

Aberdeen Global

Jahresbericht
Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018



Inhalt

Gründung	03	GDP Weighted Global Government Bond	328
Bericht des Verwaltungsratsvorsitzenden	04	German Equity	338
Bericht des Anlageverwalters	05	Global Bond	343
Entwicklung des Nettoinventarwerts	06	Global Government Bond	366
Zusammenfassung der Entwicklungen	23	Indian Bond	377
Historische Entwicklung	25	Indian Equity	384
Aberdeen Global – Konsolidierter Abschluss	31	Japanese Equity	390
Artificial Intelligence Global Equity	33	Japanese Smaller Companies	404
Asia Pacific Equity	43	Latin American Equity	414
Asia Pacific Multi Asset	53	Listed Private Capital	421
Asian Bond	69	Multi-Manager World Equity	427
Asian Credit Bond	78	North American Equity	430
Asian Local Currency Short Term Bond	87	North American Smaller Companies	437
Asian Property Share	94	Responsible World Equity	444
Asian Smaller Companies	101	Russian Equity	451
Australasian Equity	110	Select Emerging Markets Bond	456
Australian Dollar Government Bond	116	Select Emerging Markets Investment Grade Bond	474
Australian Dollar Income Bond	122	Select Euro High Yield Bond	484
Brazil Bond	129	Select Global Credit Bond	498
Brazil Equity	133	Select Global Investment Grade Credit Bond	501
China A Share Equity	138	Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth	513
China Onshore Bond	146	Smart Beta Low Volatility Global Equity Income	522
Chinese Equity	151	SRI Emerging Markets Equity	533
Diversified Growth	159	Swiss Equity	541
Diversified Income	176	Technology Equity	544
Eastern European Equity	197	UK Equity	550
Emerging Markets Corporate Bond	204	US Dollar Credit Bond	555
Emerging Markets Equity	218	US Dollar Short Term Bond	567
Emerging Markets Infrastructure Equity	227	World Credit Bond	575
Emerging Markets Local Currency Bond	236	World Equity	589
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	245	World Resources Equity	596
Emerging Markets Smaller Companies	251	World Smaller Companies	602
Emerging Markets Total Return Bond	260	Anmerkungen zum Abschluss	608
Euro Government Bond	273	Bericht des Wirtschaftsprüfers	633
Euro Short Term Bond	280	Risikomanagement (ungeprüft)	637
European Convertibles Bond	286	Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	644
European Equity	295	Offenlegungen zur Vergütung	666
European Equity Dividend	301	Management und Verwaltung	685
European Equity (Ex UK)	307	Allgemeine Informationen	690
Frontier Markets Bond	313	Weitere Informationen	692
Frontier Markets Equity	322		

Gründung

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

Zum 30. September 2018 hat die Gesellschaft Anteile für folgende Fonds aufgelegt:

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

Der jeweils vollständige Fondsname setzt sich aus dem Namen der Gesellschaft, Aberdeen Global, gefolgt von einem Bindestrich und dem spezifischen Namen des Fonds zusammen. Davon ausgenommen sind die Smart Beta Low Volatility Global Equity-Fonds, die den Namen „Aberdeen Global“ nicht enthalten. 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

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 ging das verwaltete Vermögen der Gesellschaft von 30,7 Mrd. USD auf 27 Mrd. USD zurück.

Die Wertentwicklung der Fonds war trotz der Marktbedingungen insgesamt stabil, und während einige Fonds die Benchmarkerwartungen nicht übertreffen konnten, wurde auf kürzere Sicht dennoch eine starke Performance verbucht.

Während Aktien- und Schwellenmarktprodukte allgemein weitere Abflüsse erlitten, konnten in anderen Anlageklassen investierte Fonds im Berichtszeitraum Zuflüsse verbuchen. Insbesondere bei unseren quantitativen und diversifizierten Multi-Asset-Fonds ist das verwaltete Vermögen gestiegen.

Als Schwellenmarktaktienprodukt konnte sich der China A Share Equity Fund dem allgemeinen Trend widersetzen, und das weiterhin äußerst erfolgreiche Produkt verbuchte im Berichtszeitraum Zuflüsse in Höhe von 717 Mio. USD. Der Fonds konnte seit seiner Auflegung im Jahr 2015 durchgehend Renditen erzielen, die um mehr als 30 % über der Benchmark lagen.

Bei den Rentenproduktangeboten der Gesellschaft ist anzumerken, dass sich der US Dollar Short Term Bond Fund im Berichtsjahr aufgrund der Stärke des US-Dollars gut entwickelt hat.

Die Gesellschaft setzt ihren Diversifizierungs- und Wachstumskurs fort. Sie erhielt Vermögenswerte von Rentenfonds der Aberdeen Global II-Fondspalette über OGAW-Fondszusammenlegungen, die Ende 2017 begannen und mit der Auflösung der Fondspalette am 29. Juni 2018 zum Abschluss kamen. Damit stieg die Anzahl der Fonds der Gesellschaft um 14 auf 63. Darüber hinaus lancierten wir zusätzliche innovative Strategien wie den China Onshore Bond Fund und den Artificial Intelligence Global Equity Fund.

Im Anschluss an die erfolgreiche Fusion von Aberdeen Asset Management PLC und Standard Life Plc im August 2017 und die anhaltende weitreichende Integration der Geschäftsbereiche hat der Verwaltungsrat sein Augenmerk darauf gerichtet, sicherzustellen, dass die Qualität der von der Verwaltungsgesellschaft und den sonstigen Dienstleistern erhaltenen Leistungen unter Einsatz wirksamer Kontrollmechanismen weiterhin hoch bleibt. Wir werden diesen Schwerpunkt im nächsten Geschäftsjahr und darüber hinaus wie immer beibehalten, um sicherzustellen, dass die Interessen der Anteilhaber in einem Umfeld, das sich in stetigem Wandel befindet, optimal geschützt werden.

CG Little
Dezember 2018

Bericht des Anlageverwalters

Das letzte Jahr war für globale Anleger nervenaufreibend, wobei sie im Schwellenmarktbereich die Flucht ergriffen und die Kapitalabflüsse zunahmen. Anfangs schürten die Verbesserung der Fundamentaldaten in den Industrieländern und der Aufschwung der US-Wirtschaft Vertrauen in eine synchronisierte globale Erholung. Die protektionistische Rhetorik von Präsident Donald Trump wurde zunächst als Gerede abgetan. Als er seine Drohungen jedoch wahr machte und Zölle gegenüber wichtigen Handelspartnern verhängte, wurde das Marktvertrauen erschüttert. Die ganze Welt sah verstört zu, als China und die USA stritten. Die Schwellenmarktaktien gerieten ins Straucheln, da ein Übergreifen der Auswirkungen befürchtet wurde. In der Tat enttäuschte das chinesische BIP im letzten Quartal. Im Gegensatz dazu setzte die US-Wirtschaft ihren stetigen Aufwärtstrend fort. Dies war unter anderem auf einmalige Steuersenkungen zurückzuführen, die den Aktienkursen, die sich bereits seit März 2009 in ihrer längsten Anstiegsphase aller Zeiten befinden, zusätzlichen Auftrieb verliehen.

Die US-Aktien überholten nicht nur die Schwellenmärkte, im Berichtsjahr setzten sich die USA auch von den übrigen Industrieländern ab. Die britischen Aktien verzeichneten angesichts der ausgedehnten Brexit-Verhandlungen eine Underperformance, während die europäischen Börsen aufgrund von politischen Turbulenzen in Spanien im Anschluss an die Unabhängigkeitsbemühungen von Katalonien, Schwierigkeiten bei der Koalitionsbildung in Deutschland und Bedenken um die Verschwendungssucht der neuen italienischen Regierung Schwäche zeigten. Dennoch begannen sowohl die Bank of England als auch die Europäische Zentralbank (EZB) den Prozess zur Normalisierung der Geldpolitik und die EZB kündigte die Einstellung ihres Anleihekaufprogramms bis zum Dezember an.

Vor diesem Hintergrund blieben die globalen Anleihen hinter den Aktien zurück. Die US-Notenbank (Federal Reserve) beschleunigte ihren Zinsanhebungszyklus und die Renditen auf US-Treasuries stiegen auf ihre höchsten Stände seit mehreren Jahren, wobei die Rendite der Benchmark der 10-jährigen Anleihen um 73 Basispunkte auf ca. 3 % stieg. Die Renditen auf deutsche und britische Staatsanleihen waren ebenfalls allgemein höher. Die Staatsanleihen von Schwellenländern erlebten einen Abverkauf, da ein Übergreifen von Turbulenzen in Argentinien und der Türkei auf andere Länder befürchtet wurde, während die allgemeine Stärke des US-Dollars die Gesamrenditen der auf Lokalwährungen lautenden Schuldinstrumente belastete. Darüber hinaus verursachten die Entscheidung von Präsident Trump, aus dem Nuklearabkommen mit dem Iran auszusteigen, sowie Angebotsschocks einen Anstieg der Rohölpreise auf den höchsten Stand seit vier Jahren, was Bedenken um die Zahlungsbilanzen und die Haushaltsdefizite der ölimportierenden Länder auslöste. Die Unternehmensanleihen gerieten ebenfalls ins Straucheln und die Spreads dehnten sich vor dem Hintergrund einer erhöhten Risikoscheu allgemein aus.

Ausblick

Der kurzfristige Ausblick hat sich entschieden eingetrübt, nachdem nunmehr die Möglichkeit eines echten Handelskriegs zwischen China und den USA besteht, der durch eine zunehmend nationalistische Stimmung in aller Welt noch verschärft werden könnte, die sich an den jüngsten Wahlsiegen in Europa und Brasilien gezeigt hat. Wir haben unsere Erwartungen in Bezug auf das globale Wachstum entsprechend zurückgeschraubt. Herkömmliche Anlageklassen wie Aktien und Anleihen werden vielleicht weiterhin zu kämpfen haben, da die Wachstumsaussichten der Unternehmen verhaltener werden, während volatile Ölpreise dafür sorgen, dass Inflationsbedenken weiterhin im Vordergrund stehen. Der Abbau der quantitativen Lockerungsmaßnahmen könnte ebenfalls zu einem weiteren Rückgang der Aktien und Anleihen führen, die sich über ein Jahrzehnt an lockeres Geld gewöhnt haben. Fundamental sind die meisten Volkswirtschaften jedoch allgemein in einem guten Zustand. Dies gilt auch für die USA und mehrere Schwellenländer, wo Reformen die institutionellen Rahmenwerke gestärkt und die Märkte liberalisiert haben. Trotz der Konjunkturabkühlung verfügt China über umfangreiche wirtschaftspolitische Werkzeuge und wir erwarten keine harte Landung. Gleichzeitig sollten wir die Möglichkeit nicht von der Hand weisen, dass China und die USA ihre Handelsstreitigkeiten beilegen, was zu einem Wiederaufleben der Risikobereitschaft führen könnte. Bis dahin werden die Anleger jedoch wahrscheinlich vorsichtig bleiben. Sie könnten in der Tat versucht sein, verstärkt alternative Anlageklassen ernsthaft in Erwägung zu ziehen, die ebenso gute Renditen liefern können.

Oktober 2018

Entwicklung des Nettoinventarwerts

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

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.18	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	Laufende Kosten % zum 30.09.18 [†]	BVDA % zum 30.09.18 [*]
Artificial Intelligence Global Equity^A	A Acc USD	10,0894	-	-	1,20	0,20
	I Acc USD	10,0950	-	-	0,66	0,16
	W Acc USD	10,0348	-	-	2,20	0,20
	X Acc USD	10,0945	-	-	0,70	0,20
	Z Acc USD	10,1007	-	-	0,16	0,16
Asia Pacific Equity	A Acc EUR	12,8667	12,6245	11,3413	2,01	0,24
	A Acc GBP	60,4765	58,7028	51,7778	2,01	0,24
	A Acc Hedged CZK	1.164,2620	1.201,0884	1.062,4336	2,05	0,28
	A Acc Hedged EUR	10,3121	10,5969	9,2406	2,05	0,28
	A Acc SGD	10,5744	10,4959	8,9996	2,01	0,24
	A Acc USD	78,7372	78,6282	67,1490	2,01	0,24
	A Alnc Hedged EUR	11,7374	12,0845	-	2,07	0,28
	A Alnc USD	10,8024	10,7877	9,2395	2,01	0,24
	B Acc USD	60,8455	61,3714	52,9393	3,01	0,24
	C Acc USD	16,6719	16,8160	14,5063	3,01	0,24
	I Acc Hedged EUR	11,9992	12,2289	10,5802	1,26	0,24
	I Acc USD	87,0811	86,2758	73,1028	1,22	0,20
	I Alnc USD	11,2709	11,2803	9,6546	1,22	0,20
	I(EUR)-1 [^]	-	-	8,6613	-	-
	S Acc USD	26,8366	26,8446	22,9649	2,18	0,24
	W Acc USD	12,1438	12,2479	10,5628	3,01	0,24
	X Acc EUR	13,2045	12,8580	11,4650	1,26	0,24
	X Acc GBP	14,4874	13,9568	12,2184	1,26	0,24
	X Acc Hedged EUR	9,7453	-	-	1,29	0,28
	X Acc USD	11,7732	11,6688	9,8907	1,26	0,24
	X Alnc USD	10,8444	10,8590	9,2963	1,26	0,24
	Z Acc USD	12,3124	12,0770	-	0,22	0,20
	Z QInc USD	10,0927	-	-	0,21	0,20
Asia Pacific Multi Asset^B	A Acc EUR	12,5431	-	-	1,60	0,28
	A Acc Hedged CHF	141,7768	-	-	1,64	0,32
	A Acc Hedged EUR	159,0871	-	-	1,64	0,32
	A Acc Hedged SGD	9,6478	-	-	1,64	0,32
	A Acc USD	189,5284	-	-	1,60	0,28
	A QInc USD	9,6441	-	-	1,60	0,28
	W Acc USD	11,4161	-	-	2,60	0,28
	W QInc USD	11,1575	-	-	2,60	0,28

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.18	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	Laufende Kosten % zum 30.09.18 [†]	BVDA % zum 30.09.18 [*]
	X Acc EUR	12,4921	-	-	0,95	0,28
	X Acc USD	11,0979	-	-	0,95	0,28
	X QInc USD	10,0256	-	-	0,95	0,28
Asian Bond^C	A Acc Hedged EUR	142,1921	-	-	1,49	0,37
	A Acc USD	158,2826	-	-	1,45	0,33
	A QInc USD	112,3922	-	-	1,45	0,33
	I Acc USD	1.631,2651	-	-	0,86	0,29
	X Acc Hedged EUR	10,0561	-	-	0,94	0,37
	X Acc USD	10,4080	-	-	0,90	0,33
	X QInc USD	10,0483	-	-	0,90	0,33
	Z Acc USD	1.194,5699	-	-	0,31	0,29
Asian Credit Bond	A Acc USD	10,9681	11,1694	10,9592	1,47	0,20
	A QInc USD	10,0986	10,5887	10,6525	1,47	0,20
	I Acc USD	11,1861	11,3188	11,0349	0,83	0,16
	I QInc USD	10,0985	10,5890	10,6529	0,83	0,16
	X Acc USD	11,1725	11,3095	11,0302	0,87	0,20
	X QInc USD	10,0985	10,5890	10,6530	0,87	0,20
	Z Acc USD	11,3945	11,4606	11,1063	0,23	0,16
Asian Local Currency Short Term Bond^D	A Acc EUR	12,1630	12,1547	12,6330	1,25	0,20
	A Acc GBP	12,2530	12,1131	12,3610	1,25	0,20
	A Acc Hedged CHF	8,5471	8,9743	9,0963	1,32	0,24
	A Acc Hedged EUR	9,0330	9,4454	9,5292	1,31	0,24
	A Acc USD	6,6382	6,7517	6,6717	1,25	0,20
	A QInc GBP	10,1344	10,3355	10,8113	1,25	0,20
	A QInc USD	3,6464	3,8411	3,8911	1,25	0,20
	I Acc Hedged EUR	9,4239	9,8005	9,8280	0,76	0,20
	I Acc USD	10,2510	10,3704	10,1916	0,71	0,16
	I QInc Hedged GBP	7,8350	8,3901	8,5874	0,78	0,20
	I QInc USD	8,5988	9,0586	9,1752	0,71	0,16
	X Acc EUR	11,0087	10,9463	11,3205	0,75	0,20
	X Acc GBP	12,0732	11,8756	12,0583	0,75	0,20
	X Acc USD	9,8099	9,9276	9,7598	0,75	0,20
	X QInc GBP	10,2092	10,4533	10,9347	0,75	0,20
	X QInc USD	8,2945	8,7376	8,8508	0,75	0,20
	Z Acc USD	10,4963	10,5675	10,3330	0,22	0,16
	Z QInc USD	10,0078	-	-	0,16	0,16
Asian Property Share	A Acc Hedged EUR	8,2580	8,8999	7,9370	1,84	0,31
	A Acc USD	18,9743	19,8573	17,3314	1,78	0,27
	I Acc USD	1.696,7392	1.761,7707	1.525,5843	0,99	0,23
	S Acc USD	18,3200	19,2533	16,8746	2,20	0,27
	X Acc USD	10,5815	10,9911	9,5211	1,03	0,27
	Z Acc USD	9,7254	10,0230	-	0,24	0,23

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.18	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	Laufende Kosten % zum 30.09.18 [†]	BVDA % zum 30.09.18 [*]
Asian Smaller Companies	A Acc EUR	9,3977	-	-	2,00	0,24
	A Acc GBP	33,5839	33,6465	31,2170	2,00	0,24
	A Acc SGD	9,8239	10,0644	9,0774	2,00	0,24
	A Acc USD	43,8637	45,2127	40,6145	2,00	0,24
	A Alnc EUR	11,4292	11,6242	11,0453	2,00	0,24
	I Acc USD	48,2967	49,3900	44,0198	1,21	0,20
	X Acc EUR	12,2023	12,2847	11,5387	1,40	0,24
	X Acc GBP	13,3831	13,3282	12,2917	1,40	0,24
	X Acc USD	10,8735	11,1406	9,9480	1,40	0,24
	Z Acc Hedged EUR	10,9536	11,4110	10,2836	0,25	0,24
Z Acc USD	22,2843	22,5618	19,9077	0,21	0,20	
Australasian Equity	A Acc AUD	43,2194	37,9753	35,5032	1,72	0,19
	X Acc AUD	16,8919	14,7312	13,6697	0,97	0,19
	Z Acc AUD	11,7307	10,1499	-	0,18	0,15
	Z MInc AUD	10,0772	-	-	0,15	0,15
Australian Dollar Government Bond ^E	A Acc AUD	4.645,9979	-	-	1,07	0,27
	A QInc AUD	1.304,7664	-	-	1,07	0,27
	X Acc AUD	11,9865	-	-	0,67	0,27
	X QInc AUD	10,6145	-	-	0,67	0,27
	Z Acc AUD	10,3623	-	-	0,23	0,23
Australian Dollar Income Bond ^F	A MIncA AUD	9,9840	9,9889	-	0,86	0,19
	A MIncA Hedged SGD	9,8683	-	-	0,83	0,23
	I MInc AUD	10,0137	10,0043	-	0,64	0,15
	X Acc AUD	10,5335	10,1180	-	0,68	0,19
	X MInc AUD	10,0096	10,0022	-	0,68	0,19
	Z MInc AUD	10,0588	10,0144	-	0,19	0,15
Brazil Bond	A Acc USD	117,1598	140,3844	120,5523	1,90	0,34
	A QInc EUR	5,9534	7,4401	7,3176	1,90	0,34
	A QInc USD	5,4690	6,9589	6,5080	1,90	0,34
	I Acc USD	867,6328	1.034,1398	882,8913	1,36	0,30
	I QInc USD	10,2769	13,1004	12,3049	1,36	0,30
	N QInc JPY	45.674,2899	58.436,0403	48.667,6175	0,86	0,30
Brazil Equity	A Acc USD	5,5868	7,7687	5,8255	2,22	0,34
	I Acc USD	6,5515	9,0391	6,7244	1,43	0,30
	N QInc JPY	-	70.140,2005	47.526,3446	-	-
	S Acc USD	5,5280	7,7006	5,7839	2,39	0,34
China A Share Equity	A Acc Hedged EUR	9,3554	-	-	2,02	0,27
	A Acc Hedged SGD	9,0700	-	-	2,02	0,27
	A Acc USD	13,4294	12,1344	9,0651	1,99	0,23
	A Alnc Hedged EUR	9,3540	-	-	2,02	0,27
	A Alnc USD	9,4044	-	-	1,98	0,23
	I Acc EUR	12,5145	11,0225	8,5950	1,20	0,19

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.18	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	Laufende Kosten % zum 30.09.18 [†]	BVDA % zum 30.09.18 [*]
	I Acc USD	13,8092	12,3795	9,1754	1,20	0,19
	I Alnc USD	12,1159	10,9386	8,1763	1,20	0,19
	W Acc Hedged EUR	9,3361	-	-	3,02	0,27
	W Acc USD	9,3859	-	-	2,98	0,23
	X Acc USD	8,8552	-	-	1,23	0,23
	Z Acc USD	14,3031	12,6965	9,3177	0,20	0,19
	Z Alnc USD	14,8204	13,3874	-	0,20	0,19
China Onshore Bond^G	A Acc EUR	10,1445	-	-	1,04	0,34
	A Acc Hedged EUR	10,0175	-	-	1,08	0,38
	A Acc USD	9,4702	-	-	1,04	0,34
	I Acc EUR	9,8973	-	-	0,67	0,30
	I Acc Hedged EUR	9,8161	-	-	0,71	0,34
	I Acc USD	9,4830	-	-	0,65	0,30
	W Acc EUR	9,8704	-	-	2,04	0,34
	W Acc USD	9,8399	-	-	2,04	0,34
	X Acc USD	9,4813	-	-	0,69	0,34
	Z Acc EUR	9,5441	-	-	0,30	0,30
	Z Acc GBP	9,7011	-	-	0,30	0,30
	Z Acc USD	9,4934	-	-	0,30	0,30
Chinese Equity	A Acc GBP	21,3798	19,9218	17,2612	1,98	0,23
	A Acc Hedged EUR	10,3756	10,2553	8,7835	2,03	0,27
	A Acc USD	27,9103	26,7572	22,4468	1,98	0,23
	I Acc USD	30,8134	29,3075	24,3925	1,19	0,19
	S Acc USD	24,0019	23,0492	19,3693	2,15	0,23
	X Acc GBP	15,0504	13,9199	11,9714	1,23	0,23
	X Acc USD	12,2273	11,6350	9,6895	1,23	0,23
	Z Acc USD	18,1559	17,0969	14,0883	0,19	0,19
Diversified Growth^{HI}	A Acc EUR	11,3193	11,1584	10,3956	1,58	0,28
	A Acc Hedged HUF	1.045,4298	1.028,4051	-	1,62	0,32
	A Acc Hedged SGD	10,7794	10,4326	-	1,62	0,32
	A Alnc EUR	10,6242	10,8559	10,3369	1,58	0,28
	BA Acc Hedged GBP	10,1497	-	-	1,99	0,32
	BB Acc Hedged GBP	10,1497	-	-	1,99	0,32
	I Acc EUR	11,4862	11,2517	10,4152	0,94	0,24
	I Acc Hedged BRL ^A	8,9235	-	-	0,96	0,28
	I Acc Hedged USD	10,1787	-	-	0,95	0,28
	W Acc EUR	10,7753	10,7282	10,0913	2,58	0,28
	X Acc EUR	11,4727	11,2453	10,4140	0,98	0,28
	Z Acc EUR	11,2833	10,9875	-	0,34	0,24
	Z Acc Hedged GBP	11,5168	11,0994	-	0,38	0,28

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.18	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	Laufende Kosten % zum 30.09.18 [†]	BVDA % zum 30.09.18 [*]
Diversified Income^l	A Acc Hedged EUR	9,9421	9,9935	-	1,62	0,32
	A Acc USD	10,5483	10,3212	-	1,58	0,28
	A Alnc Hedged EUR	9,9555	10,0496	-	1,62	0,32
	A Alnc USD	10,4320	10,2465	-	1,58	0,28
	A MInc EUR	9,2342	9,2881	9,5032	1,58	0,28
	A MInc Hedged EUR	9,7388	10,2439	10,1386	1,62	0,32
	A MInc Hedged SGD	9,8234	10,1352	-	1,62	0,32
	A MInc USD	9,8155	10,0471	9,7749	1,58	0,28
	BA Acc Hedged GBP	10,0817	-	-	1,99	0,32
	BA QInc Hedged GBP	10,0056	-	-	1,99	0,32
	BB Acc Hedged GBP	10,0817	-	-	1,99	0,32
	BB QInc Hedged GBP	10,0056	-	-	1,99	0,32
	I Alnc Hedged EUR	10,0635	10,1107	-	0,98	0,28
	I MInc EUR	9,4294	9,4232	9,5826	0,94	0,24
	I MInc Hedged EUR	9,9200	10,3602	10,2006	0,98	0,28
	I MInc USD	10,0213	10,1932	9,8583	0,94	0,24
	W MInc Hedged EUR	9,3607	9,9400	-	2,62	0,32
	W MInc USD	9,9117	10,2481	10,0669	2,58	0,28
	X MInc EUR	9,4155	9,4131	9,5760	0,98	0,28
	X MInc Hedged EUR	9,9023	10,3520	10,1966	1,02	0,32
	X MInc USD	10,0133	10,1884	9,8531	0,98	0,28
	Z Acc Hedged EUR	10,0540	-	-	0,35	0,28
	Z MInc Hedged AUD	9,9907	10,1206	-	0,38	0,28
	Z MInc USD	10,4087	10,5243	10,1140	0,34	0,24
Eastern European Equity	A Acc EUR	91,9694	103,7158	95,0785	1,88	0,27
	I Acc EUR	2.120,8453	2.372,9133	2.158,3107	1,09	0,23
	S Acc EUR	90,1971	102,1454	94,0329	2,30	0,27
	X Acc EUR	10,3153	11,5459	10,5051	1,13	0,27
Emerging Markets Corporate Bond	A Acc Hedged EUR	11,1550	11,6676	11,0942	1,75	0,24
	A Acc Hedged SGD	10,1360	-	-	1,74	0,24
	A Acc USD	13,6866	13,9470	13,0110	1,70	0,20
	A MInc EUR	11,5952	12,0490	12,2708	1,70	0,20
	A Minc Hedged SGD	10,0248	-	-	1,74	0,24
	A MInc USD	10,0269	10,6046	10,2665	1,70	0,20
	A MIncA USD	10,3963	10,9953	10,6449	1,70	0,20
	I Acc EUR	10,2746	-	-	0,91	0,16
	I Acc Hedged CHF	9,7807	10,1981	-	0,98	0,20
	I Acc Hedged EUR	13,5923	14,1147	13,3522	0,98	0,20
	I Acc USD	14,0334	14,1909	13,1690	0,93	0,16
	I MInc Hedged GBP	9,4172	10,1266	-	0,98	0,20
	W Acc USD	11,3485	11,6801	11,0030	2,70	0,20
	W MInc USD	10,4035	11,0028	10,6522	2,70	0,20

