A</sup>	Investment Grade	EUR	Tri-party	BNY Mellon	35
Goldman Sachs International	USA	NATL <sup>A</sup>	Investment Grade	GBP	Tri-party	BNY Mellon	35
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	CHF	Tri-party	BNY Mellon	317
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	BNY Mellon	172
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	BNY Mellon	1.225
<b>Emerging Markets Smaller Companies</b>							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	CHF	Tri-party	BNY Mellon	740
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	BNY Mellon	363
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	BNY Mellon	4.232
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL <sup>A</sup>	Investment Grade	EUR	Tri-party	BNY Mellon	2.590
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	304
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	JP Morgan	2
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	JPY	Tri-party	JP Morgan	2.721
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	SEK	Tri-party	JP Morgan	242
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	397
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Tri-party	JP Morgan	419
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Tri-party	JP Morgan	695
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	AUD	Tri-party	JP Morgan	186
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	CHF	Tri-party	JP Morgan	5
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	1.100
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	JP Morgan	773
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	JPY	Tri-party	JP Morgan	143
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	SEK	Tri-party	JP Morgan	224

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Währung der Sicherheit	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (US\$ Tsd.)
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	23
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Tri-party	JP Morgan	424
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Tri-party	JP Morgan	1.142
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Tri-party	JP Morgan	388
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	AUD	Tri-party	JP Morgan	532
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	CAD	Tri-party	JP Morgan	119
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	DKK	Tri-party	JP Morgan	335
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	461
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	JPY	Tri-party	JP Morgan	628
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	SEK	Tri-party	JP Morgan	75
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	2.105
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	CAD	Tri-party	JP Morgan	3
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Tri-party	JP Morgan	308
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	AUD	Tri-party	JP Morgan	52
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	DKK	Tri-party	JP Morgan	102
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	339
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	JPY	Tri-party	JP Morgan	404
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	153
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Tri-party	JP Morgan	4
Goldman Sachs International	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Tri-party	BNY Mellon	45
Goldman Sachs International	USA	NATL <sup>A</sup>	Investment Grade	EUR	Tri-party	BNY Mellon	935
Goldman Sachs International	USA	NATL <sup>A</sup>	Investment Grade	GBP	Tri-party	BNY Mellon	490
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	198
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	JP Morgan	49
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	108
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Tri-party	JP Morgan	183
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	AUD	Tri-party	JP Morgan	125
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	848
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	JPY	Tri-party	JP Morgan	520
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	SEK	Tri-party	JP Morgan	181
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	840
Merrill Lynch International	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	AUD	Tri-party	BNY Mellon	8.041
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	BNY Mellon	3
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Tri-party	BNY Mellon	420
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	NATL <sup>A</sup>	Investment Grade	EUR	Tri-party	BNY Mellon	837
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	CHF	Tri-party	BNY Mellon	1.350

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Währung der Sicherheit	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (US\$ Tsd.)
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	BNY Mellon	2.699
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	BNY Mellon	10.528
<b>European Equity</b>							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	BNY Mellon	198
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	BNY Mellon	2.758
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL <sup>A</sup>	Investment Grade	EUR	Tri-party	BNY Mellon	1.435
<b>European Equity (Ex UK)</b>							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	BNY Mellon	126
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	BNY Mellon	1.820
<b>Frontier Markets Equity</b>							
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	CHF	Tri-party	JP Morgan	76
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	2
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	JP Morgan	237
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	441
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Tri-party	BNY Mellon	105
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	NATL <sup>A</sup>	Investment Grade	EUR	Tri-party	BNY Mellon	210
<b>Japanese Equity</b>							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	BNY Mellon	613
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	BNY Mellon	12.790
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	17.670
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	JP Morgan	8.508
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	JPY	Tri-party	JP Morgan	73.465
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	NZD	Tri-party	JP Morgan	60
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	SEK	Tri-party	JP Morgan	4.769
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Tri-party	JP Morgan	14.965
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Tri-party	JP Morgan	25.797
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	SEK	Tri-party	JP Morgan	11.348
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	984
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	JP Morgan	7.029
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	JPY	Tri-party	JP Morgan	15.911
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	NZD	Tri-party	JP Morgan	1.296
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	SEK	Tri-party	JP Morgan	18.019
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	20.692
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	SEK	Tri-party	JP Morgan	6.839