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.18	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	Laufende Kosten % zum 30.09.18 [†]	BVDA % zum 30.09.18 [*]
	X Acc EUR	13,7002	13,6174	13,2978	0,97	0,20
	X Acc Hedged EUR	9,5909	-	-	0,99	0,24
	X Acc USD	12,2220	12,3644	11,4781	0,97	0,20
	X MInc EUR	10,6067	11,0221	11,2249	0,97	0,20
	X MInc Hedged EUR	9,9720	-	-	0,99	0,24
	X MInc USD	9,4563	10,0012	9,6822	0,97	0,20
	Z Acc Hedged GBP	9,8081	-	-	0,20	0,20
	Z Acc USD	10,1304	-	-	0,16	0,16
	Z MInc Hedged EUR	9,3319	10,1287	-	0,20	0,20
	Z MInc USD	10,1758	10,7148	10,3729	0,16	0,16
Emerging Markets Equity	A Acc EUR	14,5714	15,7240	14,3923	2,05	0,29
	A Acc GBP	50,2857	53,6802	48,2418	2,05	0,29
	A Acc Hedged CHF	11,6458	13,2304	11,8010	2,09	0,33
	A Acc USD	65,2950	71,7139	62,3999	2,05	0,29
	A Alnc USD	9,9933	10,9754	9,5681	2,05	0,29
	C Acc USD	15,9146	17,6545	15,5160	3,05	0,29
	G Acc EUR	9,1426	9,7879	-	1,26	0,25
	G Acc Hedged EUR	8,7709	9,8378	-	1,32	0,29
	G Acc USD	9,8877	10,7742	9,3011	1,26	0,25
	I Acc USD	71,7097	78,1391	67,4557	1,26	0,25
	I Alnc USD	10,4137	11,4054	9,9408	1,26	0,25
	S Acc USD	2.256,8296	2.482,8244	2.164,0220	2,22	0,29
	X Acc EUR	11,5925	12,4157	11,2796	1,30	0,29
	X Acc GBP	12,7178	13,4746	12,0190	1,30	0,29
	X Acc USD	10,3349	11,2656	9,7292	1,30	0,29
	X Alnc USD	9,6783	10,6311	9,2662	1,30	0,29
	Z Acc Hedged EUR	8,9372	-	-	0,32	0,29
	Z Acc USD	17,9986	19,4164	16,5949	0,26	0,25
	Z Alnc USD	-	11,3902	9,9196	-	-
	Z QInc USD	10,1240	-	-	0,29	0,28
Emerging Markets Infrastructure Equity	A Acc Hedged CHF	6,8078	8,1632	7,2667	2,09	0,31
	A Acc Hedged EUR	6,9781	8,3865	7,4352	2,09	0,31
	A Acc USD	7,5897	8,8096	7,6522	2,04	0,27
	A QInc USD	8,6569	10,0846	8,7597	2,04	0,27
	I Acc Hedged EUR	678,5891	803,9977	707,4733	1,30	0,27
	I Acc USD	863,8223	994,8051	857,2315	1,25	0,23
	N QInc JPY	64.094,4231	74.225,6490	58.147,0197	0,77	0,23
	S Acc Hedged EUR	6,9191	8,2856	7,3593	2,26	0,31
	S Acc USD	7,4898	8,7086	7,5750	2,21	0,27
	X Acc EUR	10,2226	11,5719	10,4976	1,29	0,27
	X Acc GBP	10,7363	12,0224	10,7261	1,29	0,27
	X Acc Hedged EUR	8,8777	10,5346	9,2817	1,35	0,31

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.18	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	Laufende Kosten % zum 30.09.18 [†]	BVDA % zum 30.09.18 [*]
	X Acc USD	12,9339	14,8977	12,8366	1,27	0,27
	Z Acc USD	9,0554	10,3250	-	0,25	0,23
Emerging Markets Local Currency Bond	A Acc EUR	203,0520	224,3545	222,7376	1,75	0,20
	A Acc Hedged EUR	6,6554	7,7107	7,4456	1,78	0,24
	A Acc USD	8,8040	9,8985	9,3402	1,73	0,20
	A MInc USD	5,7695	6,8257	6,7750	1,73	0,20
	A MIncA USD	9,1633	10,8403	10,7596	1,73	0,20
	I Acc USD	9,2242	10,2919	9,6591	0,96	0,16
	X Acc EUR	8,6688	9,5090	9,3944	1,02	0,20
	X Acc USD	7,8017	8,7099	8,1810	1,02	0,20
	X MInc USD	5,7271	6,7758	6,7250	1,02	0,20
	Z Acc USD	8,6623	9,5906	8,9117	0,19	0,16
	Z MInc USD	9,1808	10,1695	-	0,16	0,16
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond^K	A Acc USD	11,4711	12,0243	11,0187	1,73	0,25
	I Acc USD	11,6782	12,1473	11,0704	0,95	0,21
	X Acc USD	11,6622	12,1360	11,0656	1,00	0,25
	Z MInc USD	9,0820	10,0668	-	0,18	0,21
Emerging Markets Smaller Companies	A Acc GBP	12,9274	14,4149	13,6532	2,04	0,27
	A Acc USD	16,9056	19,3917	17,7842	2,04	0,27
	G Acc USD	9,0121	10,2558	9,3312	1,25	0,23
	I Acc USD	18,5477	21,1079	19,2060	1,25	0,23
	X Acc EUR	10,9892	12,3110	11,8060	1,44	0,27
	X Acc GBP	12,0539	13,3586	12,5776	1,44	0,27
	X Acc USD	9,7981	11,1715	10,1839	1,44	0,27
	Z Acc USD	20,5851	23,1926	20,8921	0,25	0,23
Emerging Markets Total Return Bond^E	A Acc Hedged EUR	9,5686	-	-	1,82	0,32
	A Acc USD	10,0062	-	-	1,78	0,28
	I Acc USD	10,1658	-	-	0,99	0,24
	I QInc Hedged GBP	9,1130	-	-	1,03	0,28
	I QInc USD	1,6716	-	-	0,99	0,24
	W Acc Hedged EUR	9,7304	-	-	2,82	0,32
	W QInc Hedged EUR	9,6650	-	-	2,82	0,32
	X Acc Hedged CHF	9,6227	-	-	1,07	0,32
	X Acc Hedged EUR	9,7110	-	-	1,07	0,32
	X Acc USD	10,1589	-	-	1,03	0,28
	Z Acc USD	17,9435	-	-	0,24	0,24
Euro Government Bond^L	A Acc EUR	510,8001	-	-	0,81	0,19
	A SInc EUR	135,6245	-	-	0,81	0,19
	I Acc EUR	2.007,6945	-	-	0,47	0,15
	X Acc EUR	11,7375	-	-	0,51	0,19
	X SInc EUR	11,2214	-	-	0,51	0,19
	Z Acc EUR	10,2113	-	-	0,17	0,15

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.18	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	Laufende Kosten % zum 30.09.18 [†]	BVDA % zum 30.09.18 [*]
Euro Short Term Bond^L	A Acc EUR	146,4167	-	-	0,71	0,19
	A Sinc EUR	50,3679	-	-	0,71	0,19
	I Acc EUR	1.238,5276	-	-	0,42	0,15
	X Acc EUR	10,1120	-	-	0,46	0,19
	X Sinc EUR	9,9909	-	-	0,46	0,19
	Z Acc EUR	9,9559	-	-	0,17	0,15
European Convertibles Bond^L	A Acc EUR	16,8609	-	-	1,41	0,19
	I Acc EUR	1.898,7595	-	-	0,77	0,15
	X Acc EUR	12,1349	-	-	0,81	0,19
	Z Acc EUR	10,1452	-	-	0,17	0,15
European Equity	A Acc EUR	55,0069	50,0317	44,6661	1,70	0,19
	A Acc USD	12,2250	11,3170	9,6047	1,70	0,19
	I Acc EUR	1.508,4025	1.361,1254	1.205,6858	0,91	0,15
	S Acc EUR	452,7561	413,5314	370,7352	2,12	0,19
	X Acc EUR	15,4376	13,9361	12,3485	0,95	0,19
	Z Acc EUR	18,2654	16,3592	14,3816	0,16	0,15
	Z QInc EUR	9,9891	-	-	0,15	0,15
European Equity Dividend	A Acc EUR	204,3948	199,1762	189,2960	1,71	0,19
	A Acc Hedged CHF	171,6818	168,2999	161,1591	1,77	0,23
	A Acc Hedged USD	210,6403	200,4689	187,9165	1,76	0,23
	A AInc EUR	154,3342	153,0229	148,0736	1,71	0,19
	I Acc EUR	2.208,7789	2.135,6311	2.013,7545	0,92	0,15
	S Acc EUR	197,5153	193,2822	184,4628	2,13	0,19
	X Acc EUR	13,5000	13,0568	12,3160	0,96	0,19
European Equity (Ex UK)	A Acc EUR	14,9044	13,2861	11,8059	1,77	0,19
	A Acc GBP	13,2642	11,6983	10,2058	1,77	0,19
	X Acc GBP	18,5321	16,2219	14,0463	1,02	0,19
	Z Acc EUR	11,9149	10,4574	9,1474	0,21	0,15
Frontier Markets Bond	A Acc USD	9,5943	-	-	1,79	0,29
	A MInc USD	9,4908	10,4376	10,1082	1,79	0,29
	B MInc USD	4,9512	5,4450	5,2732	2,54	0,29
	I Acc USD	13,5443	13,7357	12,3610	1,25	0,25
	I MInc USD	9,4921	10,4392	10,1098	1,25	0,25
	W Acc USD	9,5378	-	-	2,79	0,29
	W MInc USD	9,1423	-	-	2,79	0,29
	X Acc Hedged EUR	12,4488	12,9648	11,9431	1,35	0,33
	X Acc USD	13,3232	13,5182	12,1691	1,29	0,29
	X MInc USD	9,1425	-	-	1,29	0,29
	Z Acc USD	12,0137	12,0627	10,7476	0,25	0,25
	Z MInc USD	10,1454	-	-	0,25	0,25

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.18	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	Laufende Kosten % zum 30.09.18 [†]	BVDA % zum 30.09.18 [*]
Frontier Markets Equity	A Alnc USD	11,1889	13,2306	12,1301	2,60	0,29
	I Acc USD	10,9855	12,8258	11,6311	1,81	0,25
	Z Acc USD	12,6605	14,5563	12,9926	0,31	0,25
GDP Weighted Global Government Bond ^M	A Acc EUR	11,5911	11,7710	12,4620	1,22	0,19
	A Acc USD	9,9611	10,2955	10,3639	1,22	0,19
	A Slnc EUR	10,7152	10,9815	11,7481	1,22	0,19
	A Slnc USD	9,0441	9,4340	9,5938	1,22	0,19
	I Acc EUR	9,9380	10,0379	-	0,68	0,15
	I Acc USD	10,2414	10,5282	10,5381	0,68	0,15
	I Slnc USD	9,0376	9,4274	9,5870	0,68	0,15
	Z Acc USD	9,8037	10,0277	-	0,18	0,15
German Equity	A Acc EUR	12,7447	11,9204	10,6490	1,77	0,19
	A Alnc EUR	12,7171	11,8953	10,6265	1,77	0,19
	I Acc EUR	16,0889	14,9311	13,2336	0,98	0,15
	Z Acc EUR	16,5477	15,2421	13,4084	0,23	0,15
Global Bond ^E	A Acc USD	9,6697	-	-	1,15	0,25
	I Acc USD	15,3827	-	-	0,66	0,21
	X Acc USD	9,6920	-	-	0,70	0,25
	Z Acc USD	16,6002	-	-	0,21	0,21
Global Government Bond ^E	A Acc USD	9,5842	-	-	0,83	0,23
	A Slnc GBP	1,0648	-	-	0,83	0,23
	I Acc USD	8,3752	-	-	0,49	0,19
	X Acc USD	9,5965	-	-	0,53	0,23
	Z Acc USD	16,8460	-	-	0,19	0,19
Indian Bond	A Acc EUR	10,2644	11,3399	11,0496	1,32	0,30
	A Acc Hedged EUR	8,5080	9,8337	-	1,38	0,34
	A Acc USD	10,5808	11,8958	11,0181	1,32	0,30
	A MInc EUR	8,6689	10,1168	10,3910	1,32	0,30
	A MInc Hedged SGD	9,2430	-	-	1,34	0,34
	A MInc USD	8,9335	10,6109	10,3606	1,32	0,30
	A MIncA USD	8,2625	9,8140	-	1,32	0,30
	I Acc Hedged EUR	9,3011	10,6826	-	0,84	0,30
	I Acc USD	10,7564	12,0285	11,0823	0,78	0,26
	I MInc USD	8,9339	10,6119	10,3615	0,78	0,26
	W Acc USD	8,6707	9,8478	-	2,32	0,30
	X Acc GBP	8,8522	9,6255	-	0,82	0,30
	X Acc USD	10,7423	12,0177	11,0773	0,82	0,30
	X MInc GBP	8,2704	9,5484	-	0,82	0,30
	X MInc Hedged EUR	9,2003	-	-	0,84	0,34
	X MInc USD	8,5013	10,0979	-	0,82	0,30
	Z Acc USD	10,9220	12,1530	11,1420	0,28	0,26
Z MInc USD	8,5646	10,1734	-	0,28	0,26	

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.18	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	Laufende Kosten % zum 30.09.18 [†]	BVDA % zum 30.09.18 [*]
Indian Equity	A Acc EUR	17,2635	17,0762	15,9670	2,06	0,31
	A Acc GBP	115,0588	112,5921	103,3832	2,06	0,31
	A Acc USD	149,8059	150,8480	134,0882	2,06	0,31
	I Acc USD	165,4593	165,2249	145,7193	1,27	0,27
	X Acc EUR	18,1361	17,7900	16,5101	1,31	0,31
	X Acc GBP	19,8864	19,3140	17,5994	1,31	0,31
	X Acc USD	16,1615	16,1468	14,2454	1,31	0,31
	Z Acc USD	20,1551	19,9400	17,4093	0,27	0,27
	Z Alnc USD	14,5926	14,5838	12,8369	0,27	0,27
	Z Sinc USD	9,5840	-	-	0,27	0,27
Japanese Equity	A Acc EUR	10,8080	10,1877	10,1461	1,67	0,18
	A Acc GBP	3,5324	3,2939	3,2225	1,67	0,18
	A Acc Hedged CHF	318,5712	305,9869	263,1557	1,71	0,22
	A Acc Hedged EUR	13,9269	13,3383	11,4442	1,71	0,22
	A Acc Hedged USD	14,7947	13,8042	11,6685	1,71	0,22
	A Acc JPY	522,6751	496,9291	423,3736	1,67	0,18
	A Acc USD	14,4158	13,8282	13,0969	1,67	0,18
	A Alnc Hedged EUR	11,2360	10,7709	-	1,71	0,22
	I Acc Hedged EUR	13,9497	13,2651	11,2882	0,94	0,18
	I Acc Hedged USD	16,2319	15,0420	12,6133	0,92	0,18
	I Acc JPY	117.466,1190	110.800,0383	93.655,0538	0,88	0,14
	L(SGD)-2	-	-	10,7387	-	-
	S Acc Hedged CHF	305,8070	295,1420	255,2760	2,15	0,22
	S Acc Hedged EUR	13,5777	13,0698	11,2392	2,14	0,22
	S Acc JPY	29.243,2797	27.917,8745	23.886,3016	2,09	0,18
	W Acc Hedged USD	13,0360	12,2933	10,4913	2,71	0,22
	W Acc JPY	11,8282	11,3967	9,8058	2,67	0,18
	X Acc EUR	18,6502	17,4473	17,2517	0,92	0,18
	X Acc GBP	20,4711	18,9450	18,3920	0,92	0,18
	X Acc Hedged CHF	10,8386	10,3347	8,8312	0,97	0,22
	X Acc Hedged EUR	14,5197	13,8161	11,7533	0,97	0,22
	X Acc Hedged GBP	12,4181	11,6921	9,8634	0,96	0,22
	X(GBP)-2 [^]	-	14,8090	12,4974	-	-
	X Acc Hedged USD	11,6016	10,7504	-	0,96	0,22
	X Acc JPY	22,9917	21,6956	18,3453	0,92	0,18
	X Acc USD	12,0291	11,4527	10,7659	0,92	0,18
	Z(GBP)-2 [^]	-	11,8887	9,9531	-	-
	Z Acc JPY	11.418,5292	10.690,4840	-	0,13	0,14
	Z Alnc JPY	10.876,4949	10.320,2739	-	0,13	0,14
	Z Sinc JPY	1.020,2911	-	-	0,13	0,14

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.18	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	Laufende Kosten % zum 30.09.18 [†]	BVDA % zum 30.09.18 [*]
Japanese Smaller Companies	A Acc GBP	11,4423	9,9842	9,2586	1,68	0,18
	A Acc Hedged CHF	18,1428	16,3112	13,3197	1,74	0,22
	A Acc Hedged EUR	26,5989	23,7924	19,3499	1,72	0,22
	A Acc Hedged USD	20,8193	18,1934	14,5839	1,73	0,22
	A Acc JPY	1.694,2381	1.507,2994	1.217,4772	1,68	0,18
	A Acc SGD	13,5921	12,1264	10,9314	1,68	0,18
	A Acc USD	10,1715	-	-	1,68	0,18
	I Acc Hedged EUR	18,1778	16,1405	13,0306	0,93	0,18
	I Acc Hedged USD	12,1821	10,5717	8,3924	0,93	0,18
	I Acc JPY	1.668,3127	1.472,5602	1.180,0793	0,89	0,14
	I Inc JPY	1.188,2551	1.054,8100	-	0,89	0,14
	S Acc JPY	189.871,4169	169.633,7757	137.590,2955	2,10	0,18
	W Acc Hedged USD	14,8730	13,1222	10,6107	2,73	0,22
	W Acc JPY	13,2077	11,8678	9,6816	2,68	0,18
	X Acc GBP	26,2441	22,7284	20,9191	0,93	0,18
	X Acc Hedged CHF	11,6190	10,3753	8,4050	0,97	0,22
	X Acc Hedged EUR	17,6288	15,6645	12,6590	0,99	0,22
	X Acc Hedged USD	12,9985	11,2687	-	0,97	0,22
	X Acc JPY	29,4655	26,0183	20,8581	0,93	0,18
	X Acc USD	10,1882	-	-	0,93	0,18
Z Acc Hedged USD	15,5707	13,3939	10,5490	0,18	0,18	
Z Acc JPY	1.662,1308	1.456,1396	1.158,1725	0,14	0,14	
Latin American Equity	A Acc EUR	8,4322	9,8359	8,1403	2,07	0,32
	A Acc Hedged EUR	6,7114	8,2243	6,6139	2,13	0,36
	A Acc HUF	915,2860	1.025,4158	-	2,07	0,32
	A Acc USD	3.458,2852	4.105,9053	3.229,9668	2,07	0,32
	I Acc USD	4.255,1291	5.011,8903	3.911,2450	1,28	0,28
	S Acc USD	3.408,6573	4.053,8416	3.194,5619	2,24	0,32
	X Acc EUR	9,2260	10,6814	8,7726	1,32	0,32
	X Acc USD	8,2294	9,6971	7,5703	1,32	0,32
	Z-2	-	-	798,5146	-	-
Listed Private Capital^N	A Acc USD	10,4788	-	-	1,33	0,33
	A SInc USD	10,4335	-	-	1,33	0,33
	I Acc GBP	10,5460	-	-	0,54	0,29
	I Acc USD	10,4929	-	-	0,79	0,29
	I SInc GBP	10,4799	-	-	0,54	0,29
	I SInc USD	10,4340	-	-	0,79	0,29
	W Acc USD	9,9048	-	-	2,33	0,33
	X Acc USD	10,4927	-	-	0,83	0,33
	Z Acc USD	10,5061	-	-	0,29	0,29
Multi-Manager World Equity^O	A Acc EUR	-	17,6122	15,7689	-	-
	I Acc EUR	-	18,5286	16,4479	-	-

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.18	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	Laufende Kosten % zum 30.09.18 [†]	BVDA % zum 30.09.18 [*]
North American Equity	A Acc GBP	24,0221	20,4230	18,1761	1,71	0,19
	A Acc USD	31,4492	27,5081	23,7036	1,71	0,19
	I Acc USD	30,3695	26,3556	22,5316	0,92	0,15
	X Acc GBP	22,6808	19,1389	16,9074	0,96	0,19
	X Acc USD	18,4303	16,0033	13,6885	0,96	0,19
	Z Acc USD	25,4624	21,9316	18,6095	0,17	0,15
	Z Sinc USD	10,0055	-	-	0,15	0,15
North American Smaller Companies	A Acc Hedged EUR	13,2454	12,4778	10,7765	1,79	0,28
	A Acc Hedged SGD	11,7992	10,9022	-	1,79	0,28
	A Acc USD	17,9828	16,4809	14,0049	1,75	0,24
	I Acc Hedged EUR	11,3906	10,6502	-	1,00	0,24
	I Acc USD	24,7429	22,4974	18,9660	0,96	0,20
	W Acc USD	12,9067	11,9474	10,2498	2,75	0,24
	X Acc Hedged EUR	10,9957	-	-	1,03	0,28
	X Acc USD	11,6439	10,5907	-	1,00	0,24
	Z Acc USD	10,7236	-	-	0,20	0,20
Responsible World Equity	A Acc EUR	16,1025	15,3803	14,0081	1,72	0,19
	A Acc USD	12,2983	11,9554	10,3511	1,72	0,19
	I Acc USD	12,8427	12,4164	10,6915	1,18	0,15
	X Acc USD	13,4154	12,9768	11,1794	1,22	0,19
Russian Equity	A Acc EUR	8,7056	9,3783	8,1977	2,27	0,34
	I Acc EUR	742,2674	793,3534	688,0363	1,48	0,30
	S Acc EUR	8,5845	9,2637	8,1114	2,44	0,34
	X Acc EUR	10,3600	11,0774	9,6107	1,52	0,34
	X Acc GBP	15,4924	16,3872	13,9595	1,52	0,34
Select Emerging Markets Bond	A Acc Hedged CHF	129,1135	142,1664	136,1703	1,75	0,24
	A Acc Hedged CZK	98,4559	108,3399	104,9025	1,78	0,24
	A Acc Hedged EUR	132,6378	145,5170	138,6845	1,75	0,24
	A Acc Hedged HUF	959,2127	1.048,2412	-	1,75	0,24
	A Acc USD	43,0937	46,0036	43,0244	1,71	0,20
	A MInc Hedged EUR	7,8065	8,9444	8,9400	1,75	0,24
	A MInc Hedged GBP	11,8823	13,4631	13,3350	1,75	0,24
	A MInc Hedged SGD	9,3604	10,5142	-	1,75	0,24
	A MInc USD	16,6161	18,5400	18,1860	1,71	0,20
	A MIncA USD	9,8816	11,0258	10,8155	1,71	0,20
	I Acc USD	18,2814	19,3663	18,0154	0,94	0,16
	I MInc Hedged CHF	8,4298	9,6964	9,7321	0,99	0,20
	I MInc Hedged EUR	7,9026	9,0563	9,0477	0,98	0,20
	I MInc Hedged GBP	8,8786	10,0595	-	0,96	0,20
	I MInc USD	16,8063	18,7528	18,3948	0,94	0,16
	W Acc USD	11,1448	12,0166	11,3507	2,71	0,20
	W MInc USD	9,8543	10,9950	10,7853	2,71	0,20

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.18	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	Laufende Kosten % zum 30.09.18 [†]	BVDA % zum 30.09.18 [*]
	X Acc EUR	12,6195	13,1402	12,8631	0,98	0,20
	X Acc GBP	13,6443	14,0554	13,5094	0,98	0,20
	X Acc Hedged EUR	10,9839	11,9544	11,3482	1,05	0,24
	X Acc USD	11,2502	11,9225	11,0953	0,98	0,20
	X MInc EUR	9,3224	10,2204	10,5459	0,98	0,20
	X MInc Hedged EUR	9,8955	-	-	1,00	0,24
	X MInc USD	8,3111	9,2736	9,0965	0,98	0,20
	Z Acc Hedged EUR	11,5622	12,4867	11,7198	0,21	0,20
	Z Acc USD	48,4615	50,9431	46,9180	0,17	0,16
	Z MInc USD	9,3515	10,4359	-	0,17	0,16
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	A Acc Hedged EUR	10,1806	10,8045	10,7663	1,78	0,24
	A Acc USD	10,7704	11,1269	10,8683	1,74	0,20
	A MInc Hedged EUR	9,4375	10,2633	10,4808	1,78	0,24
	A MInc USD	10,0001	10,5814	10,5762	1,74	0,20
	I Acc EUR	11,2795	11,3615	11,6140	0,97	0,16
	I Acc USD	10,6321	10,8991	10,5912	0,97	0,16
	I MInc EUR	9,9073	10,3160	10,8749	0,97	0,16
	I MInc Hedged EUR	8,8027	9,5814	9,7808	1,01	0,20
	I MInc USD	9,3384	9,8965	9,9175	0,97	0,16
	Z Acc USD	11,0201	11,2102	10,7845	0,20	0,16
Select Euro High Yield Bond	A Acc EUR	22,8443	22,8125	21,3929	1,44	0,19
	A Acc Hedged GBP	37,8637	37,4491	34,8786	1,48	0,23
	A Acc Hedged USD	17,7327	17,2601	15,9105	1,48	0,23
	A AInc EUR	9,6367	-	-	1,44	0,19
	A MInc EUR	6,0513	6,2743	6,1428	1,44	0,19
	A MInc GBP	5,5043	5,6458	5,4259	1,44	0,19
	A MInc Hedged GBP	19,3664	19,8868	19,3259	1,48	0,23
	A MInc Hedged USD	10,4672	10,5871	10,1837	1,48	0,23
	A MIncA EUR	9,9483	10,3149	10,0988	1,44	0,19
	A MIncA Hedged USD	10,4876	10,5986	10,1931	1,48	0,23
	B MInc EUR	6,0311	6,2533	6,1223	2,44	0,19
	D(GBP)-2 [^]	-	14,7895	13,7820	-	-
	I Acc EUR	16,9448	16,8216	15,6826	0,85	0,15
	I Acc Hedged USD	10,5937	10,2600	-	0,91	0,19
	I MInc Hedged USD	10,2357	10,3430	9,9434	0,91	0,19
	W Acc EUR	10,9716	11,0664	10,4794	2,44	0,19
	W Acc Hedged USD	11,2601	11,0741	10,3123	2,48	0,23
	W MInc EUR	9,9637	10,3307	10,1143	2,44	0,19
	X Acc EUR	14,0355	13,9389	12,9998	0,89	0,19
	X Acc Hedged USD	10,9045	10,5622	-	0,94	0,23
	X MInc EUR	10,2095	10,5861	10,3641	0,89	0,19
	X MInc GBP	11,2025	11,4907	11,0448	0,89	0,19

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.18	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	Laufende Kosten % zum 30.09.18 [†]	BVDA % zum 30.09.18 [*]
	X MInc Hedged USD	10,1093	10,2187	-	0,94	0,23
	Z Acc EUR	11,6443	11,4797	10,6278	0,15	0,15
	Z MInc EUR	9,6476	10,0033	-	0,15	0,15
	Z(GBP)-2 [^]	-	11,2473	10,3284	-	-
Select Global Credit Bond^P	A(EUR)-1 [^]	-	-	10,1944	-	-
	A(EUR)-2 [^]	-	10,4540	10,3939	-	-
	A-2 [^]	-	13,0112	12,7086	-	-
	D(GBP)-1	-	1,7207	1,7324	-	-
	D(GBP)-2	-	12,7395	12,5519	-	-
	D-1 [^]	-	10,6621	10,6281	-	-
	H(EUR)-2	-	-	9,7839	-	-
	R(GBP)-1	-	10,2466	10,3163	-	-
	R(GBP)-2	-	11,9492	11,7265	-	-
Select Global Investment Grade Credit Bond	A Acc GBP	2,2192	2,2591	2,2469	1,08	0,19
	Z Acc GBP	10,6178	10,7152	10,5565	0,22	0,15
	Z SInc Hedged AUD	9,7727	9,9857	-	0,26	0,19
Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth^Q	A Acc EUR	18,6654	-	-	0,67	0,16
	A Acc USD	10,0039	-	-	0,67	0,16
	I Acc EUR	19,7323	-	-	0,38	0,12
	I Acc USD	10,0204	-	-	0,38	0,12
	X Acc USD	10,0173	-	-	0,42	0,16
	Z Acc USD	10,0359	-	-	0,13	0,12
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income^R	A SInc EUR	10,5321	9,7868	-	0,68	0,16
	A SInc USD	11,2069	10,5985	-	0,68	0,16
	I SInc EUR	10,5329	9,7871	-	0,39	0,12
	I SInc USD	11,2069	10,5987	-	0,39	0,12
	X SInc GBP	11,1068	10,2094	-	0,43	0,16
	Z QInc USD	10,0643	-	-	0,12	0,12
	Z SInc USD	11,2069	10,5982	-	0,14	0,12
SRI Emerging Markets Equity^S	A Acc USD	9,5173	10,5385	-	2,05	0,27
	G Acc EUR	9,4399	10,1864	-	1,26	0,23
	G Acc USD	9,6128	10,5594	-	1,26	0,23
	I Acc USD	9,6140	10,5593	-	1,26	0,23
	I AInc USD	9,5110	10,5314	-	1,26	0,23
	X AInc USD	9,5117	10,5312	-	1,30	0,27
	Z Acc USD	9,7330	10,5851	-	0,26	0,23
Swiss Equity^T	A Acc CHF	-	12,0738	10,0598	-	-
	A Acc EUR	-	11,4378	10,0056	-	-
	I Acc CHF	-	12,6232	10,4350	-	-

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.18	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	Laufende Kosten % zum 30.09.18 [†]	BVDA % zum 30.09.18 [*]
	I Acc EUR	-	13,2753	11,5220	-	-
	Z Acc CHF	-	12,8862	10,5729	-	-
Technology Equity	A Acc GBP	5,0132	4,2210	3,6058	1,95	0,19
	A Acc USD	6,5343	5,6603	4,6816	1,95	0,19
	I Acc USD	24,8902	21,3395	17,4689	0,91	0,15
	S Acc USD	154,5322	134,0937	111,0964	2,12	0,19
	X Acc GBP	23,4320	19,5327	16,5194	0,94	0,19
	X Acc USD	19,0284	16,3231	13,3684	0,95	0,19
	Z Acc USD	12,3332	10,4932	-	0,16	0,15
UK Equity	A Acc GBP	25,4346	24,3293	22,1655	1,71	0,19
	A Sinc GBP	20,7468	19,9537	18,4285	1,71	0,19
	X Acc GBP	15,0259	14,2634	12,8978	0,96	0,19
	X Sinc GBP	13,2539	12,7500	11,7724	0,96	0,19
	Z Acc Hedged EUR	11,9659	11,3966	10,3264	0,21	0,19
US Dollar Credit Bond[†]	A Acc Hedged CAD	3.605,4331	-	-	1,04	0,23
	A Acc USD	10,8855	-	-	1,01	0,19
	A Sinc Hedged CAD	1.297,1961	-	-	1,04	0,23
	A Sinc USD	1.299,2125	-	-	1,00	0,19
	I Acc USD	11,0149	-	-	0,57	0,15
	I Sinc Hedged EUR	9,6467	-	-	0,61	0,19
	X Acc USD	11,0024	-	-	0,61	0,19
	X Sinc Hedged CAD	9,6340	-	-	0,64	0,23
	Z Acc USD	11,1302	-	-	0,17	0,15
US Dollar Short Term Bond[†]	A Acc USD	312,5188	-	-	0,71	0,19
	A Sinc USD	102,4111	-	-	0,71	0,19
	I Acc USD	10,0685	-	-	0,42	0,15
	X Acc USD	10,0685	-	-	0,46	0,19
	Z Acc USD	10,0907	-	-	0,17	0,15
World Credit Bond^U	A Acc Hedged EUR	10,2669	10,5852	10,5782	1,16	0,23
	A Acc Hedged GBP	10,5834	10,7729	10,6760	1,16	0,23
	A Acc USD	10,9244	10,9065	10,6909	1,12	0,19
	A Sinc Hedged EUR	-	10,1856	10,3910	-	-
	A Sinc Hedged GBP	9,9623	10,3525	10,4738	1,16	0,23
	A Sinc USD	10,2742	10,4789	10,4921	1,12	0,19
	I Acc EUR	10,2821	10,0370	10,2994	0,63	0,15
	I Acc USD	11,0782	11,0078	10,7375	0,63	0,15
	I Sinc EUR	9,5386	9,5545	10,0636	0,63	0,15
	I Sinc USD	10,2791	10,4799	10,4928	0,63	0,15
	X Acc Hedged GBP	10,7252	10,8592	10,7143	0,71	0,23
	X Acc USD	11,0661	10,9996	10,7337	0,67	0,19
	X Sinc Hedged GBP	9,9733	10,3524	10,4711	0,71	0,23

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.18	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	Laufende Kosten % zum 30.09.18 [†]	BVDA % zum 30.09.18 [*]
	X Sinc USD	10,2794	10,4799	10,4928	0,67	0,19
	Z Acc USD	11,2245	11,1010	10,7798	0,18	0,15
World Equity	A Acc EUR	17,5824	16,8902	15,4733	1,69	0,19
	A Acc GBP	15,2919	14,5318	13,0705	1,69	0,19
	A Acc USD	19,9429	19,4983	16,9803	1,69	0,19
	A AInc GBP	17,3009	16,4961	14,8835	1,69	0,19
	C Acc USD	15,2836	15,0953	13,2804	2,69	0,19
	I Acc USD	13,8258	13,4449	11,6462	1,15	0,15
	X Acc EUR	14,6619	14,0140	12,7742	1,19	0,19
	X Acc GBP	16,0915	15,2150	13,6167	1,19	0,19
	X Acc USD	13,0726	12,7175	11,0198	1,19	0,19
	X AInc GBP	14,9503	14,2507	12,8527	1,19	0,19
	Z Acc USD	23,7329	22,8487	19,5938	0,15	0,15
	Z QInc USD	10,0107	-	-	0,15	0,15
World Resources Equity	A Acc EUR	11,6928	10,7787	9,3963	1,70	0,19
	A Acc Hedged CHF	9,1169	8,8427	7,5148	1,76	0,23
	A Acc Hedged EUR	12,7535	12,3422	10,4439	1,76	0,23
	A Acc USD	13,5729	12,7341	10,5531	1,70	0,19
	I Acc USD	2.730,3930	2.547,9730	2.100,0734	1,16	0,15
	S Acc Hedged EUR	12,3619	12,0083	10,2053	2,17	0,23
	S Acc USD	13,1144	12,3558	10,2821	2,12	0,19
	X Acc EUR	11,9767	10,9848	9,5299	1,20	0,19
	X Acc USD	10,6798	9,9700	8,2208	1,20	0,19
World Smaller Companies	A Acc EUR	18,3706	16,6457	14,8575	1,77	0,24
	A Acc USD	17,1490	15,8149	13,4185	1,77	0,24
	I Acc USD	17,6929	16,2282	13,6949	1,23	0,20

[†]Quelle: Aberdeen Asset Management.

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

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

[^] „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

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

^A Erster Nettoinventarwert am 20. August 2018 berechnet.

^B Erster Nettoinventarwert am 24. November 2017 berechnet.

^C Erster Nettoinventarwert am 29. Juni 2018 berechnet.

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

^E Erster Nettoinventarwert am 23. März 2018 berechnet.

^F Erster Nettoinventarwert am 1. Juni 2017 berechnet.

^G Erster Nettoinventarwert am 31. Mai 2018 berechnet.

^H Erster Nettoinventarwert am 13. Juni 2016 berechnet.

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

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

^K Erster Nettoinventarwert am 23. November 2015 berechnet.

^L Erster Nettoinventarwert am 8. Dezember 2017 berechnet.

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

^N Erster Nettoinventarwert am 28. Juni 2018 berechnet.

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

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

^Q Erster Nettoinventarwert am 23. Februar 2018 berechnet.

^R Erster Nettoinventarwert am 2. Mai 2017 berechnet.

^S Erster Nettoinventarwert am 30. Juni 2017 berechnet.

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

^U Erster Nettoinventarwert am 9. November 2015 berechnet.

Wechselkurse	30.09.18	30.09.17	30.09.16
£ - USD	1,304050	1,341650	1,299000
USD - AUD	1,382079	1,274438	1,306774
£ - €	1,122700	1,134900	1,155900
€ - USD	1,161530	1,182175	1,123800
€ - CHF	1,134586	1,143801	1,089411
JPY - CHF	0,008600	0,008595	0,009573
USD - JPY	113,585024	112,565013	101,265012

Zusammenfassung der Entwicklungen

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Fonds	Basis- währung	Netto- inventarwert 30.09.18 (Tsd.)	Netto- inventarwert 30.09.17 (Tsd.)	Netto- inventarwert 30.09.16 (Tsd.)
Artificial Intelligence Global Equity ^A	US-Dollar	10.210	-	-
Asia Pacific Equity	US-Dollar	2.507.073	3.346.525	3.656.001
Asia Pacific Multi Asset ^B	US-Dollar	65.529	-	-
Asian Bond ^C	US-Dollar	46.725	-	-
Asian Credit Bond	US-Dollar	22.936	28.377	30.021
Asian Local Currency Short Term Bond ^D	US-Dollar	74.791	167.729	205.083
Asian Property Share	US-Dollar	34.536	44.072	49.834
Asian Smaller Companies	US-Dollar	1.321.227	2.008.686	1.986.071
Australasian Equity	Australischer Dollar	80.780	77.189	73.783
Australian Dollar Government Bond ^E	Australischer Dollar	60.741	-	-
Australian Dollar Income Bond ^F	Australischer Dollar	26.553	9.165	-
Brazil Bond	US-Dollar	19.868	33.074	37.692
Brazil Equity	US-Dollar	12.584	39.117	22.240
China A Share Equity	US-Dollar	1.835.213	1.118.176	294.179
China Onshore Bond ^G	US-Dollar	29.883	-	-
Chinese Equity	US-Dollar	550.167	587.311	623.412
Diversified Growth ^{HI}	Euro	301.834	70.275	20.782
Diversified Income ^J	US-Dollar	165.495	64.430	27.221
Eastern European Equity	Euro	28.465	39.781	54.043
Emerging Markets Corporate Bond	US-Dollar	545.742	456.204	243.937
Emerging Markets Equity	US-Dollar	3.389.422	5.967.932	6.348.273
Emerging Markets Infrastructure Equity	US-Dollar	163.213	233.721	243.796
Emerging Markets Local Currency Bond	US-Dollar	208.690	197.055	183.958
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond ^K	US-Dollar	6.897	8.069	7.277
Emerging Markets Smaller Companies	US-Dollar	624.665	1.101.671	1.217.309
Emerging Markets Total Return Bond ^E	US-Dollar	134.620	-	-
Euro Government Bond ^L	Euro	117.719	-	-
Euro Short Term Bond ^L	Euro	51.682	-	-
European Convertibles Bond ^L	Euro	59.804	-	-
European Equity	Euro	161.605	171.669	199.417
European Equity Dividend	Euro	46.580	58.811	72.266
European Equity (Ex UK)	Euro	109.498	95.111	110.354
Frontier Markets Bond	US-Dollar	155.259	104.149	77.426
Frontier Markets Equity	US-Dollar	56.151	138.142	234.907
GDP Weighted Global Government Bond ^M	US-Dollar	287.915	409.215	324.307
German Equity	Euro	2.848	1.961	1.732
Global Bond ^E	US-Dollar	1.058.086	-	-

Fonds	Basis- währung	Netto- inventarwert 30.09.18 (Tsd.)	Netto- inventarwert 30.09.17 (Tsd.)	Netto- inventarwert 30.09.16 (Tsd.)
Global Government Bond ^E	US-Dollar	197.546	-	-
Indian Bond	US-Dollar	312.864	288.170	79.859
Indian Equity	US-Dollar	1.809.127	2.773.629	3.560.312
Japanese Equity	Japanischer Yen	301.204.945	402.019.321	312.313.293
Japanese Smaller Companies	Japanischer Yen	93.013.003	86.304.402	72.319.806
Latin American Equity	US-Dollar	1.917.360	1.399.330	480.986
Listed Private Capital ^N	US-Dollar	20.919	-	-
Multi-Manager World Equity ^O	Euro	-	17.308	17.450
North American Equity	US-Dollar	149.404	140.002	132.817
North American Smaller Companies	US-Dollar	486.614	498.924	251.447
Responsible World Equity	US-Dollar	8.681	8.864	9.147
Russian Equity	Euro	15.023	17.887	17.934
Select Emerging Markets Bond	US-Dollar	1.541.361	1.892.958	1.624.372
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	US-Dollar	94.685	103.674	100.724
Select Euro High Yield Bond	Euro	999.547	1.061.882	999.247
Select Global Credit Bond ^P	Pfund Sterling	-	45.978	48.249
Select Global Investment Grade Credit Bond	Pfund Sterling	21.105	26.233	25.498
Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth ^Q	US-Dollar	16.200	-	-
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income ^R	US-Dollar	151.108	153.991	-
SRI Emerging Markets Equity ^S	US-Dollar	60.442	54.866	-
Swiss Equity ^T	Schweizer Franken	-	1.928	1.590
Technology Equity	US-Dollar	195.214	179.399	169.256
UK Equity	Pfund Sterling	28.426	37.611	37.838
US Dollar Credit Bond ^L	US-Dollar	73.159	-	-
US Dollar Short Term Bond ^L	US-Dollar	64.523	-	-
World Credit Bond ^U	US-Dollar	22.831	10.216	9.917
World Equity	US-Dollar	514.202	659.820	895.316
World Resources Equity	US-Dollar	106.793	124.658	104.789
World Smaller Companies	US-Dollar	53.190	30.692	14.457
Gesamtsumme	US-Dollar	26.980.648	30.742.355	28.925.762

^A Erster Nettoinventarwert am 20. August 2018 berechnet.

^B Erster Nettoinventarwert am 24. November 2017 berechnet.

^C Erster Nettoinventarwert am 29. Juni 2018 berechnet.

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

^E Erster Nettoinventarwert am 23. März 2018 berechnet.

^F Erster Nettoinventarwert am 1. Juni 2017 berechnet.

^G Erster Nettoinventarwert am 31. Mai 2018 berechnet.

^H Erster Nettoinventarwert am 13. Juni 2016 berechnet.

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

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

^K Erster Nettoinventarwert am 23. November 2015 berechnet.

^L Erster Nettoinventarwert am 8. Dezember 2017 berechnet.

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

^N Erster Nettoinventarwert am 28. Juni 2018 berechnet.

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

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

^Q Erster Nettoinventarwert am 23. Februar 2018 berechnet.

^R Erster Nettoinventarwert am 2. Mai 2017 berechnet.

^S Erster Nettoinventarwert am 30. Juni 2017 berechnet.

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

^U Erster Nettoinventarwert am 9. November 2015 berechnet.

Historische Entwicklung

Fonds	Basis- währung	30.09.18 %	30.09.17 %	30.09.16 %	30.09.15 %
Artificial Intelligence Global Equity - A Thesaurierungsanteile ¹	USD	0,71	-	-	-
Benchmark: MSCI AC World Index	USD	2,04	-	-	-
Asia Pacific Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	0,16	17,14	11,32	(18,65)
Benchmark: MSCI AC Asia Pacific Ex Japan Index	USD	2,22	20,99	18,40	(14,23)
Asia Pacific Multi Asset - A Thesaurierungsanteile ²	USD	(5,89)	-	-	-
Benchmark: 50 % MSCI AC Asia Pacific Ex Japan Index, 50 % Markit iBoxx Asian Local Bond Index	USD	(3,67)	-	-	-
Asian Bond - A Thesaurierungsanteile ³	USD	(2,09)	-	-	-
Benchmark: Markit iBoxx ALBI Index	USD	(0,48)	-	-	-
Asian Credit Bond - A Einkommensanteile ⁴	USD	(1,80)	1,73	9,78	(0,08)
Benchmark: JP Morgan Asia Credit Index	USD	(0,96)	2,17	10,55	0,03
Asian Local Currency Short Term Bond - A Einkommensanteile ⁵	USD	(1,66)	1,20	4,77	(7,27)
Benchmark: iBoxx Asia Ex Japan Sovereign 1-3 Years Index	USD	1,59	0,83	6,32	(6,76)
Asian Property Share - A Thesaurierungsanteile	USD	(4,49)	14,59	9,36	(18,37)
Benchmark: MSCI AC Asia Pacific Real Estate Index	USD	(1,33)	12,94	17,62	(6,76)
Asian Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile	USD	(2,91)	11,25	9,13	(22,51)
Benchmark: MSCI AC Asia Pacific Ex Japan Small Cap Index	USD	0,34	12,22	15,44	(13,98)
Australasian Equity - A Thesaurierungsanteile	AUD	13,75	6,94	10,51	3,36
Benchmark: Australia Stock Exchange All Ordinaries Index	AUD	14,68	8,53	14,01	(0,16)
Australian Dollar Government Bond - A Thesaurierungsanteile ⁶	AUD	1,61	-	-	-
Benchmark: JP Morgan Australia Government Bond Index	AUD	1,54	-	-	-
Australian Dollar Income Bond - A Einkommensanteile ⁷	AUD	4,01	0,96	-	-
Benchmark: Bloomberg AusBond Bank Bill Index	AUD	1,87	0,57	-	-
Brazil Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	(16,56)	16,37	44,45	(33,45)
Benchmark: Brazil CETIP Rate Accumulated Index	USD	(15,52)	14,57	39,89	(30,75)
Brazil Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	(28,08)	33,28	55,92	(45,10)
Benchmark: MSCI Brazil 10/40 Index	USD	(15,53)	26,66	60,43	(46,92)

Fonds	Basis- währung	30.09.18 %	30.09.17 %	30.09.16 %	30.09.15 %
China A Share Equity - A Thesaurierungsanteile ⁸	USD	10,67	33,86	2,96	(11,95)
Benchmark: MSCI China A Index	USD	(22,83)	14,59	(3,28)	(13,20)
China Onshore Bond - A Thesaurierungsanteile ⁹	USD	(5,32)	-	-	-
Benchmark: FTSE Chinese Government Bond Index 1-10 Years Index	USD	(5,95)	-	-	-
Chinese Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	4,37	19,19	8,20	(13,52)
Benchmark: MSCI Zhong Hua Index	USD	(0,93)	28,55	14,92	(4,46)
Diversified Growth - A Thesaurierungsanteile ^{10 11}	EUR	1,58	7,81	3,83	-
Benchmark: 1 Month Euribor +4.5 % Index	EUR	4,50	4,13	1,13	-
Diversified Growth - A Einkommensanteile ^{12 13}	USD	2,23	8,07	8,66	(4,58)
Keine offizielle Benchmark	USD	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt
Eastern European Equity - A Thesaurierungsanteile	EUR	(11,13)	8,70	15,89	(10,79)
Benchmark: MSCI Emerging Markets Europe 10/40 NR Index	EUR	0,53	19,22	8,30	(18,56)
Emerging Markets Corporate Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	(1,80)	7,01	12,37	(4,08)
Benchmark: JP Morgan Corporate EMBI Broad Diversified Index	USD	(0,93)	5,82	11,61	(0,38)
Emerging Markets Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	(8,66)	14,87	18,80	(20,18)
Benchmark: MSCI Emerging Markets Index	USD	(0,44)	22,91	17,21	(18,98)
Emerging Markets Infrastructure Equity - S Thesaurierungsanteile	USD	(13,98)	14,82	14,91	(25,71)
Benchmark: MSCI Emerging Markets Infrastructure Index	USD	(10,02)	11,48	8,70	(21,26)
Emerging Markets Local Currency Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	(10,95)	6,06	16,36	(22,91)
Benchmark: JP Morgan GBI Emerging Markets Global Diversified Index	USD	(7,40)	7,32	17,06	(19,77)
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond - A Thesaurierungsanteile ^{14 15}	USD	(4,98)	9,41	9,81	-
Benchmark: Bank of America Merrill Lynch Diversified Broad Local Emerging Markets Non-Sovereign Index	USD	0,50	9,69	5,62	-
Emerging Markets Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile	USD	(12,44)	8,81	16,50	(20,44)
Benchmark: MSCI Emerging Markets Small Cap Index	USD	(3,89)	15,22	12,95	(14,99)
Emerging Markets Total Return Bond - A Thesaurierungsanteile ⁶	USD	(3,32)	-	-	-
Benchmark: FTSE US Government Index	USD	0,02	-	-	-
Euro Government Bond - A Thesaurierungsanteile ¹⁶	EUR	(2,37)	-	-	-
Benchmark: Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Index	EUR	(1,86)	-	-	-

Fonds	Basis- währung	30.09.18 %	30.09.17 %	30.09.16 %	30.09.15 %
Euro Short Term Bond - A Thesaurierungsanteile ¹⁶	EUR	(0,89)	-	-	-
Benchmark: Citigroup EMU GBI excl BBB 1-3 Years Index	EUR	(0,68)	-	-	-
European Convertibles Bond - A Thesaurierungsanteile ¹⁶	EUR	(0,57)	-	-	-
Benchmark: Thomson Reuters Europe Convertible Index	EUR	0,91	-	-	-
Ethical World Equity - A Thesaurierungsanteile ¹⁷	USD	-	-	(3,90)	(18,86)
Benchmark: FTSE World Index	USD	-	-	(1,49)	(5,79)
European Equity - A Thesaurierungsanteile	EUR	10,33	12,49	1,94	(3,24)
Benchmark: FTSE Europe Index	EUR	1,95	17,06	2,47	3,31
European Equity Dividend - A Thesaurierungsanteile	EUR	2,93	5,57	2,20	(4,50)
Benchmark: MSCI Europe Index	EUR	2,11	16,93	2,43	3,15
European Equity (Ex UK) - A Thesaurierungsanteile	EUR	12,45	13,25	4,67	0,44
Benchmark: FTSE World Europe Ex UK Index	EUR	0,92	20,48	3,18	4,46
Flexible Equity - A Thesaurierungsanteile ^{18 19}	EUR	-	-	0,96	(1,85)
Benchmark: Die zusammengesetzte Benchmark besteht aus 50 % EONIA (Euro Overnight Index Average) Index und 50 % MSCI World (Hedged EUR) NR Index	EUR	-	-	3,25	(0,50)
Frontier Markets Bond - A Einkommensanteile ²⁰	USD	(1,77)	10,54	17,14	(6,66)
Benchmark: JP Morgan Next Generation Markets Index (NEXGEM)	USD	0,35	8,85	19,89	(1,84)
Frontier Markets Equity - I Thesaurierungsanteile ²¹	USD	(12,99)	9,01	(0,59)	(17,42)
Benchmark: MSCI Frontier Markets Index	USD	(7,49)	25,95	1,37	(23,85)
GDP Weighted Global Government Bond - A Thesaurierungsanteile ²²	USD	(3,27)	(0,61)	6,39	(5,35)
Benchmark: Bloomberg Barclays Capital Global Treasury Universal GDP weighted by country Index	USD	(2,97)	0,13	9,30	(5,20)
German Equity - A Thesaurierungsanteile	EUR	7,37	12,90	5,25	13,66
Benchmark: HDAX Total Return Index	EUR	(1,69)	22,75	(3,76)	0,87
Global Bond - A Thesaurierungsanteile ⁶	USD	(2,99)	-	-	-
Benchmark: Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index	USD	(3,77)	-	-	-
Global Government Bond - A Einkommensanteile ⁶	USD	4,06	-	-	-
Benchmark: FTSE World Government Bond Index	USD	2,98	-	-	-

Fonds	Basis- währung	30.09.18 %	30.09.17 %	30.09.16 %	30.09.15 %
Indian Bond - A Thesaurierungsanteile ^{4 23}	USD	(10,92)	7,63	8,29	1,80
Benchmark: Markit iBoxx ALBI India Index	USD	(9,65)	9,37	10,65	1,90
Indian Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	(0,81)	12,49	8,69	(0,24)
Benchmark: MSCI India Index	USD	1,09	14,18	6,14	(5,90)
Japanese Equity - A Thesaurierungsanteile ²⁴	JPY	5,19	17,38	4,20	4,25
Benchmark: MSCI Japan Index	JPY	11,65	29,27	(4,15)	8,42
Japanese Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile ²⁵	JPY	12,40	23,81	3,02	3,30
Benchmark: MSCI Japan Small Cap Index	JPY	8,65	33,92	0,07	9,78
Latin American Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	(14,92)	25,97	37,92	(39,51)
Benchmark: MSCI Emerging Markets Latin America 10/40 NR Index	USD	(8,99)	25,59	28,65	(38,65)
Listed Private Capital - A Thesaurierungsanteile ²⁶	USD	4,76	-	-	-
Benchmark: MSCI World Index	USD	5,60	-	-	-
Multi-Manager World Equity - A Thesaurierungsanteile ²⁷	EUR	0,12	10,15	8,14	(0,34)
Benchmark: MSCI AC World Index	EUR	4,04	12,79	11,21	5,63
Multi-Strategy - I Thesaurierungsanteile ^{18 19}	EUR	-	-	0,00	(0,76)
Benchmark: EONIA (Euro Overnight Index Average) +2.5 % Index	EUR	-	-	0,39	2,43
North American Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	14,69	16,77	10,44	(8,68)
Benchmark: S&P 500 Index (1 Tag Verzögerung)	USD	18,35	19,11	16,71	(2,75)
North American Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile	USD	9,24	18,43	17,82	9,23
Benchmark: Russell 2000 Index (1 Tag Verzögerung)	USD	14,99	21,91	15,96	(1,74)
Responsible World Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	3,29	15,64	10,81	(18,86)
Benchmark: MSCI World Index	USD	11,84	18,83	12,02	(4,57)
Russian Equity - A Thesaurierungsanteile	EUR	(6,85)	13,71	27,59	(19,50)
Benchmark: MSCI Russia 10/40 Index	EUR	11,14	13,82	25,72	(11,53)
Select Emerging Markets Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	(5,98)	6,67	18,22	(9,05)
Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified Index	USD	(1,92)	4,61	16,20	(0,62)
Select Emerging Markets Investment Grade Bond - I Thesaurierungsanteile	EUR	(0,39)	(2,97)	14,99	1,73
Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified Credit Investment Grade Total Return Index	EUR	0,96	(2,64)	13,28	7,38

Fonds	Basis- währung	30.09.18 %	30.09.17 %	30.09.16 %	30.09.15 %
Select Euro High Yield Bond - A Thesaurierungsanteile	EUR	0,15	6,67	7,18	3,06
Benchmark: Bank of America Merrill Lynch Euro High Yield Constrained Total Return Index	EUR	0,75	7,87	8,48	0,18
Select Global Credit Bond - D Einkommensanteile ²⁸	GBP	0,88	1,24	7,94	(1,06)
Benchmark: Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit (Hedged GBP 100 %) Index	GBP	0,63	0,85	8,07	1,89
Select Global Investment Grade Credit Bond - A Thesaurierungsanteile	GBP	(1,84)	0,45	5,42	0,99
Benchmark: Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit 1-10 Years (Hedged GBP) Index	GBP	(0,88)	0,87	5,58	2,08
Select High Yield Bond - D Einkommensanteile ²⁹	GBP	-	-	18,80	0,87
Benchmark: Bank of America Merrill Lynch European Currency High Yield Constrained Index	GBP	-	-	23,78	(3,54)
Smart Beta Low Volatility Equity Growth - A Thesaurierungsanteile ³⁰	USD	6,60	-	-	-
Benchmark: MSCI AC World TR Index	USD	7,78	-	-	-
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income - A Einkommensanteile ³¹	USD	8,29	7,18	-	-
Benchmark: MSCI AC World Index	USD	10,35	7,71	-	-
SRI Emerging Markets Equity - A Thesaurierungsanteile ³²	USD	(9,35)	5,02	-	-
Benchmark: MSCI Emerging Markets Index	USD	(0,44)	8,04	-	-
Swiss Equity - I Thesaurierungsanteile ³³	CHF	5,90	21,36	7,49	(3,64)
Benchmark: Swiss Performance Total Return Index	CHF	2,90	17,61	2,34	(2,51)
Technology Equity - A Thesaurierungsanteile ³⁴	USD	16,24	19,70	13,86	(6,19)
Benchmark: MSCI All Country World Index/Information Technology	USD	23,25	27,47	21,29	1,07
UK Equity - A Thesaurierungsanteile	GBP	4,81	10,40	13,95	(6,41)
Benchmark: FTSE All-Share Index	GBP	5,87	11,94	16,82	(2,30)
US Dollar Credit Bond - A Thesaurierungsanteile ¹⁶	USD	(2,40)	-	-	-
Benchmark: Bloomberg Barclays U.S. Credit Index	USD	(1,70)	-	-	-
US Dollar Short Term Bond - A Thesaurierungsanteile ¹⁶	USD	0,48	-	-	-
Benchmark: FTSE United States World Government Bond 1-3 Years Index	USD	0,28	-	-	-

Fonds	Basis- währung	30.09.18 %	30.09.17 %	30.09.16 %	30.09.15 %
World Credit Bond - A Einkommensanteile ³⁵	USD	0,08	1,72	7,20	-
Benchmark: Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit (Hedged USD 100 %) Index	USD	0,26	1,88	8,19	-
World Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	2,59	14,92	11,55	(18,81)
Benchmark: MSCI World Index	USD	11,84	18,83	12,02	(4,57)
World Equity Dividend - E Einkommensanteile ³⁶	EUR	-	-	1,25	(11,66)
Benchmark: MSCI World Index	EUR	-	-	0,48	8,00
World Resources Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	6,42	21,63	16,57	(34,25)
Benchmark: S&P Global Natural Resources Index	USD	14,09	20,52	24,71	(30,76)
World Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile	USD	8,84	17,99	15,98	(7,95)
Benchmark: MSCI World Small Cap Index	USD	10,64	20,29	14,89	(1,34)

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

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

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

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

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, alle Tochterunternehmen von MSCI sowie alle anderen Personen, die in die Zusammenstellung, Errechnung oder Erstellung von MSCI-Daten involviert sind oder hiermit zu tun haben (gemeinsam die „MSCI-Parteien“) widersprechen in Bezug auf die Angaben ausdrücklich jeder Haftung (einschließlich, ohne Einschränkung, aller Haftbarkeiten aufgrund von Originalität, Genauigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck).