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Währung der Sicherheit	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (US\$ Tsd.)
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	4.902
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	JP Morgan	2.287
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	JPY	Tri-party	JP Morgan	3.693
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	12.404
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Tri-party	JP Morgan	70
Goldman Sachs International	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Tri-party	BNY Mellon	45
Goldman Sachs International	USA	NATL <sup>A</sup>	Investment Grade	EUR	Tri-party	BNY Mellon	210.025
Goldman Sachs International	USA	NATL <sup>A</sup>	Investment Grade	GBP	Tri-party	BNY Mellon	105.035
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	4.067
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	JP Morgan	152
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	344
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Tri-party	JP Morgan	2.839
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Tri-party	JP Morgan	3.822
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	AUD	Tri-party	JP Morgan	7.583
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	6.897
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	JP Morgan	4.652
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	JPY	Tri-party	JP Morgan	10.529
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	NZD	Tri-party	JP Morgan	1.544
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	2.896
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Tri-party	JP Morgan	645
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	BNY Mellon	3
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Tri-party	BNY Mellon	32.477
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	NATL <sup>A</sup>	Investment Grade	EUR	Tri-party	BNY Mellon	64.960
Societe Generale (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	CAD	Tri-party	BNY Mellon	760
Societe Generale (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	CHF	Tri-party	BNY Mellon	3.040
Societe Generale (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	DKK	Tri-party	BNY Mellon	760
Societe Generale (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	BNY Mellon	8.359
Societe Generale (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	JPY	Tri-party	BNY Mellon	760
Societe Generale (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	BNY Mellon	1.520
Societe Generale (Paris)	Frankreich	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Tri-party	BNY Mellon	1.371
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	CHF	Tri-party	BNY Mellon	9.786
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	BNY Mellon	3.262
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	BNY Mellon	22.182
<b>Japanese Smaller Companies</b>							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	BNY Mellon	583
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	BNY Mellon	7.924
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL <sup>A</sup>	Investment Grade	EUR	Tri-party	BNY Mellon	4.130
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	1.753
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	JP Morgan	660
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	JPY	Tri-party	JP Morgan	1.222

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Währung der Sicherheit	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (US\$ Tsd.)
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	114
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	SEK	Tri-party	JP Morgan	557
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Tri-party	JP Morgan	1.718
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Tri-party	JP Morgan	3.872
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Tri-party	JP Morgan	1.600
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	AUD	Tri-party	JP Morgan	5.411
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	CAD	Tri-party	JP Morgan	1.380
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	DKK	Tri-party	JP Morgan	2.044
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	326
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	JPY	Tri-party	JP Morgan	1.022
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	10.397
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	SEK	Tri-party	JP Morgan	425
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	NZD	Tri-party	JP Morgan	110
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Tri-party	JP Morgan	472
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Tri-party	JP Morgan	10.899
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	63
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	JPY	Tri-party	JP Morgan	44
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	284
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Tri-party	JP Morgan	4
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Tri-party	JP Morgan	26
Merrill Lynch International	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	AUD	Tri-party	BNY Mellon	2.431
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	BNY Mellon	3
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Tri-party	BNY Mellon	16.797
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	NATL <sup>A</sup>	Investment Grade	EUR	Tri-party	BNY Mellon	33.600
<b>Latin American Equity</b>							
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	6.282
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	JPY	Tri-party	JP Morgan	4.524
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	7.963
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Tri-party	JP Morgan	33
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	CHF	Tri-party	BNY Mellon	637
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	BNY Mellon	637
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	BNY Mellon	2.166
<b>North American Smaller Companies</b>							
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	432
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	JP Morgan	411

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Währung der Sicherheit	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (US\$ Tsd.)
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	JPY	Tri-party	JP Morgan	443
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	SEK	Tri-party	JP Morgan	209
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Tri-party	JP Morgan	827
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Tri-party	JP Morgan	1.180
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Tri-party	JP Morgan	581
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	AUD	Tri-party	JP Morgan	84
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	3.097
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	JP Morgan	1.622
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	JPY	Tri-party	JP Morgan	3.436
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	8.070
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Tri-party	JP Morgan	143
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	CHF	Tri-party	BNY Mellon	1.938
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	BNY Mellon	1.938
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	BNY Mellon	6.592
<b>Russian Equity</b>							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	BNY Mellon	144
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL <sup>A</sup>	Investment Grade	EUR	Tri-party	BNY Mellon	70
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	302
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	JP Morgan	12
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	73
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Tri-party	JP Morgan	42
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Tri-party	JP Morgan	294
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Tri-party	JP Morgan	132
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	BNY Mellon	3
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Tri-party	BNY Mellon	277
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	NATL <sup>A</sup>	Investment Grade	EUR	Tri-party	BNY Mellon	560
<b>Select Emerging Markets Bond</b>							
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	CAD	Tri-party	JP Morgan	39.448
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Tri-party	JP Morgan	89.417
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Tri-party	JP Morgan	73.831
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Tri-party	JP Morgan	8.250
<b>Select Euro High Yield Bond</b>							
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	AUD	Tri-party	JP Morgan	21.910
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	CAD	Tri-party	JP Morgan	51.738



Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Währung der Sicherheit	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (US\$ Tsd.)
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Tri-party	JP Morgan	72.044
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Tri-party	JP Morgan	63.575
<b>World Equity</b>							
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	DKK	Tri-party	JP Morgan	236
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	2.219
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	JP Morgan	333
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	JPY	Tri-party	JP Morgan	4.234
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	10.510
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	SEK	Tri-party	JP Morgan	265
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Tri-party	JP Morgan	170
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Tri-party	JP Morgan	1.838
Goldman Sachs International	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Tri-party	BNY Mellon	48
Goldman Sachs International	USA	NATL <sup>A</sup>	Investment Grade	EUR	Tri-party	BNY Mellon	6.185
Goldman Sachs International	USA	NATL <sup>A</sup>	Investment Grade	GBP	Tri-party	BNY Mellon	3.112
Merrill Lynch International	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	AUD	Tri-party	BNY Mellon	9.966
<b>World Government Bond</b>							
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihe	Investment Grade	CAD	Tri-party	JP Morgan	2.425
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Tri-party	JP Morgan	2.084
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Tri-party	JP Morgan	2.421
<b>World Resources Equity</b>							
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	1.255
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	JP Morgan	88
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	JP Morgan	277
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Tri-party	JP Morgan	881
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Tri-party	JP Morgan	82
<b>World Smaller Companies</b>							
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	EUR	Tri-party	JP Morgan	50
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	JP Morgan	6
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	JPY	Tri-party	JP Morgan	54
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	SEK	Tri-party	JP Morgan	23
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Tri-party	JP Morgan	121
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Tri-party	JP Morgan	141
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Tri-party	JP Morgan	63
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	CHF	Tri-party	BNY Mellon	30
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	GBP	Tri-party	BNY Mellon	90
UBS AG (London Branch)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt der Notierung	USD	Tri-party	BNY Mellon	207

<sup>A</sup> Nationale Anleihen eines Staates.

Zur Verwahrung der Sicherheiten wurden zwei Verwahrer eingesetzt.



Laufzeit der Sicherheiten (Restlaufzeit bis Fälligkeit)	Weniger als ein Tag (US\$ Tsd.)	Ein Tag bis eine Woche (US\$ Tsd.)	Eine Woche bis ein Monat (US\$ Tsd.)	Ein bis drei Monate (US\$ Tsd.)	Drei Monate bis ein Jahr (US\$ Tsd.)	Mehr als ein Jahr (US\$ Tsd.)	Unbefristet (US\$ Tsd.)	Summe (US\$ Tsd.)
Asia Pacific Equity	-	-	-	1.677	-	7.432	35.817	44.926
Asian Property Share	-	-	-	-	-	-	209	209
Asian Smaller Companies	-	-	-	-	259	60.882	55.867	117.008
China A Share Equity	-	-	-	-	-	-	45.036	45.036
Chinese Equity	-	-	-	-	-	16	39.937	39.953
Eastern European Equity	-	-	-	-	-	1.696	2.370	4.066
Emerging Markets Corporate Bond	-	-	-	-	-	53.445	-	53.445
Emerging Markets Equity	-	-	-	-	871	56.974	114.703	172.548
Emerging Markets Infrastructure Equity	-	-	-	-	-	222	1.991	2.213
Emerging Markets Smaller Companies	-	-	-	-	575	8.308	42.250	51.133
European Equity	-	-	-	-	-	1.435	2.956	4.391
European Equity (Ex UK)	-	-	-	-	-	-	1.946	1.946
Frontier Markets Equity	-	-	-	-	1	314	756	1.071
Japanese Equity	-	-	-	-	5.526	474.712	294.188	774.426
Japanese Smaller Companies	-	-	16.797	13.386	1.501	41.434	36.753	109.871
Latin American Equity	-	-	-	-	-	33	22.209	22.242
North American Smaller Companies	-	-	-	191	380	2.160	28.272	31.003
Russian Equity	-	-	-	409	-	966	534	1.909
Select Emerging Markets Bond	-	-	-	-	1.073	209.873	-	210.946
Select Euro High Yield Bond	-	-	-	-	13.195	196.072	-	209.267
World Equity	-	-	-	-	-	11.353	27.763	39.116
World Government Bond	-	-	-	-	2.425	4.505	-	6.930
World Resources Equity	-	-	-	82	-	881	1.620	2.583
World Smaller Companies	-	-	-	-	40	285	460	785