Ohne Einschränkung des Vorstehenden soll keine MSCI-Partei in irgendeinem Fall für direkte Schäden, indirekte Schäden, besondere und zusätzliche Schadensansprüche, Nebenschaden, einen Strafschadensersatz, Folgeschäden (einschließlich, ohne Einschränkung, Gewinnverlusten) und andere Schäden haften. (www.msci.com)

¹ Erster Nettoinventarwert am 20. August 2018 berechnet.

² Erster Nettoinventarwert am 24. November 2017 berechnet.

³ Erster Nettoinventarwert am 29. Juni 2018 berechnet.

⁴ Erster Nettoinventarwert am 1. September 2015 berechnet.

⁵ Der Fonds wurde am 16. Juli 2018 umbenannt (vormals Asian Local Currency Short Duration Bond).

⁶ Erster Nettoinventarwert am 23. März 2018 berechnet.

⁷ Erster Nettoinventarwert am 1. Juni 2017 berechnet.

⁸ Erster Nettoinventarwert am 16. März 2015 berechnet.

⁹ Erster Nettoinventarwert am 31. Mai 2018 berechnet.

¹⁰ Erster Nettoinventarwert am 13. Juni 2016 berechnet.

¹¹ Der Fonds wurde am 30. April 2018 umbenannt (vormals Multi Asset Growth).

¹² Erster Nettoinventarwert am 1. Juni 2015 berechnet.

¹³ Der Fonds wurde am 30. April 2018 umbenannt (vormals Multi Asset Income).

¹⁴ Erster Nettoinventarwert am 23. November 2015 berechnet.

¹⁵ Mit Wirkung vom 14. August 2017 fallen die Handelstage auf jeden Mittwoch jedes Kalendermonats. Vor diesem Datum fielen die Handelstage auf jeden Geschäftstag (mit Ausnahme von Nicht-Handelstagen). Dies kann zu einer zeitlichen Diskrepanz zwischen dem Leistungszeitraum des Fonds und dem der Benchmark und der Vergleichsgruppe führen.

¹⁶ Erster Nettoinventarwert am 8. Dezember 2017 berechnet.

¹⁷ Der Fonds wurde am 29. Februar 2016 geschlossen. Die für 2016 angegebenen Zahlen beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum 29. Februar 2016.

¹⁸ Der Fonds wurde am 16. Dezember 2015 geschlossen. Die für 2016 angegebenen Zahlen beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum Mittwoch, 16. Dezember 2015.

¹⁹ Die Handelstage fallen auf jeden Mittwoch jeden Kalendermonats, was zu einer zeitlichen Diskrepanz zwischen dem Leistungszeitraum des Fonds und dem der Benchmark und der Vergleichsgruppe führen kann.

²⁰ Mit Wirkung vom 14. August 2017 sind alle Geschäftstage Handelstage (mit Ausnahme von Nicht-Handelstagen). Vor diesem Datum fielen die Handelstage auf jeden Mittwoch jedes Kalendermonats, was zu einer zeitlichen Diskrepanz zwischen dem Leistungszeitraum des Fonds und dem der Benchmark und der Vergleichsgruppe führen konnte.

²¹ Bis zum 17. Juni 2015 fallen Handelstage auf den Geschäftstag, der auf den ersten und dritten Mittwoch eines Kalendermonats fällt, und anschließend auf den 15. (oder nächsten Geschäftstag, falls dies ein Wochenende ist) und auf den letzten Geschäftstag jedes Kalendermonats. Dies kann zu einer zeitlichen Diskrepanz zwischen dem Leistungszeitraum des Fonds und dem der Benchmark und der Vergleichsgruppe führen.

²² Der Fonds wurde am 16. Juli 2018 umbenannt (vormals World Government Bond).

²³ Ab 31. März 2016 ist die Benchmark der HSBC Asian Local Bond (ALBI) India Local Currency Government Bond Index.

²⁴ Bis zum 31. Mai 2018 war die Benchmark der TOPIX (Tokyo First Section) Index.

²⁵ Bis zum 31. Mai 2017 war die Benchmark der Russell Nomura Small Cap Index.

²⁶ Erster Nettoinventarwert am 28. Juni 2018 berechnet.

²⁷ Der Fonds wurde am 22. Februar 2018 geschlossen. Die für 2018 angegebenen Zahlen beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 22. Februar 2018.

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

²⁹ Der Fonds wurde am 22. September 2016 geschlossen. Die für 2016 angegebenen Zahlen beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum 22. September 2016.

³⁰ Erster Nettoinventarwert am 23. Februar 2018 berechnet.

³¹ Erster Nettoinventarwert am 2. Mai 2017 berechnet.

³² Erster Nettoinventarwert am 30. Juni 2017 berechnet.

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

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

³⁵ Erster Nettoinventarwert am 9. November 2015 berechnet.

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

Aberdeen Global – Konsolidierter Abschluss

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	26.486.044
Bankguthaben		432.264
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		12.502
Zins- und Dividendenforderungen		131.011
Forderungen aus Zeichnungen		174.734
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		120.050
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	34.208
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	696
Nicht realisierte Gewinne aus Optionskontrakten	2.9	58
Sonstige Vermögenswerte		17.543
Summe Aktiva		27.409.110
Passiva		
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		1
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		157.886
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		27.272
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		191.293
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	5.629
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	227
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten	2.8	6.155
Sonstige Verbindlichkeiten		39.999
Summe Passiva		428.462
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		26.980.648

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		30.742.355
Wechselkurseffekt auf den Anfangsbestand des Nettovermögens		(80.065)
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		391.564
Realisierte Nettogewinne		2.031.960
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.864.784)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		14.198.001
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(17.341.462)
Nettoertragsausgleich	10	(13.292)
Gezahlte Dividenden	5	(84.392)
Gebühr für das Ressourcenmanagement	15	763
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		26.980.648

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	756.504
Erträge aus Wertpapierleihe	16	9.528
Bankzinsen		3.886
Sonstige Erträge		69
Summe Erträge		769.987
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	306.082
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	72.686
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.3	(1.785)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.3	70.901
Vertriebsgebühren	4.1	508
Sonstige Betriebskosten		749
Bankzinsen		183
Summe Aufwendungen		378.423
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		391.564
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		2.114.980
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(72.543)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		3.139
Realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten		6.236
Realisierte Verluste aus Optionskontrakten		(16)
Realisierte Währungsverluste		(19.836)
Realisierte Nettogewinne		2.031.960
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(2.848.450)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(10.403)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		507
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Swap-Kontrakten		(6.158)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Optionskontrakten		58
Nicht realisierte Währungsverluste		(338)
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.864.784)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(441.260)

Artificial Intelligence Global Equity

Für den Berichtszeitraum zum
30. September 2018

Einführung des Fonds

Die CSSF hat den Fonds am 27. Juni 2018 zur Auflegung zugelassen. Die Erstberechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 20. August 2018.

Performance

Im Berichtszeitraum zum 30. September 2018 stieg der Wert der A Thesaurierungsanteile des Artificial Intelligence Global Equity um 0,71 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC World TR Index, um 2,04 %.

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

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

Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Im Zeitraum ab der Auflegung des Fonds bis zum 30. September 2018 legten die globalen Aktienmärkte in Lokalwährungen gemessen zu. Der MSCI World Index stieg um 2,0 %. Auf der regionalen Ebene entwickelten sich die Märkte in Japan und Lateinamerika besonders gut, während die britischen Aktien hinter denen in anderen Regionen zurückblieben.

Portfolio-Überblick

Der Fonds basiert auf unserer in Zusammenarbeit mit dem japanischen Ideenlabor MTEC entwickelten proprietären DISCOVER Alpha-Strategie, die künstliche Intelligenz nutzt, um die Markttrenditen über ein dynamisches Faktortiming zu übertreffen.

Eine übergewichtete Position im österreichischen Versorgungsunternehmen Verbund war positiv für die Wertentwicklung des Fonds. Die Aktien stiegen aufgrund von Meldungen über eine Erholung der Elektrizitätspreise und des Outputs. Darüber hinaus profitierte der Fonds von einer übergewichteten Position in dem in Hongkong notierten chinesischen Lkw-Hersteller Sinotruk. Der Aktienkurs stieg im Anschluss an die Veröffentlichung von Ergebnissen für das 1. Halbjahr 2018, die aufgrund von robusten Umsätzen und einer erhöhten betrieblichen Effizienz über den Erwartungen lagen.

Negativ für die Performance war eine untergewichtete Position im Halbleiterhersteller Broadcom. Die Aktie übertraf den Gesamtmarkt, nachdem der Chiphersteller unerwartet gute vierteljährliche Umsatzprognosen veröffentlichte.

Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum insgesamt eine Underperformance.

Ausblick

Es gibt zwar nach wie vor Gründe für Optimismus in Bezug auf bestimmte Aktienmärkte und Sektoren, wir werden jedoch wahrscheinlich nicht dieselben hervorragenden Renditen erleben wie in der Vergangenheit. Die US-Notenbank (Fed) hat angefangen, die Zinssätze anzuheben, während sich der Handelsstreit zwischen den USA und China intensiviert hat. Die Stärke des US-Dollars bereitet ebenfalls Probleme. Indessen bleiben der Europäischen Union und dem Vereinigten Königreich nur noch wenig Zeit, um eine Einigung über den Brexit zu erzielen. Unsere Wirtschaftsprognosen wurden auch in den Industrieländern etwas gedrückt. Die USA werden voraussichtlich die negativen Auswirkungen ihrer protektionistischen Politik zu spüren bekommen, während das Wachstum in der Eurozone wahrscheinlich nachlassen und nur noch leicht über dem Trend liegen wird. In vielen Märkten könnten die schwächeren globalen Aussichten dazu führen, dass die Geldpolitik nicht so stark gestraft wird.

Quantitative Investments Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	10.049
Bankguthaben		202
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		8
Zins- und Dividendenforderungen		16
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		135
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	1
Summe Aktiva		10.411
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		200
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1
Summe Passiva		201
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		10.210

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 20. August 2018 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		26
Realisierte Nettoverluste		(5)
Nicht realisierte Nettogewinne		81
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		10.108
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		10.210

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 20. August 2018 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	28
Summe Erträge		28
Aufwendungen		
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	2
Summe Aufwendungen		2
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		26
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		20
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		4
Realisierte Währungsverluste		(29)
Realisierte Nettoverluste		(5)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		83
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		1
Nicht realisierte Währungsverluste		(3)
Nicht realisierte Nettogewinne		81
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		102

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 20. August 2018 bis 30. September 2018

	A Acc USD ^A	I Acc USD ^A	W Acc USD ^B	X Acc USD ^A	Z Acc USD ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	3.246	650	640	650	1.005.650
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	3.246	650	640	650	1.005.650
Nettoinventarwert je Anteil	10,0894	10,0950	10,0348	10,0945	10,1007

^A Die Anteilsklasse wurde am 20. August 2018 aufgelegt.^B Die Anteilsklasse wurde am 20. September 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,42 %			
Aktien 98,42 %			
Australien 0,81 %			
Brickworks	1.655	21	0,20
New Hope	7.378	21	0,21
Qantas Airways	4.694	20	0,20
Washington H Soul Pattinson	1.116	21	0,20
		83	0,81
Österreich 1,75 %			
Verbund	3.637	179	1,75
Belgien 0,20 %			
Sofina	104	21	0,20
Kanada 1,49 %			
Bombardier B	5.523	20	0,19
Kinross Gold	48.530	132	1,30
		152	1,49
Chile 0,81 %			
Compania Cervecerias Unidas	1.480	21	0,20
Empresas CMPC	5.041	20	0,20
Empresas Copec	1.314	20	0,20
Itau CorpBanca	2.044.046	21	0,21
		82	0,81
China 5,89 %			
Agricultural Bank of China	42.000	21	0,20
Anhui Conch Cement	3.500	21	0,21
Bank of Communications 'H'	28.000	21	0,21
China Communications Services 'H'	28.000	26	0,25
China Construction Bank	23.000	20	0,20
China Petroleum & Chemical	168.000	167	1,64
China Railway	23.000	23	0,23
China Resources Cement	18.000	21	0,21
China Telecom	44.000	22	0,22
CITIC	14.000	21	0,20
CNOOC	13.000	26	0,25
ICBC China	27.000	20	0,19

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
PetroChina	26.000	21	0,21
Ping An Insurance	2.000	20	0,20
Postal Savings Bank of China	204.000	129	1,26
Sinopec Shanghai Petrochemical 'H'	36.000	22	0,21
		601	5,89
Kolumbien 0,62 %			
Almacenes Exito	3.706	18	0,18
Ecopetrol	957	26	0,25
Grupo Aval Acciones	49.824	20	0,19
		64	0,62
Tschechische Republik 0,20 %			
CEZ	809	21	0,20
Dänemark 2,19 %			
DSV	220	20	0,20
GN Store Nord	405	20	0,20
Rockwool International 'B'	384	164	1,61
Royal Unibrew	229	19	0,18
		223	2,19
Finnland 2,79 %			
Neste	1.868	156	1,52
UPM-Kymmene	3.287	129	1,27
		285	2,79
Frankreich 3,82 %			
Christian Dior	46	20	0,19
Dassault Systemes	135	20	0,20
Hermes International	31	21	0,21
Ipsen Pharma	944	158	1,55
Peugeot	5.579	151	1,47
Teleperformance	107	20	0,20
		390	3,82
Deutschland 0,77 %			
Carl Zeiss Meditec	228	19	0,19
Nemetschek	131	19	0,19
TAG Immobilien	840	20	0,19
Wirecard	94	21	0,20
		79	0,77

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Hongkong 0,37 %			
China Mobile	2.000	19	0,19
CLP	1.500	18	0,18
		37	0,37
Ungarn 0,41 %			
Magyar Telekom	13.851	20	0,20
MOL Hungarian Oil & Gas	2.027	22	0,21
		42	0,41
Indonesien 1,62 %			
Bukit Asam	69.600	20	0,20
Indah Kiat Pulp & Paper	124.900	145	1,42
		165	1,62
Israel 1,17 %			
Bank Hapoalim	2.789	21	0,20
Bank Leumi	3.052	20	0,20
First International Bank of Israel	863	19	0,19
Harel Insurance Investments	2.527	19	0,19
Israel Discount Bank	6.050	21	0,20
Oil Refineries	39.052	19	0,19
		119	1,17
Italien 0,39 %			
Amplifon	882	20	0,19
Moncler	461	20	0,20
		40	0,39
Japan 5,98 %			
Astellas Pharma Inc	9.100	159	1,56
Canon Inc	4.900	156	1,53
Marubeni Corp	18.900	172	1,68
NTT Docomo Inc	800	22	0,21
Osaka Gas Co	1.000	20	0,19
Sekisui House	4.100	62	0,61
Yamada Denki Co	4.000	20	0,20
		611	5,98
Malaysia 0,98 %			
Hong Leong Financial	4.200	20	0,19
Petronas Chemicals	8.800	20	0,20

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Petronas Dagangan	3.200	20	0,20
Public Bank	3.300	20	0,20
RHB Bank Berhad	15.800	20	0,19
		100	0,98
Mexiko 1,43 %			
Alpek	13.100	21	0,21
Banco Del Bajio	8.300	20	0,20
Grupo Financiero Banorte	3.000	22	0,21
Industrias Bachoco 'B'	4.100	18	0,17
Megacable	4.400	24	0,23
Mexichem	5.900	20	0,20
Wal-Mart de Mexico	7.000	21	0,21
		146	1,43
Niederlande 0,39 %			
Koninklijke Ahold Delhaize	885	20	0,20
Wolters Kluwer	315	20	0,19
		40	0,39
Neuseeland 0,21 %			
Ryman Healthcare	2.274	21	0,21
Norwegen 1,98 %			
Equinor	990	28	0,27
Salmar	3.076	153	1,50
TGS-NOPEC Geophysical	509	21	0,21
		202	1,98
Philippinen 0,19 %			
Manila Electric	3.080	19	0,19
Polen 0,20 %			
Grupa Lotos	988	20	0,20
Südkorea 1,03 %			
Kia Motors	655	21	0,20
KT	1.398	21	0,21
LG Uplus	1.347	22	0,21
Samsung Electronics	477	20	0,20
SK Telecom	84	21	0,21
		105	1,03

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Spanien 0,20 %			
Amadeus IT	217	20	0,20
Schweden 3,40 %			
Axfood	8.020	150	1,47
Lundin Petroleum	636	24	0,24
Swedish Match	342	18	0,17
Swedish Orphan Biovitrum	5.313	156	1,52
		348	3,40
Schweiz 0,20 %			
Logitech International	447	20	0,20
Thailand 0,80 %			
Krung Thai Bank (Alien)	32.600	20	0,20
PTT (Alien)	12.200	21	0,20
PTT Exploration & Production (Alien)	4.300	21	0,20
Ratchaburi Electricity Generating (Alien)	12.800	20	0,20
		82	0,80
Türkei 0,20 %			
Enka Insaat ve Sanayi	24.013	21	0,20
Vereinigtes Königreich 4,90 %			
Burford Capital	791	20	0,20
Electrocomponents	2.145	20	0,20
Evrax	24.754	183	1,78
IG	13.560	112	1,10
Rotork	34.021	147	1,44
Tesco	6.004	19	0,18
		501	4,90
USA 51,03 %			
Adobe Systems	372	100	0,98
Aflac	3.191	150	1,47
Allscripts	5.862	84	0,82
Arch Capital	2.899	86	0,85
Brown & Brown	5.071	150	1,47
Cadence Design Systems	3.340	151	1,48
Callaway Golf	3.332	81	0,79
Cirrus Logic	2.148	83	0,81

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Citrix Systems	1.387	154	1,51
Dick's Sporting Goods	2.592	92	0,90
eBay	4.568	151	1,48
Eli Lilly & Co	1.441	155	1,51
Endo International	8.466	142	1,40
Fiserv	1.881	155	1,52
Foot Locker	3.065	156	1,53
Fortinet	2.006	184	1,81
F5 Networks	438	87	0,86
Genworth	17.636	74	0,73
HCA	1.133	158	1,54
Herbalife	2.771	151	1,48
HP	5.397	139	1,36
Insperty	1.302	154	1,50
Integrated Device Technology	3.722	174	1,71
JetBlue Airways	8.265	160	1,57
KB Home	3.200	77	0,76
Manhattan Associates	2.361	129	1,26
Marvell Technology Group	7.856	152	1,48
Mastercard 'A'	688	153	1,50
Michaels Stores	6.485	105	1,03
Motorola Solutions	1.180	154	1,50
Mylan	4.073	149	1,46
Progressive	2.163	154	1,50
Sirius XM	24.312	154	1,50
TJX	1.349	151	1,48
TripAdvisor	1.236	63	0,62
Under Armour 'A'	7.079	150	1,47
Urban Outfitters	3.333	136	1,33
Verisign	957	153	1,50
WellCare Health Plans	495	159	1,56
		5.210	51,03
Summe Aktien		10.049	98,42
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		10.049	98,42

Derivate 0,01 %

Futures-Kontrakte 0,01 %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CME S&P 500 E-mini	21.12.18	1	1	0,01
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			1	0,01
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten			1	0,01
Summe Wertpapieranlagen			10.050	98,43
Sonstiges Nettovermögen			160	1,57
Summe Nettovermögen			10.210	100,00

Asia Pacific Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Asia Pacific Equity um 0,16 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC Asia Pacific Ex-Japan Index, um 2,22 %.

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

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

Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Die asiatischen Aktien erzielten in einem turbulenten Jahr bescheidene Gewinne. Der Berichtszeitraum fing gut an, als die Märkte das Jahr 2017 vor dem Hintergrund eines stetigen globalen Wachstums und positiver Unternehmensergebnisse auf einem Hoch beendeten. Die Verabschiedung der US-Steuerreformen bot einen weiteren Anreiz. Im Jahr 2018 waren die Bedingungen jedoch schwieriger. Die Volatilität schnellte aufgrund von Bedenken in die Höhe, dass die höhere Inflation in den USA dazu führen würde, dass der Leitzins schneller angehoben wird. Die Anleger befürchteten auch, dass sich die zunehmenden Spannungen zwischen den USA und China zu einem echten Handelskrieg auswachsen könnten, nachdem beide Seiten nunmehr wechselseitige Zölle auf die Exporte des anderen Landes verhängen. Indessen legte der US-Dollar zu und viele asiatische Währungen gerieten aufgrund von Befürchtungen eines Übergreifens der finanziellen Turbulenzen in der Türkei und in Argentinien weiter unter Druck. Die Nettoölimporteure Indiens, Indonesien und die Philippinen litten außerdem unter steigenden Rohölpreisen, und alle drei Länder strafften ihre Geldpolitik, um ihre Währungen und Volkswirtschaften vor Inflation zu schützen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb über das Jahr hinter seiner Benchmark zurück. Seit Jahresanfang 2018 haben wir jedoch eine leichte Erholung beobachtet und der Fonds übertraf die Benchmark dank einer positiven Titelauswahl und unseres untergewichteten Engagements in China.

Im Berichtszeitraum war unsere Titelauswahl in Hongkong ein erheblicher Belastungsfaktor. Insbesondere Jardine Strategic litt unter der Schwäche bei einigen seiner Partner im Ausland, einschließlich von Bedenken um erhöhte Konkurrenz für sein indonesisches Automobilgeschäft. Das Konglomerat ist jedoch nach wie vor eine Qualitätsaktie mit guten Vertriebsnetzen und etablierten Franchise-Unternehmen.

In Südostasien war die Übergewichtung der Philippinen kostspielig, da der Markt aufgrund einer Verschlechterung der makroökonomischen Aussichten zu den Schlusslichtern gehörte. Die Bank of the Philippine Islands wurde durch ihre schwachen Ergebnisse weiter unter Druck gesetzt. Andernorts verbuchte das in Singapur ansässige Immobilienunternehmen City Developments im Anschluss an die unerwartet harschen Abkühlungsmaßnahmen der Regierung eine Underperformance.

Die Erträge enttäuschten ebenfalls, dies war jedoch weitgehend auf den Zeitpunkt der Umsatzrealisierung zurückzuführen. Wir sind in Bezug auf die kurzfristigen Aussichten des Bauträgers vorsichtig, seine gesunde Bilanz und die relativen Bewertungen sind jedoch ermutigend.

Auf der Sektorebene belastete das niedrigere Engagement in Energiewerten das Ergebnis ebenfalls. Der Sektor war im Berichtsjahr der Spitzenreiter, da die Ölpreise ihre höchsten Stände seit mehreren Jahren erreichten. Das mangelnde Engagement in dem indischen Konglomerat Reliance Industries war nachteilig, da seine Petrochemie-, Telekommunikations- und Einzelhandelssparten die Erwartungen übertrafen. Wir sind in Bezug auf die Kapitaldisziplin und die Governance-Standards des Unternehmens weiterhin vorsichtig.

Im Technologiesektor belastete unsere Position in Tencent das Ergebnis aufgrund von schwächeren Erträgen als erwartet und einer strikteren Regulierung seines zum Kern gehörenden Online-Gaming-Geschäfts in China. Wir sind in Bezug auf den Internetriesen dennoch zuversichtlich. Tencent verfügt mit seiner Dominanz im Online-Gaming-Bereich und der enormen Reichweite der Messaging-App WeChat weiterhin über solide Wettbewerbsvorteile. Seine übrigen Geschäftsbereiche wie Cloud-Dienstleistungen und Video haben ihr schnelles Wachstum ebenfalls fortgesetzt. Unser Gesamtengagement im Technologiebereich war dank einer guten Titelauswahl dennoch weiterhin positiv, obwohl der Sektor durch eine erhöhte Risikoscheu und Gewinnmitnahmen erschüttert wurde. Die indische Tata Consultancy Services leistete dank der Verbesserung der Nachfrage nach IT-Dienstleistungen, Kapitalmanagementbemühungen und des Rückgangs der Rupie, wodurch auf andere Währungen lautende Umsatzerlöse verstärkt wurden, einen wesentlichen Beitrag. Das mangelnde Engagement in Hon Hai Precision war für den Fonds vorteilhaft. Es erwies sich ebenfalls als positiv, dass wir Alibaba nicht hielten, da der Internetriesen unter Bedenken litt, dass Investitionen zur Erosion seiner Margen und Gewinne führen würden.

Die Engagements des Fonds im Finanzsektor waren ebenfalls vorteilhaft. Das in Singapur ansässige Kreditinstitut DBS legte aufgrund von guten Ergebnissen, die durch höhere Nettozins- und Gebührenerträge Auftrieb erhielten, und einer Verbesserung der Anlagenqualität zu. Der in Hongkong notierte Versicherungskonzern AIA entwickelte sich ebenfalls gut, da sein Geschäft in Festlandchina weiter wuchs.

In China litten die Aktien unter Handelsspannungen sowie Anzeichen für eine Konjunkturabkühlung, die die Entscheidungsträger dazu veranlassten, Maßnahmen zur Unterstützung des Wachstums und der Liquidität einzuführen. Unser niedrigeres Engagement und eine gute Titelauswahl kamen der relativen Performance zugute. Die Position im Global China A Share Fund war dank der Widerstandsfähigkeit seiner zugrunde liegenden Beteiligungen und einer positiven Stimmung aufgrund der zunehmenden Aufnahme von A-Aktien in globale Indizes positiv. Mehrere unserer Direktengagements entwickelten sich ebenfalls gut, darunter Anhui Conch Cement, ein Titel, der aufgrund von besseren Erträgen dank höherer Zementpreise stieg, die ihrerseits aufgrund von Branchendisziplin, Reformen auf der Angebotsseite und der Verschärfung der Umweltvorschriften zulegten.

Auf längere Sicht sind wir in Bezug auf China aufgrund seiner günstigen Demografie, seines riesigen Verbrauchermarktes und der anhaltenden Reformen für ein qualitativ besseres Wachstum und zur Bewältigung struktureller Schwächen weiterhin optimistisch. Daher haben wir die Volatilität genutzt, um in mehrere Qualitätstitel zu investieren, da wir der Ansicht sind, dass sie in einer guten Ausgangsposition sind, um von aufkommenden strukturellen Technologietrends und dem zunehmenden Wohlstand in Festlandchina zu profitieren, und wir kauften Autohome, Huazhu, Sunny Optical und Wuxi Biologics.

Autohome ist die führende Online-Anlaufstelle für Autokäufer in China und profitiert von den starken Netzwerkeffektmerkmalen eines Kleinanzeigengeschäfts. Die Hotelkette Huazhu verfügt über ein Portfolio mit mehreren Marken, das in einer guten Ausgangsposition ist, um Margenverbesserungen zu erzielen, und der Titel dient als Annäherungswert für das Verbraucher- und Tourismuswachstum in China.

Sunny Optical ist ein Hersteller von optischen Produkten, zu dessen bedeutendsten Kunden Xiaomi und Samsung zählen. Wir sind in Bezug auf seine langfristigen Aussichten optimistisch, da neue Technologien wie Fahrerassistenz-Systeme und selbstfahrende Autos die Nachfrage nach seinen Produkten steigern werden. Und schließlich ist Wuxi Biologics ein führender Anbieter von Forschungsleistungen für Biopharmazeutika in China. Seine gut etablierte Plattform ermöglicht es dem Unternehmen, von dem zunehmenden Trend zum Outsourcing der Forschung und Entwicklung im Bereich der biologischen Medikamente zu profitieren.

Darüber hinaus haben wir zusätzlich zu den im Bericht für das erste Halbjahr erwähnten neuen Positionen den australischen Gaming-Maschinenhersteller Aristocrat Leisure ins Portfolio aufgenommen, der eine robuste Betriebsdynamik aufwies, da die Geschäftsleitung weiter investierte, um seinen Wettbewerbsvorteil zu wahren. Das Unternehmen hat sein Geschäftsmodell zudem weiterentwickelt, indem es den Absatz von Beteiligungsspielen gesteigert hat, wodurch die wiederkehrenden Umsatzerlöse erhöht wurden.

Wir hatten außerdem eine Position in dem australischen Kreditinstitut Westpac Banking Corporation aufgebaut, haben diese anschließend jedoch wieder verkauft, nachdem sich Enthüllungen im Rahmen eines öffentlichen Untersuchungsverfahrens in Bezug auf Fehlverhalten im Finanzsektor schädlicher erwiesen als erwartet. Wir waren ursprünglich der Ansicht, dass die Bewertung von Westpac einen ausreichenden Puffer zum Abfedern der negativen Meldungen bot.

Andernorts haben wir das malaysische Kreditinstitut CIMB aufgrund von Bedenken um die Anlagenqualität bei einigen seiner ausländischen Aktivitäten verkauft. In Hongkong verkauften wir MTR, da wir der Ansicht waren, dass der Titel sein Wertpotenzial erreicht hatte, sowie Dairy Farm International aufgrund seiner problematischen Aussichten insbesondere in Südostasien. Wir verkauften außerdem den in Singapur ansässigen Rüstungskonzern ST Engineering, da die Bewertungen im Verhältnis zu den Aussichten des Unternehmens angespannt erschienen.

Ausblick

Die Politik und die Wirtschaftspolitik werden die asiatischen Märkte wahrscheinlich weiterhin bestimmen. Angesichts der vorherrschenden Handelsspannungen ist die Stimmung vorsichtiger geworden, und es bestehen zunehmende Bedenken um eine mögliche Abkühlung der Konsumausgaben in China. Dies könnte wiederum das Wirtschaftswachstum in der Region auf kurze Sicht dämpfen. Die Anleger haben auch mit hausgemachten Problemen zu kämpfen. Das delikate Gleichgewicht Chinas zwischen einem Abbau des finanziellen Risikos und einem anhaltenden Wachstum könnte weitreichende Konsequenzen haben. Das politische Risiko könnte angesichts der bevorstehenden Wahlen in Indien, Indonesien und Australien an Bedeutung gewinnen. Die Zentralbanken in der Region haben ebenfalls damit zu kämpfen, wie sie vor dem Hintergrund steigender Rohstoffpreise, der Verengung der Geldpolitik in den USA und eines anhaltenden Anstiegs des US-Dollars ihre Währungen verteidigen und Preisstabilität wahren können.

Es gibt jedoch einige Lichtblicke. Viele asiatische Volkswirtschaften sind in einem besseren Zustand, mit gesunden Außenhandelsbilanzen und Devisenreserven. Die Fundamentaldaten der Unternehmen erscheinen ebenfalls weiterhin robust. Trotz vorsichtigerer Prognosen verzeichnen viele unserer Beteiligungen weiterhin ein ansehnliches Ertragswachstum. Allgemein sind die Unternehmen weiterhin gut aufgestellt, um von mehreren strukturellen Themen wie aufkommenden Technologietrends und der zunehmenden Nachfrage nach qualitativ besseren Produkten und Dienstleistungen durch zunehmend wohlhabende Bevölkerungsgruppen zu profitieren. Wir konzentrieren uns weiterhin darauf, sicherzustellen, dass unsere Portfolios qualitativ hochwertige Positionen umfassen, die die aktuellen Turbulenzen überstehen und das reiche Potenzial Asiens nutzen können, um langfristige Renditen zu erwirtschaften.

Asian Equities Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	2.479.712
Bankguthaben		26.887
Zins- und Dividendenforderungen		5.128
Forderungen aus Zeichnungen		8.353
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		12.965
Sonstige Vermögenswerte		6.294
Summe Aktiva		2.539.339
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		4.312
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		3.786
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		21.292
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	228
Sonstige Verbindlichkeiten		2.648
Summe Passiva		32.266
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		2.507.073

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		3.346.525
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		6.046
Realisierte Nettogewinne		374.830
Nicht realisierte Nettoverluste		(328.488)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		611.213
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.502.466)
Nettoertragsausgleich	10	(404)
Gezahlte Dividenden	5	(183)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		2.507.073

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	61.461
Erträge aus Wertpapierleihe	16	105
Bankzinsen		376
Summe Erträge		61.942
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	48.805
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	7.247
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.3	(301)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.3	6.946
Vertriebsgebühren	4.1	63
Sonstige Betriebskosten		82
Summe Aufwendungen		55.896
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		6.046
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		379.478
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(4.677)
Realisierte Währungsgewinne		29
Realisierte Nettogewinne		374.830
Abnahme des nicht realisierten Wertzuwachs aus Wertpapieranlagen		(329.284)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		772
Nicht realisierte Währungsgewinne		24
Nicht realisierte Nettoverluste		(328.488)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		52.388

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc Hedged CZK	A Acc Hedged EUR	A Acc SGD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	19.333.341	1.721.587	23.076	2.773.833	1.020
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	4.457.900	61.737	7.084	1.389.595	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(8.866.579)	(864.629)	(2.225)	(1.588.845)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	14.924.662	918.695	27.935	2.574.583	1.020
Nettoinventarwert je Anteil	12,8667	60,4765	1.164,2620	10,3121	10,5744

	A Acc USD	A Alnc Hedged EUR	A Alnc USD	B Acc USD	C Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	30.302.381	60.000	997.073	65.484	117.321
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.291.453	13.970	62.670	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(10.560.627)	(6.215)	(588.511)	(9.160)	(19.379)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	22.033.207	67.755	471.232	56.324	97.942
Nettoinventarwert je Anteil	78,7372	11,7374	10,8024	60,8455	16,6719

	I Acc Hedged EUR	I Acc USD	I Alnc USD	S Acc USD	W Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	994.771	3.825.678	1.408.929	353.628	25.109
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.205.809	2.048.491	332.640	12.840	21.271
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.792.827)	(3.196.491)	(685.788)	(48.282)	(15.494)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.407.753	2.677.678	1.055.781	318.186	30.886
Nettoinventarwert je Anteil	11,9992	87,0811	11,2709	26,8366	12,1438

	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc Hedged EUR ^A	X Acc USD	X Alnc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	583.160	1.141.606	-	6.472.738	492.319
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.611.677	426.124	154.296	2.408.580	282.431
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(576.563)	(413.669)	-	(2.320.195)	(233.128)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	2.618.274	1.154.061	154.296	6.561.123	541.622
Nettoinventarwert je Anteil	13,2045	14,4874	9,7453	11,7732	10,8444

	Z Acc USD	Z Qlnc USD ^B
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	405.462	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	685.554	640
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(42.480)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.048.536	640
Nettoinventarwert je Anteil	12,3124	10,0927

^A Die Anteilsklasse wurde am 20. Juli 2018 aufgelegt.^B Die Anteilsklasse wurde am 20. September 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 90,72 %			
Aktien 90,72 %			
Australien 2,47 %			
Aristocrat Leisure	568.000	11.690	0,47
CSL	343.509	50.245	2,00
		61.935	2,47
China 10,34 %			
Anhui Conch Cement [™]	5.589.000	33.731	1,35
Autohome (ADR)	259.975	20.122	0,80
China Resources Land	13.802.000	48.286	1,93
Ping An Insurance [™]	5.118.500	51.987	2,07
Tencent	2.544.800	105.143	4,19
		259.269	10,34
Hongkong 17,74 %			
AIA	8.626.200	77.085	3,07
ASM Pacific Technology	2.287.000	23.287	0,93
China Mobile	4.021.221	39.635	1,58
Hang Lung	5.487.186	14.603	0,58
Hang Lung Properties	6.821.642	13.330	0,53
Hong Kong Exchanges & Clearing	1.645.081	47.072	1,88
Jardine Matheson	150.000	9.407	0,38
Jardine Strategic	3.266.139	118.576	4,73
Sunny Optical Technology	1.098.400	12.679	0,51
Swire Pacific 'B'	28.318.092	50.268	2,01
Swire Properties	6.706.532	25.434	1,01
WuXi Biologics (Cayman)	1.317.500	13.323	0,53
		444.699	17,74
Indien 11,26 %			
Grasim Industries	3.390.050	47.515	1,90
Hero MotoCorp	340.000	13.680	0,55
Hindustan Unilever	589.355	13.052	0,52
Housing Development Finance	2.665.884	64.346	2,56
ITC	11.528.446	47.540	1,90
Kotak Mahindra Bank	1.363.708	21.394	0,85

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
New India Investment Trust [†]	5.402.000	30.397	1,21
Tata Consultancy Services	1.475.368	44.483	1,77
		282.407	11,26
Indonesien 4,03 %			
Astra International	28.000.000	13.834	0,55
Bank Central Asia	41.253.600	66.823	2,67
Unilever Indonesia	6.426.136	20.274	0,81
		100.931	4,03
Malaysia 1,03 %			
Public Bank	4.263.215	25.743	1,03
Philippinen 3,84 %			
Ayala	2.419.150	41.931	1,67
Ayala Land	25.329.022	18.764	0,75
Bank of the Philippine Islands	23.067.619	35.596	1,42
		96.291	3,84
Singapur 10,43 %			
City Developments	7.309.579	48.682	1,94
DBS	2.654.116	50.660	2,02
Keppel	8.085.200	41.273	1,65
Oversea-Chinese Banking	8.426.301	70.520	2,81
Singapore Telecommunications	9.987.362	23.646	0,94
United Overseas Bank	1.350.314	26.732	1,07
		261.513	10,43
Südkorea 9,86 %			
AMOREPACIFIC	72.949	6.133	0,24
AMOREPACIFIC (PREF)	126.843	15.637	0,62
E-Mart	119.748	22.427	0,89
LG Chem	90.520	29.806	1,19
Naver	57.102	36.833	1,47
Samsung Electronics (PREF)	3.998.650	136.352	5,45
		247.188	9,86
Sri Lanka 1,29 %			
Commercial Bank of Ceylon	9.566.382	6.416	0,26
DFCC Bank	9.842.898	5.225	0,21
John Keells	26.257.908	20.578	0,82
		32.219	1,29

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Taiwan 5,12 %			
Taiwan Mobile	7.056.377	25.364	1,01
TSMC	12.006.297	103.123	4,11
		128.487	5,12
Thailand 3,61 %			
Bangkok Dusit Medical Services (Alien) [∞]	30.337.100	23.803	0,95
Central Pattana (Alien)	3.703.100	9.490	0,38
Siam Cement (Alien)	4.047.736	57.199	2,28
		90.492	3,61
Vereinigtes Königreich 7,62 %			
BHP Billiton	2.352.700	51.273	2,05
HSBC	6.184.075	54.709	2,18
Rio Tinto	1.103.206	55.820	2,22
Standard Chartered	3.521.814	29.227	1,17
		191.029	7,62
USA 2,08 %			
Huazhu	532.000	17.181	0,69
Yum China	995.297	34.940	1,39
		52.121	2,08
Summe Aktien		2.274.324	90,72
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		2.274.324	90,72
Offene Investmentfonds 8,19 %			
Aberdeen Global - China A Share Equity Fund Z Acc USD [†]	12.101.877	173.094	6,90
Aberdeen Global - Indian Equity Fund Z Acc USD [†]	1.602.196	32.294	1,29
		205.388	8,19
Summe Offene Investmentfonds		205.388	8,19

Derivate (0,01 %)

Devisenterminkontrakte (0,01 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CZK	USD	14.12.18	30.971.535	1.408.449	(7)	-
BNP Paribas	CZK	USD	14.12.18	717.242	33.010	(1)	-
BNP Paribas	CZK	USD	14.12.18	688.752	31.647	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	14.12.18	579.498	26.706	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	14.12.18	399.497	18.429	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	14.12.18	89.749	4.103	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.18	13.069	15.360	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.18	12.673	14.894	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.18	33	39	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.18	32	38	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.18	147.693	173.108	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.18	3.343	3.918	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.10.18	26.936	31.200	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	26.361.084	30.927.009	(118)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	17.326.340	20.327.383	(77)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	911.777	1.077.023	(11)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	785.316	921.338	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	637.801	748.273	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	592.568	699.963	(7)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	563.871	657.485	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	171.628	202.152	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	58.271	67.989	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	49.368	57.508	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	42.348	49.945	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	36.268	42.900	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	30.071	35.073	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	27.314	32.264	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	25.000	29.403	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	13.846	16.215	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	11.996	14.148	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	10.707	12.675	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	6.993	8.277	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	5.740	6.686	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	2.732	3.188	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	2.546	3.003	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	2.362	2.772	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	2.101	2.460	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.607	1.899	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	277	326	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	192	227	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	158	184	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	140	165	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	128	149	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	109	128	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	74	86	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.18	8.229	6.993	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.18	148	128	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.18	57.184	49.368	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.18	6.649	5.740	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	618.442	529.148	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	405.177	346.675	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	310.107	265.792	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	177.706	152.411	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	174.087	147.693	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	157.362	132.944	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	112.031	95.668	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	40.046	34.030	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	39.471	33.848	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	14.12.18	37.520	831.130	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	31.375	26.936	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	25.757	21.941	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	24.973	21.098	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	23.691	20.114	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	21.171	17.885	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	19.568	16.778	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	18.486	15.817	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	15.447	13.069	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	14.978	12.673	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	13.105	11.164	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	8.382	7.184	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	4.480	3.823	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	3.940	3.343	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	3.587	3.064	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	2.972	2.527	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	373	317	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	333	281	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	326	278	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	125	105	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	120	101	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	39	33	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	38	32	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	36	31	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(228)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(228)	(0,01)
Summe Wertpapieranlagen						2.479.484	98,90
Sonstiges Nettovermögen						27.589	1,10
Summe Nettovermögen						2.507.073	100,00

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

[‡]Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asia Pacific Multi Asset

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Unternehmenstätigkeit

Am Datum des Inkrafttretens der Zusammenlegung, dem 24. November 2017, brachte der Aberdeen Global II - Asia Pacific Multi Asset Fund (mit einem Wert von 90 Mio. USD) sein Nettovermögen über eine OGAW-Zusammenlegung in den Asia Pacific Multi Asset Fund ein. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilsinhaber erhielten für jeweils einen zuvor am Aberdeen Global II - Asia Pacific Multi Asset Fund gehaltenen Anteil die nachstehend aufgeführte Anzahl Anteile am Asia Pacific Multi Asset Fund.

Aberdeen Global II (eingebrachter Fonds)	Anteilsklasse	Aberdeen Global (aufnehmender Fonds)	Anteilsklasse	Eingebrachtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusions- verhältnis
Asia Pacific Multi Asset	A-1	Asia Pacific Multi Asset	A QInc USD	3.193 USD	1,000000
Asia Pacific Multi Asset	A-2	Asia Pacific Multi Asset	A Acc USD	31.285 USD	1,000000
Asia Pacific Multi Asset	A-2 (CHF)	Asia Pacific Multi Asset	A Acc Hedged CHF	11.678 CHF	1,000000
Asia Pacific Multi Asset	A-2 (EUR)	Asia Pacific Multi Asset	A Acc Hedged EUR	13.660 EUR	1,000000
Asia Pacific Multi Asset	E-2	Asia Pacific Multi Asset	A Acc EUR	19.832 EUR	1,000000
Asia Pacific Multi Asset	W-1	Asia Pacific Multi Asset	W QInc USD	597 USD	1,000000
Asia Pacific Multi Asset	W-2	Asia Pacific Multi Asset	W Acc USD	409 USD	1,000000
Asia Pacific Multi Asset	X-2	Asia Pacific Multi Asset	X Acc USD	2.129 USD	1,000000
Asia Pacific Multi Asset	Y-2	Asia Pacific Multi Asset	X Acc EUR	115 EUR	1,000000

Der diesbezügliche Fusionsbericht wurde von KPMG Luxemburg am 10. Januar 2018 erstellt.

Performance

Im Berichtszeitraum zum 30. September 2018 fiel der Wert der A Thesaurierungsanteile des Asia Pacific Multi Asset um 5,89 %. Demgegenüber fiel die Benchmark (50 % MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index, 50 % Markit IBOXX ALBI Index) um 3,67 %.

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

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.
Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Die asiatischen Aktien übertrafen im Berichtsjahr die Anleihen aus der Region. Die Aktienmärkte hatten vor dem Hintergrund eines stetigen globalen Wachstums und positiver Unternehmensergebnisse einen positiven Jahresauftakt. Die Verabschiedung der US-Steuerreformen bot einen weiteren Anreiz. Im Jahr 2018 waren die Bedingungen jedoch schwieriger. Die Volatilität schnellte aufgrund von Bedenken in die Höhe, dass die höhere Inflation in den USA dazu führen würde, dass der Leitzins schneller angehoben wird. Die Anleger befürchteten auch, dass sich die zunehmenden Spannungen zwischen den USA und China zu einem echten Handelskrieg auswachsen könnten, nachdem beide Seiten nunmehr wechselseitige Zölle auf die Exporte des anderen Landes verhängen.

Die Anleihemärkte hatten es schwieriger, da die Zinsanhebungen in den USA und die steigenden US-Treasury-Renditen, die sich auf ihre höchsten Stände seit mehreren Jahren zubewegten, für einen Anstieg der Renditen sorgten. Der stärkere US-Dollar führte zu einem Abverkauf bei den Schwellenmarktwährungen, der durch Befürchtungen noch verstärkt wurde, dass die Krisen in Argentinien und der Türkei auf andere Länder übergreifen könnten. Indonesien hob die Zinssätze fünfmal an, um dem Rückgang der Rupiah Einhalt zu gebieten. Die Philippinen und Indien hoben die Zinssätze ebenfalls an, dies geschah jedoch vielmehr in Reaktion auf eine steigende Inflation angesichts der Bedrohung durch höhere globale Ölpreise, nachdem Präsident Trump erneut Sanktionen gegenüber dem Iran verhängte.

Die regionalen Kreditmärkte waren angesichts breiterer Spreads und schwächerer US-Treasuries auf Gesamtrenditebasis ebenfalls rückläufig. Hochverzinsliche Schuldtitel blieben hinter denen mit Investment Grade zurück, als die Risikoscheu zunahm. Insgesamt litt die Stimmung unter den zunehmend angespannten Handelsbeziehungen zwischen den USA und China, den zur Refinanzierung anstehenden demnächst fällig werdenden chinesischen Schulden sowie Betrugsvorwürfen und seltenen Ausfällen im indischen Bankensektor. All dies überschattete einen allgemein regen Primärmarkt, auf dem regionale Kreditnehmer zunehmend Schuldtitel verkauften, um in einem Umfeld mit steigenden Zinssätzen erwartete höhere Finanzierungskosten zu vermeiden.

Portfolio-Überblick

Wir haben die Vermögensallokation vom Auflegungsdatum des Fonds, dem 24. November 2017, bis zum 30. September 2018 angesichts volatiler Marktbedingungen taktisch angepasst. Nachdem sie sich im Jahr 2017 stark entwickelt hatten, reduzierten wir unser Engagement in den Aktienmärkten, da wir der Ansicht waren, dass die Anleger das Risiko nicht ausreichend einpreisten. Wir taten dies über Futures und Optionsabsicherungen in Hongkong, Japan, Taiwan und Singapur. Diese konservative Positionierung verursachte im Januar eine gewisse Underperformance, als die Aktien weiter stiegen, im Februar und März erzielten wir jedoch eine Outperformance, als die Märkte erheblich korrigierten.

Danach erhöhten wir unser Aktienengagement, da wir davon überzeugt waren, dass die Fundamentaldaten weiterhin intakt waren. Dies war zu unserem Vorteil. Im Mai beobachteten wir, dass die Märkte die Risiken der Verengung der Dollar-Liquidität und der politischen Turbulenzen in der Eurozone nicht einpreisten. Wir reduzierten unser Aktienengagement erneut, indem wir überbewertete Märkte wie Indien und Australien untergewichteten. Im Anschluss an den Abverkauf im Juni nutzten wir die Chance, um unser Engagement in China auszubauen, da dieser Markt unserer Ansicht nach unterbewertet war. Angesichts des Anstiegs in den Industrieländern und allen voran in den USA bauten wir auch Positionen in US-Treasuries, dem japanischen Yen und in chinesischen Onshore-Anleihen als Absicherungen gegenüber Abwärtsrisiken auf.

Es trugen auch weitere Strategien zur Wertschöpfung bei, wie z. B. unsere strukturelle Untergewichtung von Staatsanleihen aus der Eurozone und Japan, wo die Renditen zu niedrig waren, um eine fundamentale Verbesserung widerzuspiegeln. Die Relative-Value-Strategie, die Aktien aus China und Hongkong gegenüberstellt, half uns ebenfalls, da sie von den Bewertungsunterschieden und dem Auseinanderlaufen der Geldpolitik zwischen den beiden Märkten profitierte. Unsere Währungsstrategien hatten hingegen zu kämpfen. Der Fonds hatte Anfang 2018 eine Übergewichtete Position im US-Dollar, wir bauten diese jedoch vorzeitig ab. Er hatte außerdem eine Übergewichtung im australischen Dollar, die uns im Berichtszeitraum nicht zugute kam.

Bei den Aktien verkauften wir CIMB, MTR und ST Engineering, um bessere Gelegenheiten an anderer Stelle zu finanzieren. Wir nutzten die Erlöse, um eine Position in Wuxi Biologics aufzubauen. Das Unternehmen ist der führende Anbieter von Forschungsleistungen für Biopharmazeutika in China. Seine Geschäftsleitung hatte in weiser Voraussicht in der Frühphase der Branche eine solide Plattform aufgebaut. Es profitiert nunmehr von dem zunehmenden Trend der Auslagerung der Forschung und Entwicklung im Bereich der biologischen Medikamente angesichts der zunehmend strikten technischen Auflagen für die Branche, die auch mit steigenden Kosten konfrontiert ist. Wir nahmen mit Sunny Optical einen Hersteller von optischen Produkten mit einer soliden Bilanz und einem gesunden Renditeprofil ins Portfolio auf. Wir gewannen im Anschluss an eine Besprechung mit der Geschäftsleitung an Vertrauen. Diese schrieb den Margendruck Produktionsupgrades zur Verbesserung der Wettbewerbsfähigkeit in Bezug auf die Kosten zu, sowie einem Nachlassen der Nachfrage nach Dualkameras zugunsten von Triple-Kamera-Lösungen. Das Unternehmen konnte allgemein den Abstand zum globalen Marktführer Lagan reduzieren. Es hat außerdem in Forschung und Entwicklung im Bereich von 3D-Sensortechnologien investiert,

und dieser Bereich wird im Zuge der Verlagerung hin zu selbstfahrenden Autos voraussichtlich wachsen. Ein weiterer Neuzugang war Huazhu, ein Unternehmen, das über ein Portfolio mit mehreren Marken im Budget- und mittleren Hotelsegment verfügt. Die Erfolgsbilanz der Geschäftsleitung und die Zusammenarbeit mit Accor sollten für Margenverbesserungen sorgen.

Bei den Rentenwerten verkauften wir Yunnan Energy aufgrund der anhaltenden aufsichtsrechtlichen Ungewissheit für chinesische Kommunalfinanzierungsvehikel. In Indien verkauften wir die UPL-Anleihen aufgrund von Meldungen, dass die geplante Übernahme von Arystra LifeScience durch das Unternehmen überwiegend fremdfinanziert werden sollte. Wir sehen die Transaktion zwar positiv und sind der Ansicht, dass das Unternehmen sein Investment Grade-Rating behalten könnte, unserer Ansicht nach boten die Bewertungen jedoch kaum Wertpotenzial und die Abwärtsrisiken überwogen. Im Gegensatz dazu kauften wir die Anleihen von Power Finance Corp, nachdem sich die Spreads für die Investment Grade-Schuldtitel auf überzeugende Niveaus ausdehnten. Das Finanzinstitut wird angesichts des zunehmenden Binnenkonsums voraussichtlich weiter wachsen.