Laufzeit der verliehenen Wertpapiere (Restlaufzeit bis Fälligkeit)	Weniger als ein Tag (US\$ Tsd.)	Ein Tag bis eine Woche (US\$ Tsd.)	Eine Woche bis ein Monat (US\$ Tsd.)	Ein bis drei Monate (US\$ Tsd.)	Drei Monate bis ein Jahr (US\$ Tsd.)	Mehr als ein Jahr (US\$ Tsd.)	Unbefristet (US\$ Tsd.)	Summe (US\$ Tsd.)
Asia Pacific Equity	-	-	-	-	-	-	41.620	41.620
Asian Property Share	-	-	-	-	-	-	188	188
Asian Smaller Companies	-	-	-	-	-	-	109.098	109.098
China A Share Equity	-	-	-	-	-	-	41.688	41.688
Chinese Equity	-	-	-	-	-	-	36.671	36.671
Eastern European Equity	-	-	-	-	-	-	3.694	3.694
Emerging Markets Corporate Bond	-	-	-	-	202	48.250	-	48.452
Emerging Markets Equity	-	-	-	-	-	-	160.109	160.109
Emerging Markets Infrastructure Equity	-	-	-	-	-	-	1.982	1.982
Emerging Markets Smaller Companies	-	-	-	-	-	-	47.076	47.076
European Equity	-	-	-	-	-	-	4.019	4.019
European Equity (Ex UK)	-	-	-	-	-	-	1.778	1.778
Frontier Markets Equity	-	-	-	-	-	-	801	801
Japanese Equity	-	-	-	-	-	-	727.118	727.118
Japanese Smaller Companies	-	-	-	-	-	-	103.135	103.135
Latin American Equity	-	-	-	-	-	-	18.470	18.470
North American Smaller Companies	-	-	-	-	-	-	28.598	28.598
Russian Equity	-	-	-	-	-	-	1.096	1.096
Select Emerging Markets Bond	-	-	-	-	5.652	195.766	-	201.418
Select Euro High Yield Bond	-	-	-	-	-	199.209	5.000	204.209
World Equity	-	-	-	-	-	-	36.328	36.328
World Government Bond	-	-	-	-	-	6.382	-	6.382
World Resources Equity	-	-	-	-	-	-	2.388	2.388
World Smaller Companies	-	-	-	-	-	-	735	735

Der Fonds nutzt Sicherheiten nicht erneut.

Leihgeschäfte und Sicherheitentransaktionen erfolgen offen und können bei Bedarf zurückgefordert werden.