Ausblick

Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass bei den Vermögenswerten aus asiatischen Schwellenländern in erheblichem Umfang negative Meldungen eingepreist sind, so dass eine Übergewichtung gerechtfertigt ist. Gleichzeitig sind uns kurzfristige Stressfaktoren bewusst. Die Belastungsfaktoren für die Weltwirtschaft nehmen zu und die kurzfristigen Indikatoren deuten auf eine nachlassende Dynamik hin. Wir rechnen damit, dass die Marktvolatilität hoch bleiben wird, und daher werden wir Positionen in US-Treasuries und dem japanischen Yen zur Absicherung gegenüber Abwärtsrisiken beibehalten.

Multi-Asset Asia Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	60.812
Bankguthaben		4.428
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		443
Zins- und Dividendenforderungen		486
Forderungen aus Zeichnungen		7
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		230
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	145
Nicht realisierte Gewinne aus Optionskontrakten	2.9	58
Sonstige Vermögenswerte		4
Summe Aktiva		66.613
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		87
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		709
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	273
Sonstige Verbindlichkeiten		15
Summe Passiva		1.084
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		65.529

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 24. November 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.256
Realisierte Nettoverluste		(1.522)
Nicht realisierte Nettoverluste		(4.737)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		90.955
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(20.293)
Nettoertragsausgleich	10	(88)
Gezahlte Dividenden	5	(42)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		65.529

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 24. November 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	2.269
Bankzinsen		21
Sonstige Erträge		7
Summe Erträge		2.297
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	840
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	192
Vertriebsgebühren	4.1	8
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		1.041
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.256
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		54
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(1.216)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(227)
Realisierte Verluste aus Optionskontrakten		(16)
Realisierte Währungsverluste		(117)
Realisierte Nettoverluste		(1.522)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(4.664)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(273)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		145
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Optionskontrakten		58
Nicht realisierte Währungsverluste		(3)
Nicht realisierte Nettoverluste		(4.737)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(5.003)

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 24. November 2017 bis 30. September 2018

	A Acc EUR ^A	A Acc Hedged CHF ^A	A Acc Hedged EUR ^A	A Acc Hedged SGD ^B	A Acc USD ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.528.923	75.485	80.624	915	159.400
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(397.481)	(7.162)	(24.045)	-	(31.652)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.131.442	68.323	56.579	915	127.748
Nettoinventarwert je Anteil	12,5431	141,7768	159,0871	9,6478	189,5284
	A QInc USD ^A	W Acc USD ^A	W QInc USD ^A	X Acc EUR ^A	X Acc USD ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	326.774	36.134	49.507	8.928	181.643
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(140.145)	(1.142)	(13.071)	(2.965)	(23.406)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	186.629	34.992	36.436	5.963	158.237
Nettoinventarwert je Anteil	9,6441	11,4161	11,1575	12,4921	11,0979
	X QInc USD ^C				
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-				
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	640				
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-				
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	640				
Nettoinventarwert je Anteil	10,0256				

^A Die Anteilsklasse wurde am 24. November 2017 aufgelegt.^B Die Anteilsklasse wurde am 22. Juni 2018 aufgelegt.^C Die Anteilsklasse wurde am 25. September 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 85,65 %			
Aktien 52,87 %			
Australien 3,11 %			
AGL Energy	13.756	195	0,30
Aristocrat Leisure	3.700	76	0,12
BHP Billiton	1.840	46	0,07
BlueScope Steel	2.261	28	0,04
CIMIC	4.437	162	0,25
Coca-Cola Amatil	4.322	31	0,05
Computershare	2.572	37	0,06
Crown Resorts	20.244	200	0,30
CSL	2.206	323	0,49
Flight Centre Travel	4.184	162	0,25
Fortescue Metals	57.825	164	0,25
Harvey Norman	47.741	121	0,19
Harvey Norman	2.808	2	-
Medibank Private	96.857	204	0,31
Mirvac	16.825	29	0,04
South32	49.995	142	0,21
Stockland	9.771	29	0,04
Wesfarmers	1.021	37	0,06
Woodside Petroleum	1.817	51	0,08
		2.039	3,11
China 5,30 %			
Agricultural Bank of China	399.000	196	0,30
Anhui Conch Cement	41.000	247	0,38
Autohome (ADR)	1.700	132	0,20
BAIC Motor	35.000	28	0,04
China Communications Services 'H'	52.000	48	0,07
China Everbright	66.000	118	0,18
China Huarong Asset Management	488.000	90	0,14
China Reinsurance	142.000	28	0,04
China Resources Cement	30.000	35	0,05
China Resources Land	90.000	315	0,49
China Shenhua Energy	83.500	191	0,29
China Unicom	24.000	28	0,04
Ctrip.com International (ADR)	800	30	0,05
Dongfeng Motor 'H'	130.000	134	0,20

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Guangzhou Automobile 'H'	140.800	156	0,24
Huaneng Power International	42.000	28	0,04
Momo (ADR)	950	42	0,07
New Oriental Education & Technology ADR	910	67	0,10
Ping An Insurance	29.500	300	0,46
Shanghai Industrial	42.000	93	0,14
Tencent	17.000	701	1,07
Uni-President China	27.000	29	0,04
Yangzijiang Shipbuilding	162.600	147	0,22
Yanzhou Coal Mining	38.000	44	0,07
Yuzhou Properties	57.000	23	0,04
YY ADR	1.958	147	0,22
Zhejiang Expressway 'H'	30.000	25	0,04
58.com (ADR)	676	50	0,08
		3.472	5,30
Hongkong 6,71 %			
AIA	56.800	508	0,78
ASM Pacific Technology	14.200	145	0,22
China Mobile	25.500	251	0,38
China Resources Pharmaceutical	22.000	35	0,05
CK Asset	14.000	105	0,16
CLP	16.500	193	0,29
Hang Lung	35.000	93	0,14
Hang Lung Properties	36.440	71	0,11
HK Electric Investments	203.500	206	0,31
HKT Trust and HKT	169.000	233	0,36
Hong Kong Exchanges & Clearing	11.743	336	0,52
Jardine Strategic	17.700	642	0,98
Kerry Properties	6.000	20	0,03
NWS	70.000	139	0,21
PCCW	322.000	188	0,29
Power Assets	24.000	167	0,26
Sino Land	88.000	151	0,23
Sinotruk Hong Kong	53.000	115	0,17
Sunny Optical Technology	7.400	85	0,13
Swire Pacific 'A'	17.500	192	0,29
Swire Properties	80.200	304	0,47
Tingyi (Cayman Islands)	14.000	26	0,04
WH	125.000	88	0,13
WuXi Biologics (Cayman)	10.500	106	0,16
		4.399	6,71

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Indien 5,86 %			
Bharat Petroleum	5.768	30	0,05
Dabur India	5.141	30	0,05
GAIL India	41.817	219	0,33
Godrej Consumer Products	2.373	25	0,04
Grasim Industries	25.965	364	0,56
HCL Technologies	11.849	177	0,27
HDFC Bank	5.462	151	0,23
Hero MotoCorp	3.410	137	0,21
Hindalco Industries	8.748	28	0,04
Hindustan Petroleum	44.121	153	0,23
Hindustan Unilever	6.218	138	0,21
Housing Development Finance	18.420	445	0,67
Indiabulls Housing Finance	8.180	97	0,15
Indian Oil	77.998	165	0,25
Infosys	22.798	230	0,35
ITC	80.443	332	0,51
JSW Steel	5.894	31	0,05
Kotak Mahindra Bank	10.200	160	0,24
Nestle India	282	38	0,06
Petronet LNG	8.969	28	0,04
Rural Electrification	58.322	79	0,12
Tata Consultancy Services	12.344	372	0,57
Tata Power	27.396	25	0,04
Tech Mahindra	15.449	159	0,24
WIPRO	51.261	228	0,35
		3.841	5,86
Indonesien 1,63 %			
Adaro Energy	248.500	31	0,05
Astra International	673.200	333	0,51
Bank Central Asia	298.800	484	0,74
Bank Negara Indonesia	70.000	35	0,05
Bank Rakyat	167.500	35	0,05
Gudang Garam	5.600	28	0,04
Matahari Department Store	67.500	31	0,05
Unilever Indonesia	29.600	93	0,14
		1.070	1,63
Macau 0,03 %			
Wynn Macau	9.600	22	0,03

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Malaysia 1,37 %			
Hartalega	63.100	101	0,15
Kuala Lumpur Kepong	5.900	36	0,05
Petronas Chemicals	21.900	50	0,08
Petronas Dagangan	5.600	36	0,05
Petronas Gas	45.100	205	0,31
Public Bank	32.400	196	0,30
Sime Darby	44.200	28	0,05
Sime Darby Plantation	24.900	32	0,05
Tenaga Nasional	57.500	214	0,33
YTL Power International	4.354	1	-
		899	1,37
Neuseeland 0,05 %			
Meridian Energy	13.885	30	0,05
Philippinen 1,61 %			
Aboitiz Power	117.200	72	0,11
Ayala	9.760	169	0,26
Ayala Land	325.000	240	0,37
Bank of the Philippine Islands	153.720	237	0,36
DMCI	349.300	74	0,11
Manila Electric	19.020	120	0,19
Megaworld	350.000	29	0,04
Metro Pacific Investments	1.252.700	111	0,17
		1.052	1,61
Singapur 3,04 %			
City Developments	55.600	370	0,56
DBS	17.468	333	0,51
Keppel	56.500	288	0,44
Oversea-Chinese Banking	64.136	537	0,81
Singapore Exchange	6.800	37	0,06
Singapore Telecommunications	75.400	179	0,27
United Overseas Bank	11.100	220	0,34
UOL	6.100	31	0,05
		1.995	3,04
Südkorea 6,68 %			
AMOREPACIFIC (PREF)	1.241	153	0,23
BGF Retail	341	3	-
CJ ENM	140	31	0,05

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Doosan Bobcat	966	35	0,05
E-Mart	832	156	0,24
GS Engineering & Construction	652	31	0,05
GS Retail	1.043	36	0,06
HDC Hyundai Development	627	29	0,04
Kia Motors	6.237	197	0,30
Korea Gas	2.119	116	0,18
KT&G	2.103	197	0,30
Kumho Petrochemical	328	29	0,04
LG Chem	603	199	0,30
LG Household & Health Care	25	29	0,04
LG Uplus	2.052	34	0,05
Lotte Chemical	100	25	0,04
Medy-Tox	43	24	0,04
Naver	395	255	0,39
Orion	264	25	0,04
POSCO	633	168	0,26
Samsung Electronics	4.543	190	0,29
Samsung Electronics (PREF)	26.270	895	1,36
Samsung SDS	164	34	0,05
SK	119	31	0,05
SK Hynix	2.782	183	0,28
SK Innovation	1.115	216	0,33
SK Telecom	889	226	0,35
Weiss Korea Opportunity Fund	400.000	832	1,27
		4.379	6,68
Taiwan 4,05 %			
AU Optronics	498.000	211	0,32
Chailase	13.260	47	0,07
FarEasTone Telecommunications	22.000	52	0,08
Formosa Chemicals & Fibre	55.000	230	0,35
Formosa Petrochemical	50.000	243	0,37
GlobalWafers	8.000	88	0,13
Innolux	279.000	97	0,15
Nanya Technology	58.000	110	0,17
Novatek Microelectronics	11.000	54	0,08
Phison Electronics	4.000	32	0,05
Powertech Technology	43.000	117	0,18
President Chain Store	4.000	47	0,07
Synnex Technology International	110.000	141	0,21

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Taiwan Cement	3.500	5	0,01
Taiwan Mobile	47.000	169	0,26
TSMC	83.000	713	1,09
Uni-President Enterprises	90.000	235	0,36
United Microelectronic	57.000	30	0,05
Yuanta Financial	65.000	34	0,05
		2.655	4,05
Thailand 2,61 %			
Bangkok Dusit Medical Services (Alien)	233.500	183	0,28
Bumrungrad Hospital (Alien)	5.500	32	0,05
Central Pattana (Alien)	42.000	108	0,16
Electricity Generating (Alien)	11.600	84	0,13
Glow Energy (Alien)	45.100	123	0,19
Home Product Center (Alien)	88.100	43	0,07
Krung Thai Bank (Alien)	278.200	173	0,26
PTT (Alien)	120.500	203	0,31
PTT Global Chemical (Alien)	16.000	40	0,06
Siam Cement (Alien)	28.600	404	0,62
Siam Commercial Bank (Alien)	7.400	34	0,05
Thai Oil (Alien)	78.600	215	0,33
TMB Bank (Alien)	519.500	37	0,06
True Group	143.000	27	0,04
		1.706	2,61
Vereinigtes Königreich 7,82 %			
BHP Billiton	15.550	339	0,52
Fidelity China Special Situations	260.833	731	1,12
HSBC	40.461	358	0,55
Invesco Asia Trust	260.000	912	1,39
Martin Currie Asia Unconstrained Trust	195.000	947	1,44
Rio Tinto	7.002	354	0,54
Rio Tinto	755	43	0,07
Schroder AsiaPacific Fund	140.000	785	1,20
Standard Chartered	23.650	196	0,30
VinaCapital Vietnam Opportunity Fund	100.000	456	0,69
		5.121	7,82
USA 3,00 %			
Huazhu	3.500	113	0,17
Morgan Stanley China A Share Fund	42.000	903	1,37
Noah (ADR)	2.200	93	0,14

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Taiwan Fund			22.338	429	0,66
Yum China			12.257	430	0,66
				1.968	3,00
Summe Aktien				34.648	52,87
Anleihen 32,78 %					
Unternehmensanleihen 13,01 %					
China 2,43 %					
China Overseas Finance Cayman VI	5,9500	08.05.24	200.000	213	0,33
CRCC Yuxiang	3,5000	16.05.23	200.000	194	0,30
Eastern Creation II Investment (EMTN)	2,7500	26.09.20	200.000	195	0,30
Franshion Brilliant	5,2000	08.03.21	2.000.000	292	0,44
Poly Real Estate Finance	3,9500	05.02.23	200.000	192	0,29
Proven Honour Capital	4,1250	06.05.26	150.000	139	0,21
Vanke Real Estate Hong Kong (EMTN)	3,9750	09.11.27	200.000	181	0,27
Voyage Bonds	3,3750	28.09.22	200.000	190	0,29
				1.596	2,43
Indien 5,46 %					
Adani Transmission	10,2500	15.04.21	50.000.000	722	1,10
ICICI Bank	7,6000	07.10.23	50.000.000	660	1,01
ICICI Bank Dubai (EMTN)	4,0000	18.03.26	200.000	186	0,28
Indiabulls Housing Finance	8,8500	26.09.26	50.000.000	672	1,03
Power Finance	7,6300	14.08.26	50.000.000	651	0,99
Rural Electrification	8,5700	21.12.24	50.000.000	687	1,05
				3.578	5,46
Indonesien 1,86 %					
Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia	9,5000	13.03.20	15.000.000.000	1.015	1,54
Perusahaan Listrik Negara (EMTN)	6,1500	21.05.48	200.000	208	0,32
				1.223	1,86
Malaysia 0,28 %					
TNB Global Ventures Capital (EMTN)	3,2440	19.10.26	200.000	184	0,28
Oman 0,31 %					
Oztel	6,6250	24.04.28	200.000	201	0,31
Philippinen 0,32 %					
ICTSI Treasury (EMTN)	5,8750	17.09.25	200.000	208	0,32

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Singapur 0,58 %					
Parkway Pantai (EMTN)	VAR	PERP	200.000	192	0,29
United Overseas Bank (EMTN)	VAR	PERP	200.000	188	0,29
				380	0,58
Südkorea 1,27 %					
Doosan Power System	VAR	03.12.45	300.000	302	0,46
Korea East-West Power	2,5000	02.06.20	330.000	324	0,50
Shinhan Bank	2,8750	28.03.22	210.000	203	0,31
				829	1,27
Thailand 0,50 %					
Bangkok Bank PUB (HK)	9,0250	15.03.29	50.000	66	0,10
Krung Thai Bank Cayman (EMTN)	VAR	26.12.24	256.000	258	0,40
				324	0,50
Summe Unternehmensanleihen				8.523	13,01
Staatsanleihen 19,77 %					
China 5,10 %					
Agricultural Development Bank of China	4,6500	11.05.28	10.000.000	1.492	2,28
Agricultural Development Bank of China	4,1600	27.09.20	1.000.000	146	0,22
China Development Bank	4,8800	09.02.28	10.000.000	1.524	2,32
Export-Import Bank of China	2,8750	26.04.26	200.000	183	0,28
				3.345	5,10
Indien 2,92 %					
Indien (Republik)	8,0800	02.08.22	75.000.000	1.034	1,57
Indien (Republik)	8,1700	01.12.44	35.000.000	477	0,73
Indien (Republik)	7,7200	25.05.25	30.000.000	405	0,62
				1.916	2,92
Indonesien 3,75 %					
Indonesien (Republik)	7,5000	15.05.38	22.700.000.000	1.375	2,10
Indonesien (Republik)	5,6250	15.05.23	11.000.000.000	671	1,02
Indonesien (Republik)	6,1250	15.05.28	7.040.000.000	411	0,63
				2.457	3,75
Malaysia 3,66 %					
Malaysia (Regierung von)	4,7620	07.04.37	4.500.000	1.091	1,66
Malaysia (Regierung von)	3,6200	30.11.21	2.300.000	556	0,85
Malaysia (Regierung von)	4,6420	07.11.33	1.900.000	466	0,71

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Malaysia (Regierung von)	3,4410	15.02.21	600.000	145	0,22
Malaysia (Regierung von)	4,7360	15.03.46	600.000	141	0,22
				2.399	3,66
Philippinen 0,83 %					
Philippinen (Republik)	6,2500	22.03.28	25.000.000	433	0,66
Philippinen (Republik)	3,2500	15.08.23	7.000.000	109	0,17
				542	0,83
Sri Lanka 3,51 %					
Sri Lanka (Republik)	10,6000	15.09.19	125.000.000	747	1,14
Sri Lanka (Republik)	8,0000	15.11.18	90.000.000	532	0,81
Sri Lanka (Republik)	10,7500	01.03.21	65.000.000	389	0,60
Sri Lanka (Republik)	11,5000	15.12.21	30.000.000	182	0,28
Sri Lanka (Republik)	10,7500	15.01.19	30.000.000	178	0,27
Sri Lanka (Republik)	11,4000	01.01.24	25.000.000	151	0,23
Sri Lanka (Republik)	11,0000	01.08.21	20.000.000	120	0,18
				2.299	3,51
Summe Staatsanleihen				12.958	19,77
Summe Anleihen				21.481	32,78
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				56.129	85,65
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,23 %					
Aktien 0,04 %					
Taiwan 0,04 %					
WPG			22.000	27	0,04
Summe Aktien				27	0,04
Anleihen 0,19 %					
Unternehmensanleihen 0,19 %					
Malaysia 0,19 %					
Cagamas (IMTN)	4,0500	20.12.18	500.000	121	0,19
Summe Unternehmensanleihen				121	0,19
Summe Anleihen				121	0,19
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				148	0,23

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Offene Investmentfonds 6,92 %			
Aberdeen Global - Asian Credit Bond Fund Z Acc USD [†]	178.880	2.039	3,11
Aberdeen Global - China A Share Equity Fund Z Acc USD [†]	80.468	1.151	1,76
Aberdeen Global - China Onshore Bond Fund Z Acc USD [†]	141.726	1.345	2,05
		4.535	6,92
Summe Offene Investmentfonds		4.535	6,92

Derivate (0,11 %)**Futures-Kontrakte 0,22 %**

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CBT US Ultra Bond	19.12.18	2	(12)	(0,02)
10-jährige US-Note CBT	19.12.18	52	(61)	(0,09)
2-jährige US-Note CBT	31.12.18	3	(2)	-
5-jährige US-Note CBT	31.12.18	(71)	69	0,11
EUX Euro Bund	06.12.18	(8)	13	0,02
HKG Hang Seng Index	30.10.18	11	18	0,03
HKG Mini-Hang Seng Index	30.10.18	1	1	-
ICF MSCI India	21.12.18	(22)	98	0,14
OSE Japan 10 Year Bond	13.12.18	(2)	-	-
SFE SPI 200	20.12.18	(6)	(2)	-
SGX FTSE China A50	30.10.18	60	14	0,02
SGX MSCI Singapore Index	30.10.18	26	9	0,01
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			145	0,22

Devisenterminkontrakte (0,42 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	04.10.18	33.300	34.106	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	9.778.523	10.215.576	(133)	(0,21)
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	92	95	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.18	18.113	21.315	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.10.18	19.705	22.825	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	9.115.605	10.694.492	(40)	(0,06)
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	248.854	293.955	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	27	32	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	8.766	6.388	-	-
BNP Paribas	USD	MYR	14.12.18	500.000	2.070.000	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	252.302	216.358	(1)	-
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	220.753	212.104	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	96.550	81.565	1	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	34.322	33.300	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	31.936	27.280	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	22.953	19.705	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	21.437	18.113	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	20.183	17.161	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	15.985	15.230	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	3.679	3.134	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	1.294	1.245	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	875	740	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	226	192	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	211	179	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	54	46	-	-
Credit Suisse	USD	TWD	04.01.19	120.000	3.668.280	(1)	-
Goldman Sachs	AUD	USD	26.10.18	4.550.000	3.372.810	(80)	(0,12)
Goldman Sachs	SGD	USD	02.11.18	2.220.000	1.629.455	(4)	(0,01)
Goldman Sachs	SGD	USD	02.11.18	658.821	483.567	(1)	-
Goldman Sachs	THB	USD	21.12.18	68.600.000	2.120.229	7	0,01
Goldman Sachs	THB	USD	21.12.18	24.500.000	757.225	2	-
Goldman Sachs	USD	CNH	29.10.18	1.026.219	7.000.000	10	0,02
Goldman Sachs	USD	CNH	29.10.18	806.315	5.500.000	8	0,01
Goldman Sachs	USD	CNH	29.10.18	150.000	1.015.500	3	-
Goldman Sachs	USD	PHP	30.10.18	100.000	5.446.900	(1)	-
Goldman Sachs	USD	AUD	29.11.18	404.069	550.000	6	0,01
Goldman Sachs	USD	KRW	07.12.18	300.000	334.605.768	(2)	-
Goldman Sachs	USD	KRW	07.12.18	200.000	222.506.256	(1)	-
Goldman Sachs	USD	HKD	21.12.18	1.857.265	14.500.000	2	-
Goldman Sachs	USD	HKD	21.12.18	653.245	5.100.000	1	-
HSBC	CNY	USD	29.10.18	12.994.100	1.900.000	(13)	(0,02)
HSBC	CNY	USD	29.10.18	2.051.700	300.000	(2)	-
HSBC	EUR	USD	01.10.18	206.800	243.406	(3)	-
HSBC	JPY	USD	26.10.18	168.000.000	1.524.004	(42)	(0,06)
HSBC	KRW	USD	07.12.18	3.698.211.000	3.300.000	36	0,05
HSBC	KRW	USD	07.12.18	1.064.636.500	950.000	10	0,02
HSBC	PHP	USD	30.10.18	48.325.500	900.000	(7)	(0,01)
HSBC	PHP	USD	30.10.18	24.162.750	450.000	(4)	(0,01)
HSBC	USD	PHP	30.10.18	100.000	5.353.200	1	-
Royal Bank of Canada	CNH	USD	29.10.18	6.164.629	900.000	(5)	(0,01)
Royal Bank of Canada	CNH	USD	29.10.18	1.369.918	200.000	(1)	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	21.11.18	400.000	344.486	(2)	-
Standard Chartered	EUR	USD	02.10.18	35.500	41.717	-	-
UBS	USD	CNH	29.10.18	100.000	687.954	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
UBS	USD	TWD	04.01.19	1.800.000	54.783.000	(12)	(0,02)
UBS	USD	TWD	04.01.19	600.000	18.261.000	(4)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(273)	(0,42)

Optionskontrakte 0,09 %

Optionen	Typ	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Nicht realisierte	
				Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Nikkei 225	CALL	08.03.19	10	52	0,07
Nikkei 225	CALL	08.03.19	(10)	(22)	(0,03)
S&P/ASX 200	PUT	20.12.18	50	37	0,06
S&P/ASX 200	PUT	20.12.18	(50)	(9)	(0,01)
Nicht realisierte Gewinne aus Optionskontrakten				58	0,09
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten				(70)	(0,11)
Summe Wertpapieranlagen				60.742	92,69
Sonstiges Nettovermögen				4.787	7,31
Summe Nettovermögen				65.529	100,00

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

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asian Bond

Für den Berichtszeitraum zum 30. September 2018

Unternehmenstätigkeit

Am Datum des Inkrafttretens der Zusammenlegung, dem 29. Juni 2018, brachte der Aberdeen Global II - Asian Bond Fund (mit einem Wert von 52 Mio. USD) sein Nettovermögen über eine OGAW-Zusammenlegung in den Asian Bond Fund ein. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilsinhaber erhielten für jeweils einen zuvor am Aberdeen Global II - Asian Bond Fund gehaltenen Anteil die nachstehend aufgeführte Anzahl Anteile am Asian Bond Fund.

Aberdeen Global II (eingebrachter Fonds)	Anteilsklasse	Aberdeen Global (aufnehmender Fonds)	Anteilsklasse	Eingebrachtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusions- verhältnis
Asian Bond	A-1	Asian Bond	A QInc USD	2.678 USD	1,000000
Asian Bond	A-2	Asian Bond	A Acc USD	11.413 USD	1,000000
Asian Bond	A-2 (EUR)	Asian Bond	A Acc Hedged EUR	4.985 EUR	1,000000
Asian Bond	I-2	Asian Bond	I Acc USD	24.271 USD	1,000000
Asian Bond	X-2	Asian Bond	X Acc USD	807 USD	1,000000
Asian Bond	Z-2	Asian Bond	Z Acc USD	6.789 USD	1,000000

Der diesbezügliche Fusionsbericht wurde von KPMG Luxemburg am 14. August 2018 erstellt.

Performance

Im Berichtszeitraum zum 30. September 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Asian Bond um 2,09 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der Markit iBoxx ALBI Index, um 0,48 %.

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

Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Die asiatischen Anleihen hatten ein volatiles Berichtsjahr, in dem die Kapitalabflüsse aus den Schwellenländern im Zuge des anhaltenden Zinserhöhungszyklus der US-Notenbank (Fed) und der steigenden US-Treasury-Renditen, die sich auf ihre höchsten Stände seit mehreren Jahren zubewegten, zunahmen. Als die Normalisierung der Geldpolitik in den westlichen Ländern zulegte, ging der Lockerungszyklus auch in den meisten asiatischen Ländern zu Ende. Indonesien stand an der Spitze dieser Entwicklung und hob die Zinssätze fünfmal an, um der fallenden Rupiah Einhalt zu gebieten, während die meisten Schwellenmarktwährungen unter der allgemeinen Stärke des US-Dollars litten, was durch Befürchtungen um ein mögliches Übergreifen von Krisen in Argentinien und der Türkei auf andere Länder noch verschärft wurde. Die Philippinen und Indien hoben die Zinssätze ebenfalls an, dies geschah jedoch vielmehr in Reaktion auf eine steigende Inflation angesichts der Bedrohung durch höhere globale Ölpreise, nachdem Präsident Trump erneut Sanktionen gegenüber dem Iran verhängte. Hierbei überrascht es nicht, dass die Schwäche der Währungen die Gesamtrenditen auf diesen Märkten für auf Lokalwährungen lautende Staatsanleihen belastete. Die Anleihen aus Sri Lanka wurden auch durch volatile Wechselkursschwankungen und Bedenken um den hohen Fremdkapitalbedarf des Landes belastet.