## Rendite und Kosten je Art der SFT für das Geschäftsjahr zum 31. März 2018

Fonds	Gesamtbruttobetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften (Tsd.)	Direkte Kosten, abgezogen vom Beauftragten für Wertpapierleihe (Tsd.)	Nettobetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften (Tsd.)	Rendite des Beauftragten für Wertpapierleihe	Rendite des Fonds
Asia Pacific Equity	18	4	14	25,00	100,00
Asian Property Share <sup>A</sup>	1	-	1	25,00	100,00
Asian Smaller Companies	815	163	652	25,00	100,00
Australasian Equity <sup>B</sup>	-	-	-	25,00	100,00
China A Share Equity	18	4	14	25,00	100,00
Chinese Equity	94	19	75	25,00	100,00
Eastern European Equity	59	12	47	25,00	100,00
Emerging Markets Corporate Bond	193	39	154	25,00	100,00
Emerging Markets Equity	391	78	313	25,00	100,00
Emerging Markets Infrastructure Equity	26	5	21	25,00	100,00
Emerging Markets Smaller Companies	219	44	175	25,00	100,00
European Equity	10	2	8	25,00	100,00
European Equity (Ex UK)	21	4	17	25,00	100,00
European Equity Dividend	3	1	2	25,00	100,00
Frontier Markets Equity <sup>C</sup>	-	-	-	25,00	100,00
German Equity <sup>D</sup>	1	-	1	25,00	100,00
Japanese Equity	83.273	16.655	66.618	25,00	100,00
Japanese Smaller Companies	70.738	14.148	56.590	25,00	100,00
Latin American Equity	46	9	37	25,00	100,00
Multi Asset Growth	4	1	3	25,00	100,00
Multi Asset Income <sup>E</sup>	1	-	1	25,00	100,00
North American Equity	4	1	3	25,00	100,00
North American Smaller Companies	151	30	121	25,00	100,00
Russian Equity	21	4	17	25,00	100,00
Select Emerging Markets Bond	585	117	468	25,00	100,00
Select Euro High Yield Bond	1.005	201	804	25,00	100,00
Technology Equity	33	7	26	25,00	100,00
UK Equity <sup>F</sup>	-	-	-	25,00	100,00
World Equity <sup>G</sup>	1	-	1	25,00	100,00
World Government Bond	10	2	8	25,00	100,00
World Resources Equity <sup>H</sup>	1	-	1	25,00	100,00
World Smaller Companies <sup>I</sup>	-	-	-	25,00	100,00

Die oben angegebenen Erträge und Kosten sind in der Währung des Teilfonds angegeben.

<sup>A</sup> Die nicht gerundeten für die Wertpapierleihe entstandenen direkten operativen Kosten und Gebühren zum 31. März 2018 betragen 361 USD.

<sup>B</sup> Die nicht gerundete Bruttorendite betrug (65 AUD) und die für die Wertpapierleihe entstandenen direkten operativen Kosten und Gebühren zum 31. März 2018 betragen (13 AUD).

<sup>C</sup> Die nicht gerundete Bruttorendite betrug 61 USD und die für die Wertpapierleihe entstandenen direkten operativen Kosten und Gebühren zum 31. März 2018 betragen 12 USD.

<sup>D</sup> Die nicht gerundeten für die Wertpapierleihe entstandenen direkten operativen Kosten und Gebühren zum 31. März 2018 betragen 231 EUR.

<sup>E</sup> Die nicht gerundeten für die Wertpapierleihe entstandenen direkten operativen Kosten und Gebühren zum 31. März 2018 betragen 264 USD.

<sup>F</sup> Die nicht gerundete Bruttorendite betrug 99 GBP und die für die Wertpapierleihe entstandenen direkten operativen Kosten und Gebühren zum 31. März 2018 betragen 20 GBP.

<sup>G</sup> Die nicht gerundeten für die Wertpapierleihe entstandenen direkten operativen Kosten und Gebühren zum 31. März 2018 betragen 339 USD.

<sup>H</sup> Die nicht gerundeten für die Wertpapierleihe entstandenen direkten operativen Kosten und Gebühren zum 31. März 2018 betragen 358 USD.

<sup>I</sup> Die nicht gerundete Bruttorendite betrug 591 GBP und die für die Wertpapierleihe entstandenen direkten operativen Kosten und Gebühren zum 31. März 2018 betragen 118 GBP.

## Management und Verwaltung

### Anlageberater

#### **Aberdeen Asset Managers Limited (AAM Limited)**

10 Queen's Terrace, Aberdeen, AB10 1XL 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

Zugelassen von der Monetary Authority of Singapore.

#### **Aberdeen Asset Management Inc., (AAM Inc.)**

1735 Market Street, 32nd Floor, Philadelphia, PA1903

Zugelassen von der Securities and Exchange Commission in den USA.

#### **Aberdeen Standard Investments (Japan) Limited**

Toranomon Seiwa Bldg. 11F

1-2-3 Toranomon, Minato-ku

Tokio

105-0001

Japan

Zugelassen und beaufsichtigt von der japanischen Financial Services Agency.

#### **Aberdeen Asset Management Limited**

Stufe 10

255 George Street

Sydney

NSW 2000

Australien

Zugelassen und beaufsichtigt von der Australian Securities and Investments Commission.