Indessen zeigte der chinesische Yuan ebenfalls Schwäche, als die Zentralbank Liquidität in das Bankensystem einspritzte und die Handelsspannungen zwischen den USA und China zunahmen. Die Anleihen aus Festlandchina stiegen jedoch vor dem Hintergrund ihrer dringend erwarteten Einbeziehung in den Bloomberg Barclays Global Aggregate Index. Im Gegensatz zu den meisten ihrer Pendanten in der Region setzte die chinesische Zentralbank außerdem ihre gezielten Lockerungsmaßnahmen fort, um die Wirtschaft vor den Auswirkungen des Handelskriegs zu schützen, und dies kam den lokalen Märkten allgemein zugute. An anderer Stelle konnten sich der koreanische Won, der thailändische Baht und der malaysische Ringgit dem regionalen Währungsabverkauf widersetzen, was wiederum auf den entsprechenden Anleihemärkten die Verluste in Schach hielt und den Renditen Auftrieb verlieh, obwohl in Südkorea weitere Zinsanhebungen gefordert wurden und in Malaysia Bedenken um das Haushaltsdefizit bestanden.

Die regionalen Kreditmärkte waren angesichts breiterer Spreads und schwächerer US-Treasuries auf Gesamtrenditebasis ebenfalls rückläufig. Hochverzinsliche Schuldtitel blieben hinter denen mit Investment Grade zurück, als die Risikoscheu zunahm. Die Stimmung litt insgesamt unter den zunehmend angespannten Handelsbeziehungen zwischen den USA und China, die zur gegenseitigen Verhängung von Vergeltungszöllen geführt haben. Die Stimmung wurde durch zur Refinanzierung anstehende demnächst fällig werdende chinesische Schulden sowie Betrugsvorwürfe und seltene Ausfälle im indischen Bankensektor weiter gedrückt. All dies überschattete einen allgemein regen Primärmarkt, auf dem regionale Kreditnehmer zunehmend Schuldtitel verkauften, um in einem Umfeld mit steigenden Zinssätzen erwartete höhere Finanzierungskosten zu vermeiden.

Portfolio-Überblick

Vom Auflegungsdatum des Fonds, dem 29. Juni 2018, bis zum 30. September 2018 leisteten unsere Engagements in Lokalwährungsanleihen aus Sri Lanka und Indien wesentliche Beiträge zur relativen Rendite, die Schwäche der Rupie in diesen Märkten belastete das Ergebnis jedoch. Ein weiterer Hemmschuh für die relative Rendite war die Untergewichtung des koreanischen Won und der Anleihen des Landes, da beide ihre Pendanten in der Region übertrafen. Auf der positiven Seite trug unser Engagement in asiatischen auf US-Dollar lautenden Schuldtiteln zur relativen Performance bei.

Vom Auflegungsdatum des Fonds, dem 29. Juni 2018, bis zum 30. September 2018 nutzen wir bessere Auktionsniveaus und eine erhöhte Liquidität und bauten unser Engagement in indonesischen Anleihen aus. Wir reduzierten die Duration in Malaysia, indem wir die 15-jährigen Anleihen verkauften und zum kürzeren Ende der Kurve übergingen. Indessen richteten wir eine Short-Position im Won gegenüber dem Yuan ein. Wir sind der Ansicht, dass die koreanische Zentralbank bereit ist, den Won zurückgehen zu lassen, um die Wettbewerbsfähigkeit der Exporte des Landes zu steigern, während China voraussichtlich weiter eingreifen wird, um die Schwäche des Yuan einzudämmen und damit den Kapitalabflüssen Einhalt zu gebieten. Wir gingen außerdem vom US-Dollar als Finanzierungswährung zum Euro und australischen Dollar über.

Bei den auf US-Dollar lautenden Schuldtiteln verkauften wir die Anleihen des philippinischen Konglomerats Ayala Corp ohne Laufzeitbegrenzung im Anschluss an eine gute relative Performance. In Indien verkauften wir die UPL-Anleihen aufgrund von Meldungen, dass die geplante Übernahme von Arystra LifeScience durch das Unternehmen überwiegend fremdfinanziert werden sollte, was zu schwächeren Kreditkennzahlen und dem Risiko einer Herabstufung der Ratings auf unterhalb von Investment Grade führen würde. Wir sehen die Transaktion zwar positiv, unserer Ansicht nach überwog in Bezug auf die Spreadniveaus jedoch das Abwärtsrisiko. Und schließlich verkauften wir Yunnan Energy aufgrund der anhaltenden aufsichtsrechtlichen Ungewissheit für chinesische Kommunalfinanzierungsvehikel. Im Gegensatz dazu beteiligten wir uns an der Neuemission des in China ansässigen Herstellers von Zusatzstoffen für Lebensmittel und Tiernahrung Fufeng Group. Uns gefallen die stabilen Fundamentaldaten und attraktiven Bewertungen des Unternehmens bei einem Kreditrating von BBB. Der größte Hersteller von Mononatriumglutamat und Xanthan-Gummi weltweit expandiert zudem in andere Segmente mit hohem Wachstumspotenzial und hoher Rentabilität wie z. B. hochwertige Aminosäuren. Darüber hinaus kauften wir die Anleihen der staatseigenen China Railway Construction (CRCC), eines der größten Bauunternehmen in Festlandchina, das von strategischer Bedeutung und impliziter staatlicher Unterstützung profitiert. In Indien kauften wir die Anleihen von Power Finance Corp, nachdem sich die Spreads für die Investment Grade-Schuldtitel auf überzeugende Niveaus ausdehnten. Das Finanzinstitut wird angesichts des zunehmenden Binnenkonsums voraussichtlich weiter wachsen.

Ausblick

Die Schwellenländer litten unter Bedenken um die Verengung der Geldpolitik in den USA, den stärkeren US-Dollar, volatile Ölpreise und anhaltende globale Handelsspannungen. Wir haben in der Tat

beobachtet, dass Unternehmen in Asien vorsichtiger geworden sind, während die Anleger angesichts des Abbaus von Risikopositionen und der Verlagerung zurück zu Long-Positionen im US-Dollar zunehmend auf eine weitere Verschlechterung des Marktvertrauens eingestellt sind. Wir haben unsere Prognosen reduziert und rechnen nunmehr damit, dass das globale Wachstum von 3,8 % in diesem Jahr auf 3,4 % in 2019 und 3,2 % in 2020 abkühlen wird, wobei eine Eskalation der Handelskriege wahrscheinlich ist.

Für die Schwellenländer insgesamt rechnen wir für nächstes Jahr mit einem Wachstum von 4,4 %, was weit unter den Konsenserwartungen eines Wachstums von 5 % liegt, wobei wahrscheinlich ein größeres Abwärtsrisiko in Bezug auf das Wachstum auf China entfällt. Die US-Notenbank (Fed) wird an ihrem Zinserhöhungskurs festhalten, sie muss das Tempo im Jahr 2019 jedoch vielleicht etwas zurücknehmen. In den letzten Monaten war der Libor weitgehend flach, während die Fed die Zinssätze an hob, er hat nunmehr jedoch wieder angefangen, zu steigen.

Für die Schwellenländer könnte dies weiteren Druck auf die Währungen und Kapitalabflüsse bedeuten. In Asien haben viele Volkswirtschaften gesunde Außenhandelsbilanzen und Devisenreserven. Die institutionellen Rahmen sind deutlich robuster als noch vor zehn Jahren. Im Gegensatz zu ihren Pendanten wird die chinesische Zentralbank voraussichtlich außerdem gezielte Lockerungsmaßnahmen fortsetzen und die Mindestreservesätze weiter reduzieren, damit das Wachstum auf Kurs bleibt. Wir rechnen zwar mit einer anhaltenden Volatilität, wir suchen aber dennoch Gelegenheiten wie zum Beispiel auf den Unternehmensanleihen- und Hochzinsmärkten, wo die Bewertungen billiger werden, und nutzen diese.

Asian Fixed Income Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	44.017
Bankguthaben		1.554
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		45
Zinsforderungen		901
Forderungen aus Zeichnungen		272
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	30
Summe Aktiva		46.819
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		40
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	18
Sonstige Verbindlichkeiten		36
Summe Passiva		94
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		46.725

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 29. Juni 2018 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		527
Realisierte Nettoverluste		(31)
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.409)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		52.437
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(4.740)
Nettoertragsausgleich	10	(34)
Gezahlte Dividenden	5	(25)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		46.725

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 29. Juni 2018 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	660
Summe Erträge		660
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	89
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	40
Sonstige Betriebskosten		4
Summe Aufwendungen		133
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		527
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(78)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		157
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		14
Realisierte Währungsverluste		(124)
Realisierte Nettoverluste		(31)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(1.418)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		30
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(18)
Nicht realisierte Währungsverluste		(3)
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.409)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(913)

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 29. Juni 2018 bis 30. September 2018

	A Acc Hedged EUR ^A	A Acc USD ^A	A QInc USD ^A	I Acc USD ^A	X Acc Hedged EUR ^B
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	37.302	71.720	23.317	14.629	560
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.502)	(6.430)	(487)	(1.986)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	34.800	65.290	22.830	12.643	560
Nettoinventarwert je Anteil	142,1921	158,2826	112,3922	1.631,2651	10,0561
			X Acc USD ^A	X QInc USD ^B	Z Acc USD ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums			-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile			76.236	640	5.595
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile			-	-	(31)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums			76.236	640	5.564
Nettoinventarwert je Anteil			10,4080	10,0483	1.194,5699

^A Die Anteilsklasse wurde am 29. Juni 2018 aufgelegt.^B Die Anteilsklasse wurde am 25. September 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 82,90 %					
Anleihen 82,90 %					
Unternehmensanleihen 33,55 %					
China 5,95 %					
China Overseas Finance Cayman VI	5,9500	08.05.24	200.000	213	0,46
Chinalco Capital	4,2500	21.04.22	220.000	212	0,45
CRCC Yuxiang	3,5000	16.05.23	200.000	194	0,42
Franshion Brilliant	5,2000	08.03.21	5.000.000	727	1,56
Fufeng	5,8750	28.08.21	200.000	200	0,43
Geely Automobile	3,6250	25.01.23	200.000	194	0,41
Industrial & Commercial Bank of China	VAR	PERP	200.000	203	0,43
Poly Real Estate Finance	3,9500	05.02.23	200.000	192	0,41
Postal Savings Bank of China	VAR	PERP	100.000	95	0,20
Tianqi Finco	3,7500	28.11.22	200.000	178	0,38
Vanke Real Estate Hong Kong (EMTN)	3,9750	09.11.27	200.000	181	0,39
Voyage Bonds	3,3750	28.09.22	200.000	190	0,41
				2.779	5,95
Indien 18,55 %					
Adani Ports & Special Economic Zone	4,0000	30.07.27	200.000	181	0,39
Adani Transmission	10,2500	15.04.21	100.000.000	1.442	3,09
Axis Bank	7,6000	20.10.23	100.000.000	1.320	2,83
Hindustan Petroleum	4,0000	12.07.27	200.000	183	0,39
Housing Development Finance	8,7500	13.01.20	100.000.000	1.374	2,94
ICICI Bank Dubai (EMTN)	4,0000	18.03.26	200.000	186	0,40
Indiabulls Housing Finance	9,0000	29.04.26	50.000.000	678	1,45
Power Finance	7,6300	14.08.26	50.000.000	651	1,39
Power Finance (EMTN)	5,2500	10.08.28	300.000	295	0,63
Reliance Industries	7,1700	08.11.22	50.000.000	660	1,41
Rural Electrification	7,0900	17.10.22	100.000.000	1.291	2,76
Yes Bank (EMTN)	3,7500	06.02.23	438.000	408	0,87
				8.669	18,55
Indonesien 5,22 %					
Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia	9,5000	13.03.20	33.000.000.000	2.233	4,77
Perusahaan Listrik Negara (EMTN)	6,1500	21.05.48	200.000	208	0,45
				2.441	5,22

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Malaysia 0,41 %					
GOHL Capital	4,2500	24.01.27	200.000	191	0,41
Oman 0,43 %					
Oztel	6,6250	24.04.28	200.000	201	0,43
Philippinen 0,94 %					
ICTSI Treasury (EMTN)	5,8750	17.09.25	200.000	208	0,45
Union Bank of the Philippines (EMTN)	3,3690	29.11.22	240.000	229	0,49
				437	0,94
Singapur 0,41 %					
Parkway Pantai (EMTN)	VAR	PERP	200.000	192	0,41
Thailand 0,40 %					
Krung Thai Bank Cayman (EMTN)	VAR	26.12.24	186.000	188	0,40
Vereinigte Arabische Emirate 0,81 %					
Abu Dhabi National Energy	4,3750	23.04.25	200.000	201	0,43
Zahidi	4,5000	22.03.28	180.006	176	0,38
				377	0,81
Vereinigtes Königreich 0,43 %					
HSBC	VAR	PERP	200.000	199	0,43
Summe Unternehmensanleihen				15.674	33,55
Staatsanleihen 49,35 %					
China 12,95 %					
Agricultural Development Bank of China	4,3700	25.05.23	10.000.000	1.477	3,16
China Development Bank	4,8800	09.02.28	30.000.000	4.575	9,79
				6.052	12,95
Indien 5,31 %					
Indien (Republik)	7,5900	11.01.26	50.000.000	670	1,44
Indien (Republik)	6,6800	17.09.31	50.000.000	613	1,31
Indien (Republik)	7,0600	10.10.46	40.000.000	482	1,03
Indien (Republik)	9,2000	30.09.30	30.270.000	445	0,95
Indien (Republik)	8,1700	01.12.44	20.000.000	273	0,58
				2.483	5,31

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Indonesien 9,08 %					
Indonesien (Republik)	7,5000	15.05.38	25.500.000.000	1.545	3,31
Indonesien (Republik)	6,6250	15.05.33	26.721.000.000	1.538	3,29
Indonesien (Republik)	5,6250	15.05.23	19.000.000.000	1.159	2,48
				4.242	9,08
Malaysia 10,24 %					
Malaysia (Regierung von)	4,7620	07.04.37	8.400.000	2.036	4,35
Malaysia (Regierung von)	3,6200	30.11.21	4.100.000	991	2,12
Malaysia (Regierung von)	4,0480	30.09.21	3.500.000	856	1,83
Malaysia (Regierung von)	4,7360	15.03.46	2.200.000	518	1,11
Malaysia (Regierung von)	3,4410	15.02.21	1.600.000	386	0,83
				4.787	10,24
Philippinen 2,22 %					
Philippinen (Republik)	6,2500	22.03.28	60.000.000	1.038	2,22
Sri Lanka 9,55 %					
Sri Lanka (Republik)	10,6000	15.09.19	341.000.000	2.038	4,36
Sri Lanka (Republik)	10,7500	15.01.19	166.000.000	986	2,12
Sri Lanka (Republik)	10,7500	01.03.21	130.000.000	778	1,66
Sri Lanka (Republik)	11,0000	01.08.21	110.000.000	659	1,41
				4.461	9,55
Summe Staatsanleihen				23.063	49,35
Summe Anleihen				38.737	82,90
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				38.737	82,90
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,52 %					
Anleihen 0,52 %					
Unternehmensanleihen 0,52 %					
Malaysia 0,52 %					
Cagamas (IMTN)	4,0500	20.12.18	1.000.000	242	0,52
Summe Unternehmensanleihen				242	0,52
Summe Anleihen				242	0,52
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				242	0,52

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Offene Investmentfonds 10,78 %			
Aberdeen Global - Asian Credit Bond Fund Z Acc USD [†]	442.153	5.038	10,78
Summe Offene Investmentfonds		5.038	10,78

Derivate 0,03 %**Futures-Kontrakte (0,04 %)**

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CBT US Ultra Bond	19.12.18	3	(18)	(0,03)
10-jährige US-Note CBT	19.12.18	4	(3)	(0,01)
2-jährige US-Note CBT	31.12.18	7	(4)	(0,01)
5-jährige US-Note CBT	31.12.18	(7)	7	0,01
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(18)	(0,04)

Devisenterminkontrakte 0,07 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	4.570.331	5.361.944	(20)	(0,04)
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	100.000	117.109	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	91.594	106.696	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	75.000	87.476	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	69.998	82.555	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	30.000	35.507	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	25.458	29.911	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	19.523	23.111	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	5.600	6.628	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.18	35.302	30.000	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.18	6.590	5.600	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.18	106.095	91.594	-	-
BNP Paribas	USD	MYR	14.12.18	1.100.000	4.554.000	1	-
BNP Paribas	USD	MYR	14.12.18	200.000	829.600	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	34.246	29.377	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	32.795	28.123	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	28.881	24.538	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	35	29	-	-
Credit Suisse	TWD	USD	04.01.19	9.170.700	300.000	3	0,01
Goldman Sachs	SGD	USD	02.11.18	4.226.877	3.102.479	(7)	(0,01)
Goldman Sachs	SGD	USD	02.11.18	995.400	730.612	(2)	-
Goldman Sachs	THB	USD	21.12.18	142.700.000	4.410.447	14	0,03
Goldman Sachs	THB	USD	21.12.18	35.500.000	1.097.203	3	0,01
Goldman Sachs	USD	CNH	29.10.18	200.000	1.354.000	3	0,01

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	
Goldman Sachs	USD	PHP	30.10.18	300.000	16.340.700	(2)	-
Goldman Sachs	USD	AUD	29.11.18	771.405	1.050.000	11	0,02
Goldman Sachs	USD	KRW	07.12.18	600.000	669.211.536	(4)	(0,01)
Goldman Sachs	USD	KRW	07.12.18	200.000	222.506.256	(1)	-
Goldman Sachs	USD	HKD	21.12.18	3.881.086	30.300.000	4	0,01
Goldman Sachs	USD	HKD	21.12.18	755.723	5.900.000	1	-
Goldman Sachs	USD	THB	21.12.18	250.000	8.087.250	(1)	-
HSBC	CNY	USD	29.10.18	16.413.600	2.400.000	(16)	(0,03)
HSBC	CNY	USD	29.10.18	2.051.700	300.000	(2)	-
HSBC	KRW	USD	07.12.18	6.836.087.000	6.100.000	68	0,14
HSBC	KRW	USD	07.12.18	1.849.105.500	1.650.000	18	0,03
HSBC	PHP	USD	30.10.18	91.281.500	1.700.000	(14)	(0,03)
HSBC	PHP	USD	30.10.18	37.586.500	700.000	(6)	(0,01)
Royal Bank of Canada	CNH	USD	29.10.18	10.959.341	1.600.000	(9)	(0,02)
Royal Bank of Canada	CNH	USD	29.10.18	3.424.794	500.000	(3)	(0,01)
Royal Bank of Canada	EUR	USD	21.11.18	257.105	300.000	-	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	21.11.18	750.000	645.912	(3)	(0,01)
Royal Bank of Canada	USD	EUR	21.11.18	400.000	341.684	2	-
UBS	USD	CNH	29.10.18	2.038.381	13.913.581	18	0,04
UBS	USD	CNH	29.10.18	747.165	5.100.000	7	0,01
UBS	USD	CNH	29.10.18	500.000	3.439.770	1	-
UBS	USD	TWD	04.01.19	3.900.000	118.696.500	(26)	(0,06)
UBS	USD	TWD	04.01.19	1.000.000	30.435.000	(7)	(0,01)
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						30	0,07
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						12	0,03
Summe Wertpapieranlagen						44.029	94,23
Sonstiges Nettovermögen						2.696	5,77
Summe Nettovermögen						46.725	100,00

¹Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asian Credit Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 fiel der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Asian Credit Bond um 1,80 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der JP Morgan Asia Credit Index, um 0,96 %.

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

Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, JP Morgan, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Die asiatischen Kreditmärkte verbuchten im Berichtszeitraum negative Gesamtrenditen, was auf eine Ausdehnung der Spreads und höhere US-Treasury-Renditen zurückzuführen war. Die Renditen der Unternehmensanleihen waren im vierten Quartal 2017 allgemein flach, bevor sie in der ersten Jahreshälfte 2018 in den negativen Bereich rutschten und sich im dritten Quartal teilweise wieder erholten.

Der wesentliche Faktor für negative Renditen war eine Verschiebung der technischen Faktoren des Marktes insbesondere in Bezug auf chinesische USD-Anleihen. Die Kombination aus der Verengung der chinesischen Finanzpolitik und steigenden kurzfristigen Zinssätzen (LIBOR) führte zu einem dramatischen Rückgang der Nachfrage nach chinesischen USD-Emissionen. Diese Verschiebung hat seit Anfang 2018 angehalten und zu einer erheblichen Ausdehnung der Spreads bei Neuemissionen geführt.

Andere asiatische Märkte wie Indien und Indonesien litten unter einer erhöhten Risikoscheu und einem breit angelegten Abverkauf bei den Schwellenmarktanlagen, der durch die Verengung der globalen geldpolitischen Bedingungen, einen steigenden US-Dollar und eine schwächere Stimmung aufgrund des eskalierenden Handelskonflikts ausgelöst wurde. Obwohl die meisten Emittenten auf dem asiatischen Kreditmarkt gut vor Handelsspannungen geschützt sind, führte die Konzentration der USA auf den chinesischen Technologiesektor zu einer Ausdehnung der Spreads und zwang Huawei, ein weltweit führendes Unternehmen, dazu, seine erste EUR-Anleiheemission zu stornieren.

Der chinesische Immobiliensektor litt unter der anhaltenden Verengungspolitik der Regierung zur Eindämmung des rasanten Wachstums der Branche. Die Entscheidungsträger verhängten Maßnahmen wie zum Beispiel Beschränkungen von Wohnungskäufen und sie schränkten die Möglichkeit der Bauträger zur Nutzung von Erlösen aus Offshore-Anleiheemissionen weiter ein. Die Fundamentaldaten des Sektors sind weiterhin robust, unterstützt durch ein gutes Ertragswachstum und solide Margen, und wir sind der Ansicht, dass niedrigere Wachstumsraten im Laufe der Zeit zu einer Verbesserung der Bonität führen sollten.

In Indien verschlechterte sich der makroökonomische Hintergrund im Jahr 2018 aufgrund des starken Dollars und der steigenden Ölpreise stetig, so dass die Rupie im August die Schwelle von 70 USD unterschritt. Weitere Belastungsfaktoren für die Stimmung im Finanzsektor waren der Betrugsfall in Höhe von 2 Mrd. USD bei der Punjab National Bank und der seltene Ausfall bei Infrastructure Leasing & Financial Services.

Portfolio-Überblick

Wir haben uns im Laufe des Jahres an mehreren Neuemissionen beteiligt und unser Engagement in Sektoren erhöht, die vom zunehmenden Konsum in Asien profitieren werden. Zu Beginn des Berichtszeitraums nahmen wir die malaysische Press Metal ins Portfolio auf, da uns das Geschäftsmodell mit seinen niedrigen Kosten, die positiven Fundamentaldaten der Branche und das immer besser werdende Kreditprofil des Unternehmens gefielen. Wir kauften die Anleihen von RH International Singapore, dem größten unabhängigen Stromerzeuger Thailands mit einem wachsenden Geschäft in der Region und einer soliden Erfolgsbilanz. In Indonesien richteten wir Positionen in Chandra Asri Petrochemical und dem staatseigenen Versorgungsunternehmen PLN ein. Darüber hinaus kauften wir Bank Rakyat Indonesia, ein Kreditinstitut mit einer guten Kapitalausstattung und dem größten Vermögen in dem Land.

In Korea beteiligten wir uns an der ersten USD-Emission von Hankook Tire. Der größte Reifenhersteller des Landes wird die Erlöse als Arbeitskapital und zur Finanzierung seiner Expansion in den USA verwenden. Das Unternehmen kann eine Führungsposition in den Schwellenländern, ein stabiles Ersatzgeschäft und hervorragende Skaleneffekte vorweisen.

China dominierte weiterhin bei den Neuemissionen und wir beteiligten uns an mehreren überzeugenden Angeboten. Wir kauften die Anleihen der folgenden Unternehmen: Yingde Gases mit seiner stabilen Cashflow-Generierung; Geely, ein Automobilhersteller mit umsichtigem Bilanzmanagement und einem zunehmend guten Ruf seiner Marke; Sands China aufgrund der angemesseneren Preise im Vergleich zu anderen Gaming-Unternehmen; und Fufeng Group, ein Hersteller von Zusatzstoffen und der größte Hersteller von Mononatriumglutamat weltweit, der in andere profitable Segmente mit hohem Wachstum expandiert. Wir erhöhten außerdem unser Engagement im Immobiliensektor und kauften die Anleihen von Vanke Real Estate, Country Garden und Logan Property.

Es wurden eine Reihe von nicht in der Benchmark enthaltenen Positionen ins Portfolio aufgenommen, darunter die Al Ahli Bank of Kuwait, das sechstgrößte Kreditinstitut des Landes mit einer robusten Anlagenqualität, hohen Zinsdeckungsquoten, überschaubaren notleidenden Krediten und Erträgen, die von staatlichen Projekten profitieren sollten. Wir richteten außerdem Positionen in mongolischen und pakistanischen USD-Staatsanleihen ein, da uns ihre besser werdenden Kreditprofile, der steigende Binnenkonsum dieser Länder und die zunehmenden Investitionen attraktiv erschienen.

Wir verkauften die Position in Pakistan anschließend aufgrund von hohen Bewertungen. Weitere Gewinnmitnahmen erfolgten unter anderem bei der indischen Axis Bank, der chinesischen Yestar Healthcare, Wanda Properties, Equate Petrochemical in Kuwait, Korea East-West Power, bei dem Automobilhersteller Hyundai und dem philippinischen Konglomerat Ayala Corp.

An anderer Stelle haben wir die indische Bharti Airtel aufgrund von Bedenken um den intensiven Konsum im Inland und eine Verschlechterung der Aussichten verkauft. Wir stellten auch die Position bei dem Düngemittelhersteller UPL aufgrund von Meldungen ein, dass die geplante Übernahme von Arystra LifeScience durch das Unternehmen überwiegend fremdfinanziert werden sollte. Wir sehen die Transaktion zwar positiv und sind der Ansicht, dass das Unternehmen sein Investment Grade-Rating behalten könnte, unserer Ansicht nach boten die Bewertungen jedoch kaum Wertpotenzial und die Abwärtsrisiken überwogen. In China veranlasste uns die anhaltende aufsichtsrechtliche Ungewissheit im LGFV-Sektor dazu, Yunnan Energy zu verkaufen.