Fonds	Verwaltet durch:
Asia Pacific Equity	AAM Asia
Asia Pacific Multi Asset	AAM Asia und AAM Limited
Asian Credit Bond	AAM Asia und AAM Inc
Asian Local Currency Short Duration Bond	AAM Asia
Asian Property Share	AAM Asia
Asian Smaller Companies	AAM Asia
Australasian Equity	AAM Asia
Australian Dollar Government Bond	AAM Limited und AAM Asia
Australian Dollar Income Bond	AAM Limited und AAM Asia
Brazil Bond	AAM Limited
Brazil Equity	AAM Limited
China A Share Equity	AAM Limited und AAM Asia
Chinese Equity	AAM Limited und AAM Asia
Eastern European Equity	AAM Limited
Emerging Markets Corporate Bond	AAM Limited und AAM Asia
Emerging Markets Equity	AAM Limited und AAM Asia
Emerging Markets Infrastructure Equity	AAM Limited und AAM Asia
Emerging Markets Local Currency Bond	AAM Limited
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	AAM Limited
Emerging Markets Smaller Companies	AAM Limited und AAM Asia

Fonds	Verwaltet durch:
Emerging Markets Total Return Bond	AAM Limited
Euro Government Bond	AAM Limited
Euro Short Term Bond	AAM Limited
European Convertibles Bond	AAM Limited
European Equity Fund	AAM Limited
European Equity Dividend Fund	AAM Limited
European Equity (Ex UK) 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
Global Bond	AAM Limited
Global Government Bond	AAM Limited
Indian Bond Fund	AAM Asia
Indian Equity Fund	AAM Asia
Japanese Equity Fund	Aberdeen Standard Investments (Japan) Limited
Japanese Smaller Companies Fund	Aberdeen Standard Investments (Japan) Limited
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
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
Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth	AAM Limited
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income Fund	AAM Limited
SRI Emerging Markets Equity Fund	AAM Limited und AAM Asia
Swiss Equity Fund	AAM Limited
Technology Equity Fund	AAM Limited
UK Equity Fund	AAM Limited
US Dollar Credit Bond	AAM Inc und AAM Limited
US Dollar Short Term Bond	AAM Limited und AAM Inc
World Credit Bond	AAM Limited
World Equity Fund	AAM Limited
World Government Bond Fund	AAM Limited
World Resources Equity Fund	AAM Limited
World Smaller Companies Fund	AAM Limited und AAM Asia

**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**

Standard Life Aberdeen plc  
6 St Andrews Square  
Edinburgh  
EH2 2AH  
Vereinigtes Königreich

**Gary Marshall**

Aberdeen Standard Investments  
6 St Andrews Square  
Edinburgh  
EH2 2AH

Vereinigtes Königreich

**Bob Hutcheson**

Aberdeen 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

**Ian Macdonald**

Aberdeen Asset Management Asia Limited  
21 Church Street, #01-01 Capital Square Two  
Singapur 049480

**Roger Barker**

Aberdeen Global  
35a, avenue John F. Kennedy  
L-1855  
Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

**Andrey Berzins (seit dem 4. Dezember 2017)**

Aberdeen Global  
35a, avenue John F. Kennedy  
L-1855  
Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

**Wendy Mayall (seit dem 4. Dezember 2017)**

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

#### Verwalter und Verwahrstelle

BNP Paribas Securities Services Luxembourg  
Branch, 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 Standard Investments (Hong Kong) Limited  
30th Floor LHT Tower, 31 Queen's Road Central, Hongkong

#### Vertriebsstelle im Vereinigten Königreich

Aberdeen Asset Managers Limited,  
10 Queen's Terrace, Aberdeen, AB10 1XL Vereinigtes  
Königreich.

#### Abschlussprüfer

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

#### Rechtsberater der Gesellschaft

Elvinger Hoss & Prussen, 2 Place Winston  
Churchill, L-1340, Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

#### Deutsche Zahlstelle

Marcard, Stein & Co AG, Ballindamm 36,  
D-20095 Hamburg, Deutschland

#### Zahl- und Informationsstelle in Österreich

Raiffeisen Bank International, Am Stadtpark 9,  
A-1030 Wien, Österreich

#### Zahlstelle in Schweden

Skandinaviska Enskilda Banken AB,  
Rissneleden 110, SE-106 40 Stockholm, Schweden

#### Irischer Facility-Agent

Maples Secretaries Limited  
40 Upper Mount Street, Dublin 2

#### Repräsentant und Zahlstelle in der Schweiz

BNP Paribas Securities Services, Paris,  
succursale de Zurich Selnaustrasse 16,  
CH-8002 Zürich, Schweiz.

#### Finanzmittler und Zentralisierungs-/Korrespondenzstelle in Frankreich

BNP Paribas Securities Services, 3 rue d'Antin,  
75002 Paris, Frankreich

#### Spanische Vertriebsstelle

Allfunds Bank SA, Calle Estafeta 6, Complejo Plaza de la Fuente,  
Edificio 3 (La Moraleja), C.P. 28109, Alcobendas, Madrid, Spanien

#### Italienische Zahlstellen

BNP Paribas Securities Services, Via Ansperto  
no. 5, 20123, Mailand, Italien

State Street Bank International GmbH,  
Succursale Italia, Aporti 10, 20125, Mailand,  
Italien

Allfunds Bank S.A., Niederlassung Italien  
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 Brüsse, 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 Queen's Terrace

Aberdeen

AB10 1XL

Vereinigtes Königreich

**aberdeen-asset.com**

### **Aberdeen Standard Investments (Hong Kong) Limited**

(Globale Vertriebsstelle und Anlageverwalter)

30th Floor LHT Tower,

31 Queen's 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 sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind während der gewöhnlichen Geschäftszeiten kostenlos am Sitz der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich. Die Aufstellung der Änderungen des Anlagenportfolios ist auf Anfrage ebenfalls kostenlos am Sitz der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

Die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise der Anteile und alle sonstigen Informationen für die Anteilsinhaber sind ebenfalls bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

Die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise der Anteile sind zudem unter [aberdeen-asset.com](http://aberdeen-asset.com) und in den Niederlassungen der Transferstelle erhältlich. Sämtliche Mitteilungen an die Anteilinhaber werden unter **aberdeen-asset.de** veröffentlicht.

Mit Wirkung ab 1. Januar 2018 wurde das bestehende Steuersystem durch das Investmentsteuergesetz 2018 (InvStG) für bestimmte deutsche Steuerzahler erheblich reformiert. Ab dem 1. Januar wird die Gesellschaft aus deutscher Steuersicht als undurchsichtig und nicht länger als transparent betrachtet, wie es bei der vorherigen Regelung der Fall war. Ab diesem Zeitpunkt sind bestimmte Anleger / Anteilinhaber der Gesellschaft allgemein bezüglich tatsächlicher Ausschüttungen im Gegensatz zu ausschüttungsgleichen Erträgen steuerpflichtig. Die Verpflichtung zur Veröffentlichung eines deutschen Tagessteuersatzes für jede Anteilklasse entfällt. Alternativ erfordert das Investmentsteuergesetz den Upload einer Eigenkapitalquote bei WM Daten.



### 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  
Selnastrasse 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](http://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](http://www.fundinfo.com)) veröffentlicht.
- c. Sämtliche Mitteilungen an die Anteilinhaber werden auf der elektronischen Plattform der fundinfo AG Zürich ([www.fundinfo.com](http://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 (Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren im Sinne der EU-Richtlinie 2014/91/EU vom 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.

### 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 (Anteilhaber 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 Queen's Terrace, Aberdeen, AB10 1XL  
Zugelassen und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority im  
Vereinigten Königreich.  
Mitglied der Unternehmensgruppe Standard Life Aberdeen

### Aberdeen Asset Management Asia Limited

21 Church Street, #01-01 Capital Square Two, Singapur 049480  
Zugelassen von The Monetary Authority of Singapore  
Mitglied der Unternehmensgruppe Standard Life Aberdeen

### Aberdeen Standard Investments (Hong Kong) Limited (Globale Vertriebsstelle und Anlageverwalter)

30th Floor LHT Tower, 31 Queen's Road Central, Hongkong  
Tel. (852) 2103 4700  
Fax (852) 2103 4788  
Beaufsichtigt durch The Securities and Futures Commission of Hong Kong  
Mitglied der Unternehmensgruppe Standard Life Aberdeen

### Wichtige Informationen

Aberdeen Standard Investments ist eine Marke der Anlageunternehmen von Aberdeen Asset Management und Standard Life Investments. Sofern nicht anderweitig angegeben bezieht sich dieses Dokument lediglich auf die Anlageprodukte, Teams, Prozesse und Meinungen von Aberdeen Asset Management/Standard Life Investments zum Zeitpunkt der Veröffentlichung.

Besuchen Sie uns online unter  
[aberdeenstandard.com](http://aberdeenstandard.com)

121032080

**AberdeenStandard**  
Investments