Ausblick

Die Schwellenländer litten unter Bedenken um die Verengung der Geldpolitik in den USA, den stärkeren US-Dollar, volatile Ölpreise und anhaltende globale Handelsspannungen. Mit Blick auf die Zukunft sehen wir die Möglichkeit, dass die US-Notenbank (Federal Reserve) ihren geldpolitischen Normalisierungszyklus in der zweiten Jahreshälfte 2019 auf Eis legen könnte. Wir sind uns der Abkühlung der chinesischen Wirtschaft bewusst, wir sehen es jedoch als positiv, dass sich der Staat bemüht, den Privatsektor zu unterstützen. Wir rechnen außerdem mit weiteren Reduzierungen der Mindestreservesätze zur Unterstützung der Kreditvergabe an kleine und mittelständische Unternehmen. Wir werden zwar vielleicht weiteren Druck auf die Währungen und Kapitalabflüsse erleben, wir sind jedoch der Ansicht, dass die Märkte diesem Risiko Rechnung tragen. Die asiatischen Volkswirtschaften haben allgemein gesunde Außenhandelsbilanzen und solide Devisenreserven, und die institutionellen Rahmen sind deutlich robuster als noch vor zehn Jahren. Die Bewertungen auf dem Kreditmarkt der Region haben im Jahr 2018 eine dramatische Korrektur erlebt, während die Fundamentaldaten weiterhin robust sind und die Kreditkennzahlen stabil. Wir rechnen mit einer anhaltenden Volatilität, wir werden jedoch Gelegenheiten nutzen, um Engagements in Emittenten auszubauen, die sich unserer Ansicht nach in einem Umfeld mit einem niedrigeren Wachstum gut behaupten werden.

Asian Fixed Income Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	22.147
Bankguthaben		544
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		86
Zinsforderungen		268
Summe Aktiva		23.045
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		12
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	36
Sonstige Verbindlichkeiten		61
Summe Passiva		109
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		22.936

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		28.377
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		956
Realisierte Nettoverluste		(60)
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.188)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		5.005
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(9.825)
Nettoertragsausgleich	10	(88)
Gezahlte Dividenden	5	(241)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		22.936

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.125
Bankzinsen		9
Summe Erträge		1.134
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	115
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	62
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		178
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		956
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(167)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		107
Realisierte Nettoverluste		(60)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(1.145)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(43)
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.188)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(292)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc USD	A QInc USD	I Acc USD	I QInc USD	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	105.350	100.000	758.041	500.000	100.000
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	-	461.719	-	352
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	-	(565.570)	(80.264)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	105.350	100.000	654.190	419.736	100.352
Nettoinventarwert je Anteil	10,9681	10,0986	11,1861	10,0985	11,1725

	X QInc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	100.000	879.247
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(257.642)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	100.000	621.605
Nettoinventarwert je Anteil	10,0985	11,3945

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilklassen und der umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,56 %					
Anleihen 96,56 %					
Unternehmensanleihen 91,04 %					
Australien 0,90 %					
Australia & New Zealand Banking	VAR	PERP	200.000	208	0,90
China 31,39 %					
Agile	8,5000	18.07.21	240.000	246	1,07
Central China Real Estate	8,0000	28.01.20	300.000	303	1,32
China Aoyuan Property	7,9500	07.09.21	294.000	296	1,29
China Aoyuan Property	6,3500	11.01.20	175.000	174	0,76
China Resources Gas (EMTN)	4,5000	05.04.22	200.000	202	0,88
Chinalco Capital	4,2500	21.04.22	280.000	270	1,18
CIFI	6,3750	02.05.20	200.000	199	0,87
CNAC HK Finbridge	4,8750	14.03.25	300.000	301	1,31
Country Garden	8,0000	27.01.24	200.000	201	0,88
Fufeng	5,8750	28.08.21	200.000	200	0,87
Geely Automobile	3,6250	25.01.23	200.000	194	0,84
Health and Happiness	7,2500	21.06.21	200.000	207	0,90
Hilong	7,2500	22.06.20	200.000	199	0,87
Industrial & Commercial Bank of China	VAR	PERP	200.000	203	0,89
Logan Property	7,5000	27.08.21	200.000	198	0,86
New Metro Global	5,0000	08.08.22	300.000	272	1,18
Poly Real Estate Finance	3,9500	05.02.23	200.000	192	0,84
Postal Savings Bank of China	VAR	PERP	300.000	284	1,24
Proven Honour Capital	4,1250	06.05.26	350.000	325	1,42
Proven Honour Capital	4,1250	19.05.25	100.000	94	0,41
Semiconductor Manufacturing International	4,1250	07.10.19	200.000	200	0,87
SF Holding Investment	4,1250	26.07.23	200.000	199	0,87
Sinopec Group Overseas Development 2012	3,9000	17.05.22	200.000	200	0,87
State Grid Overseas Investment 2016	3,5000	04.05.27	300.000	286	1,25
Sunny Optical Technology	3,7500	23.01.23	200.000	193	0,84
Tencent (EMTN)	3,8000	11.02.25	290.000	284	1,24
Tianqi Finco	3,7500	28.11.22	200.000	178	0,78
Times China	6,6000	02.03.23	200.000	179	0,78
Vanke Real Estate Hong Kong (EMTN)	3,9750	09.11.27	300.000	271	1,18

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Voyage Bonds	3,3750	28.09.22	200.000	190	0,83
Yankuang	4,7500	30.11.20	270.000	264	1,15
Yingde Gases Investment	6,2500	19.01.23	200.000	194	0,85
				7.198	31,39
Hongkong 6,82 %					
CK Hutchison Capital Securities 17	VAR	PERP	200.000	193	0,84
Far East Consortium International (EMTN)	3,7500	08.09.21	200.000	193	0,85
FPC Treasury	4,5000	16.04.23	300.000	298	1,30
Hongkong Electric Finance (EMTN)	2,8750	03.05.26	400.000	365	1,60
Hutchison Whampoa International 14	3,6250	31.10.24	200.000	196	0,85
Shimao Property	8,3750	10.02.22	300.000	317	1,38
				1.562	6,82
Indien 7,90 %					
Adani Ports & Special Economic Zone	4,0000	30.07.27	360.000	326	1,42
Hindustan Petroleum	4,0000	12.07.27	200.000	183	0,80
ICICI Bank Dubai (EMTN)	4,0000	18.03.26	200.000	186	0,81
Power Finance (EMTN)	5,2500	10.08.28	400.000	393	1,72
Power Finance (EMTN)	3,7500	06.12.27	300.000	263	1,15
Vedanta Resources	6,1250	09.08.24	94.000	88	0,38
Yes Bank (EMTN)	3,7500	06.02.23	400.000	373	1,62
				1.812	7,90
Indonesien 5,94 %					
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	4,6250	20.07.23	212.000	213	0,93
Chandra Asri Petrochemical	4,9500	08.11.24	270.000	237	1,03
Jababeka International	6,5000	05.10.23	200.000	166	0,73
Medco Platinum Road	6,7500	30.01.25	200.000	190	0,83
Pertamina Persero	6,0000	03.05.42	100.000	103	0,45
Perusahaan Listrik Negara (EMTN)	6,1500	21.05.48	245.000	255	1,11
TBG Global	5,2500	10.02.22	200.000	198	0,86
				1.362	5,94
Kuwait 0,87 %					
Al Ahli Bank of Kuwait	VAR	PERP	200.000	201	0,87
Macau 0,87 %					
Sands China	5,4000	08.08.28	200.000	200	0,87

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Malaysia 5,98 %					
GOHL Capital	4,2500	24.01.27	381.000	364	1,59
Press Metal Labuan	4,8000	30.10.22	400.000	381	1,66
RHB Bank (EMTN)	2,5030	06.10.21	365.000	350	1,53
TNB Global Ventures Capital (EMTN)	3,2440	19.10.26	300.000	276	1,20
				1.371	5,98
Mauritius 0,84 %					
Neerg Energy	6,0000	13.02.22	200.000	192	0,84
Niederlande 0,87 %					
Samvardhana Motherson Automotive Systems	4,8750	16.12.21	200.000	199	0,87
Philippinen 8,26 %					
ICTSI Treasury (EMTN)	5,8750	17.09.25	400.000	416	1,82
Megaworld	4,2500	17.04.23	500.000	496	2,16
Royal Capital	VAR	PERP	400.000	377	1,64
Security Bank (EMTN)	4,5000	25.09.23	300.000	300	1,31
Union Bank of the Philippines (EMTN)	3,3690	29.11.22	320.000	306	1,33
				1.895	8,26
Singapur 4,99 %					
DBS (EMTN)	VAR	11.12.28	200.000	202	0,88
Marble II	5,3000	20.06.22	364.000	355	1,55
Parkway Pantai (EMTN)	VAR	PERP	200.000	192	0,84
United Overseas Bank (EMTN)	VAR	PERP	210.000	198	0,86
United Overseas Bank (EMTN)	VAR	16.09.26	200.000	197	0,86
				1.144	4,99
Südkorea 5,76 %					
Busan Bank (GMTN)	3,6250	25.07.26	350.000	322	1,40
Doosan Power System	VAR	03.12.45	200.000	201	0,88
Hankook Tire	3,5000	30.01.23	210.000	205	0,89
Korea Hydro & Nuclear Power	3,0000	19.09.22	200.000	194	0,85
Shinhan Financial	VAR	PERP	400.000	400	1,74
				1.322	5,76
Thailand 2,83 %					
Krung Thai Bank Cayman (EMTN)	VAR	26.12.24	230.000	232	1,01
PTTEP Treasury Center	VAR	PERP	205.000	198	0,86
RH International Singapore (EMTN)	4,5000	27.03.28	217.000	220	0,96
				650	2,83

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Vereinigte Arabische Emirate 2,91 %					
Abu Dhabi National Energy	4,8750	23.04.30	301.000	302	1,31
MAF Global Securities	VAR	PERP	200.000	190	0,83
Zahidi	4,5000	22.03.28	180.006	176	0,77
				668	2,91
Vereinigtes Königreich 3,91 %					
HSBC	VAR	PERP	400.000	398	1,74
Standard Chartered	3,9500	11.01.23	300.000	293	1,28
Standard Chartered	VAR	PERP	200.000	205	0,89
				896	3,91
Summe Unternehmensanleihen				20.880	91,04
Staatsanleihen 5,52 %					
Indonesien 3,03 %					
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,3500	10.09.24	500.000	501	2,19
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,1500	29.03.27	200.000	194	0,84
				695	3,03
Mongolei 0,85 %					
Mongolei (Regierung von)	5,6250	01.05.23	200.000	195	0,85
Südkorea 0,79 %					
Korea National Oil	2,6250	14.04.26	200.000	181	0,79
Sri Lanka 0,85 %					
Sri Lanka (Republik)	5,7500	18.04.23	200.000	196	0,85
Summe Staatsanleihen				1.267	5,52
Summe Anleihen				22.147	96,56
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				22.147	96,56

Derivate (0,16 %)

Futures-Kontrakte (0,16 %)

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
CBT US Ultra Bond	19.12.18	10	(58)	(0,25)
10-jährige US-Note CBT	19.12.18	(12)	19	0,08
2-jährige US-Note CBT	31.12.18	22	(14)	(0,06)
5-jährige US-Note CBT	31.12.18	(17)	17	0,07
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(36)	(0,16)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten			(36)	(0,16)
Summe Wertpapieranlagen			22.111	96,40
Sonstiges Nettovermögen			825	3,60
Summe Nettovermögen			22.936	100,00

Asian Local Currency Short Term Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 fiel der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Asian Local Currency Short Term Bond um 1,66 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der iBOXX Asia ex Japan Sovereign 1-3 years Index, um 1,59 %.

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

Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Die asiatischen Anleihen hatten ein volatiles Berichtsjahr, in dem die Kapitalabflüsse aus den Schwellenländern im Zuge des anhaltenden Zinserhöhungszyklus der US-Notenbank (Fed) und der steigenden US-Treasury-Renditen, die sich auf ihre höchsten Stände seit mehreren Jahren zubewegten, zunahmen. Als die Normalisierung der Geldpolitik in den westlichen Ländern zulegte, ging der Lockerungszyklus auch in den meisten asiatischen Ländern zu Ende. Indonesien stand an der Spitze dieser Entwicklung und hob die Zinssätze fünfmal an, um der fallenden Rupiah Einhalt zu gebieten, während die meisten Schwellenmarktwährungen unter der allgemeinen Stärke des US-Dollars litten, was durch Befürchtungen um ein mögliches Übergreifen von Krisen in Argentinien und der Türkei auf andere Länder noch verschärft wurde. Die Philippinen und Indien hoben die Zinssätze ebenfalls an, dies geschah jedoch vielmehr in Reaktion auf eine steigende Inflation angesichts der Bedrohung durch höhere globale Ölpreise, nachdem Präsident Trump erneut Sanktionen gegenüber dem Iran verhängte. Hierbei überrascht es nicht, dass die Schwäche der Währungen die Gesamtrenditen auf diesen Märkten für auf Lokalwährungen lautende Staatsanleihen belastete. Die Anleihen aus Sri Lanka wurden auch durch volatile Wechselkursschwankungen und Bedenken um den hohen Fremdkapitalbedarf des Landes belastet.

Indessen zeigte der chinesische Yuan ebenfalls Schwäche, als die Zentralbank Liquidität in das Bankensystem einspritzte und die Handelsspannungen zwischen den USA und China zunahmen. Die Anleihen aus Festlandchina stiegen jedoch vor dem Hintergrund ihrer dringend erwarteten Einbeziehung in den Bloomberg Barclays Global Aggregate Index. Im Gegensatz zu den meisten ihrer Pendants in der Region setzte die chinesische Zentralbank außerdem ihre gezielten Lockerungsmaßnahmen fort, um die Wirtschaft vor den Auswirkungen des Handelskriegs zu schützen, und dies kam den lokalen Märkten allgemein zugute. An anderer Stelle konnten sich der koreanische Won, der thailändische Baht und der malaysische Ringgit dem regionalen Währungsabverkauf widersetzen, was wiederum auf den entsprechenden Anleihemärkten die Verluste in Schach hielt und den Renditen Auftrieb verlieh, obwohl in Südkorea weitere Zinsanhebungen gefordert wurden und in Malaysia Bedenken um das Haushaltsdefizit bestanden.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter der Benchmark zurück. Unsere Engagements in Anleihen aus Sri Lanka, Indien und Indonesien leisteten wesentliche Beiträge zur relativen Rendite, die Schwäche der Währungen in diesen Märkten belastete das Ergebnis jedoch. Ein weiterer Hemmschuh für die relative Rendite war die Untergewichtung von südkoreanischen Anleihen und des Won, da beide ihre Pendants in der Region übertrafen.

Die Verluste wurden durch die Untergewichtung des philippinischen Pesos in Schach gehalten, der gegenüber dem US-Dollar fiel. Wir hatten unsere Untergewichtung der Währung zuvor verstärkt, da wir der Ansicht waren, dass sich die Leistungsbilanz der Philippinen wahrscheinlich nicht verbessern würde, und dies war im weiteren Jahresverlauf zu unserem Vorteil.

Wir bauten daneben unser Engagement in kurzlaufenden indonesischen Anleihen wieder aus, da die positiven Fundamentaldaten des Landes weitgehend intakt blieben. Wir investierten außerdem in Sri Lanka und Thailand, wo die kurzfristigen Zinssätze im Anschluss an einen Abverkauf an den Märkten attraktiver erschienen.

Gleichzeitig erhöhten wir das Engagement in Anleihen von privaten und staatsnahen Emittenten aufgrund von erheblichen Verbesserungen bei den Bewertungen. In China reduzierten wir unser Engagement in sehr kurzlaufenden Staatsanleihen, die uns teuer erschienen, und investierten stattdessen in 5-jährige Schuldtitel von staatsnahen Emittenten, die überzeugendere Renditen boten. Wir verlängerten daher die Duration in China.

Wir investierten außerdem in auf SGD lautende Unternehmensanleihen mit Investment Grade. In Indien wurde das Engagement in Staatsanleihen zugunsten von Unternehmensanleihen von Adani und Indiabulls Housing Finance reduziert, deren Verzinsungen um mehr als 100 Bp über den Staatsanleihen liegen. Wir gingen außerdem in Malaysia von Staatsanleihen zu Unternehmensanleihen mit Investment Grade über.

Ausblick

Die Schwellenländer litten unter Bedenken um die Verengung der Geldpolitik in den USA, den stärkeren US-Dollar, volatile Ölpreise und anhaltende globale Handelsspannungen. Wir haben in der Tat beobachtet, dass Unternehmen in Asien vorsichtiger geworden sind, während die Anleger angesichts des Abbaus von Risikopositionen und der Verlagerung zurück zu Long-Positionen im US-Dollar zunehmend auf eine weitere Verschlechterung des Marktvertrauens eingestellt sind. Wir haben unsere Prognosen reduziert und rechnen nunmehr damit, dass das globale Wachstum von 3,8 % in diesem Jahr auf 3,4 % in 2019 und 3,2 % in 2020 abkühlen wird, wobei eine Eskalation der Handelskriege wahrscheinlich ist. Für die Schwellenländer insgesamt rechnen wir für nächstes Jahr mit einem Wachstum von 4,4 %, was weit unter den Konsenserwartungen eines Wachstums von 5 % liegt, wobei wahrscheinlich ein größeres Abwärtsrisiko in Bezug auf das Wachstum auf China entfällt. Die US-Notenbank (Fed) wird an ihrem Zinserhöhungskurs festhalten, sie muss das Tempo im Jahr 2019 jedoch vielleicht etwas zurücknehmen. In den letzten Monaten war der Libor weitgehend flach, während die Fed die Zinssätze an hob, er hat nunmehr jedoch wieder angefangen, zu steigen. Für die Schwellenländer könnte dies weiteren Druck auf die Währungen und Kapitalabflüsse bedeuten. In Asien haben viele Volkswirtschaften gesunde Außenhandelsbilanzen und Devisenreserven. Die institutionellen Rahmen sind deutlich robuster als noch vor zehn Jahren. Im Gegensatz zu ihren Pendants wird die chinesische Zentralbank voraussichtlich außerdem gezielte Lockerungsmaßnahmen fortsetzen und die Mindestreservesätze weiter reduzieren, damit das Wachstum auf Kurs bleibt. Wir rechnen zwar mit einer anhaltenden Volatilität, wir suchen aber dennoch Gelegenheiten wie zum Beispiel auf den Unternehmensanleihen- und Hochzinismärkten, wo die Bewertungen billiger werden, und nutzen diese.

Asian Fixed Income Team
Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	71.249
Bankguthaben		2.793
Zinsforderungen		1.297
Forderungen aus Zeichnungen		51
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	155
Sonstige Vermögenswerte		13
Summe Aktiva		75.558
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		63
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		557
Sonstige Verbindlichkeiten		147
Summe Passiva		767
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		74.791

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		167.729
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		3.884
Realisierte Nettogewinne		1.802
Nicht realisierte Nettoverluste		(5.083)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		30.522
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(122.483)
Nettoertragsausgleich	10	(901)
Gezahlte Dividenden	5	(679)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		74.791

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	4.822
Bankzinsen		44
Summe Erträge		4.866
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	719
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	261
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		982
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		3.884
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		2.242
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(425)
Realisierte Währungsverluste		(15)
Realisierte Nettogewinne		1.802
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(5.332)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		251
Nicht realisierte Währungsverluste		(2)
Nicht realisierte Nettoverluste		(5.083)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		603

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	596.236	42.654	131.308	357.504	4.860.206
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	25.149	-	-	14.696	670.110
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(142.622)	(4.237)	(29.715)	(126.051)	(804.323)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	478.763	38.417	101.593	246.149	4.725.993
Nettoinventarwert je Anteil	12,1630	12,2530	8,5471	9,0330	6,6382

	A QInc GBP	A QInc USD	I Acc Hedged EUR	I Acc USD	I QInc Hedged GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	488.513	1.324.295	68.729	6.271.591	597.178
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	64.709	41.047	1.287.666	44
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(484.832)	(769.242)	(55.053)	(6.206.635)	(131.697)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	3.681	619.762	54.723	1.352.622	465.525
Nettoinventarwert je Anteil	10,1344	3,6464	9,4239	10,2510	7,8350

	I QInc USD	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc USD	X QInc GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	28.367	15.771	63.747	88.752	34.682
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	314.338	10.950	2.721	-	492.507
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(327.358)	(11.620)	(1.046)	-	(15.740)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	15.347	15.101	65.422	88.752	511.449
Nettoinventarwert je Anteil	8,5988	11,0087	12,0732	9,8099	10,2092

	X QInc USD	Z Acc USD	Z QInc USD ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	6.800	3.134.339	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	22.197	84.304	640
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(4.100)	(3.047.904)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	24.897	170.739	640
Nettoinventarwert je Anteil	8,2945	10,4963	10,0078

^ADie Anteilsklasse wurde am 20. September 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 88,66 %					
Anleihen 88,66 %					
Unternehmensanleihen 24,17 %					
China 6,82 %					
CHCONS	4,7000	17.08.23	20.000.000	2.925	3,91
China Aoyuan Property	7,1500	07.09.21	1.000.000	736	0,98
Huarong Finance 2017	3,2000	27.04.21	1.000.000	721	0,96
Logan Property	6,1250	16.04.21	1.000.000	722	0,97
				5.104	6,82
Indien 8,31 %					
Adani Transmission	10,2500	15.04.21	50.000.000	721	0,96
Indiabulls Housing Finance	8,4000	19.03.21	50.000.000	667	0,89
Power Finance	7,5000	17.09.20	200.000.000	2.734	3,66
Rural Electrification	8,8000	25.10.20	150.000.000	2.084	2,80
				6.206	8,31
Indonesien 4,70 %					
Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia	9,5000	13.03.20	52.000.000.000	3.517	4,70
Supranational 4,34 %					
European Bank for Reconstruction & Development (EMTN)	6,8500	21.06.21	50.000.000.000	3.248	4,34
Summe Unternehmensanleihen				18.075	24,17
Staatsanleihen 64,49 %					
China 10,90 %					
Agricultural Development Bank of China	4,3700	25.05.23	10.000.000	1.477	1,97
China Development Bank	4,8800	09.02.28	10.000.000	1.525	2,04
China (Volksrepublik)	4,0400	24.04.19	20.000.000	2.926	3,90
China (Volksrepublik)	3,2500	06.09.19	10.000.000	1.456	1,95
China (Volksrepublik)	3,4600	11.07.20	5.000.000	730	0,98
China (Volksrepublik)	2,8500	28.01.26	300.000	41	0,06
				8.155	10,90
Indien 12,03 %					
Andhra Pradesh (State of)	8,5900	23.01.23	150.000.000	2.112	2,82
Gujarat (State of)	7,2000	14.06.27	50.000.000	653	0,87

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Indien (Republik)	8,1200	10.12.20	250.000.000	3.460	4,63
Indien (Republik)	7,7200	25.05.25	205.140.000	2.773	3,71
				8.998	12,03
Indonesien 10,77 %					
Indonesien (Republik)	8,2500	15.07.21	69.000.000.000	4.680	6,26
Indonesien (Republik)	7,8750	15.04.19	50.000.000.000	3.373	4,51
				8.053	10,77
Malaysia 4,86 %					
Malaysia (Regierung von)	3,7590	15.03.19	15.000.000	3.633	4,86
Philippinen 2,11 %					
Philippinen (Republik)	4,8750	13.06.21	90.000.000	1.578	2,11
Sri Lanka 9,55 %					
Sri Lanka (Republik)	8,0000	15.11.18	600.000.000	3.545	4,74
Sri Lanka (Republik)	10,7500	15.01.19	560.000.000	3.328	4,45
Sri Lanka (Republik)	11,0000	01.08.21	45.000.000	270	0,36
				7.143	9,55
Thailand 14,27 %					
Thailand (Königreich)	3,4500	08.03.19	250.000.000	7.796	10,42
Thailand (Königreich)	2,5500	26.06.20	92.000.000	2.878	3,85
				10.674	14,27
Summe Staatsanleihen				48.234	64,49
Summe Anleihen				66.309	88,66
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				66.309	88,66
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 6,60 %					
Anleihen 6,60 %					
Unternehmensanleihen 6,60 %					
Deutschland 1,00 %					
Deutsche Bank (EMTN)	4,1000	14.02.21	1.000.000	750	1,00
Malaysia 5,60 %					
Cagamas (IMTN)	4,0500	20.12.18	12.300.000	2.974	3,97
GENM Capital Bhd (MTN)	4,9800	11.07.23	5.000.000	1.216	1,63
				4.190	5,60

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe Unternehmensanleihen		4.940	6,60
Summe Anleihen		4.940	6,60
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		4.940	6,60

Derivate 0,21 %

Devisenterminkontrakte 0,21 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	872.114	911.093	(12)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	2.359.896	2.768.647	(10)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	517.690	607.358	(2)	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	3.695.550	4.803.535	33	0,04
BNP Paribas	MYR	USD	14.12.18	3.733.200	900.000	1	-
BNP Paribas	USD	MYR	14.12.18	2.100.000	8.694.000	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	149.637	126.413	2	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	38.898	29.747	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	16.333	14.010	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	14.639	12.525	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	6.275	6.030	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	4.819	4.650	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	3.565	3.058	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	3.185	2.725	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	492	416	-	-
Credit Suisse	KRW	USD	07.12.18	4.459.600.000	4.000.000	23	0,04
Credit Suisse	TWD	USD	04.01.19	6.113.800	200.000	2	-
Goldman Sachs	CNH	USD	29.10.18	20.453.176	3.000.000	(31)	(0,04)
Goldman Sachs	SGD	USD	02.11.18	5.500.000	4.036.937	(9)	(0,01)
Goldman Sachs	SGD	USD	02.11.18	535.600	389.253	3	-
Goldman Sachs	THB	USD	21.12.18	16.174.500	500.000	1	-
Goldman Sachs	USD	CNH	29.10.18	6.478.828	44.206.348	61	0,08
Goldman Sachs	USD	CNH	29.10.18	3.100.000	21.122.283	34	0,04
Goldman Sachs	USD	CNH	29.10.18	300.000	2.030.803	5	0,01
Goldman Sachs	USD	KRW	07.12.18	1.300.000	1.446.290.664	(5)	(0,01)
Goldman Sachs	USD	KRW	07.12.18	1.100.000	1.226.887.816	(7)	(0,01)
Goldman Sachs	USD	HKD	21.12.18	7.505.913	58.600.000	8	0,01
Goldman Sachs	USD	THB	21.12.18	2.599.289	84.100.000	(8)	(0,01)
HSBC	CNY	USD	29.10.18	32.827.200	4.800.000	(32)	(0,04)
HSBC	KRW	USD	07.12.18	12.685.984.400	11.320.000	123	0,17
HSBC	PHP	USD	30.10.18	107.390.000	2.000.000	(16)	(0,02)
Royal Bank of Canada	CNH	USD	29.10.18	21.918.682	3.200.000	(18)	(0,02)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Standard Chartered	CNH	USD	29.10.18	2.742.688	400.000	(2)	-
Standard Chartered	USD	IDR	30.10.18	3.700.000	54.741.130.000	43	0,06
Standard Chartered	USD	PHP	30.10.18	1.611.683	86.563.494	13	0,02
Standard Chartered	USD	PHP	30.10.18	400.000	21.347.200	6	0,01
Standard Chartered	USD	SGD	02.11.18	1.600.000	2.182.672	1	-
UBS	USD	CNH	29.10.18	700.000	4.815.678	1	-
UBS	USD	CNH	29.10.18	250.000	1.709.860	2	-
UBS	USD	SGD	02.11.18	1.200.000	1.647.256	(6)	(0,01)
UBS	USD	TWD	04.01.19	7.700.000	234.349.500	(51)	(0,07)
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						155	0,21
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						155	0,21
Summe Wertpapieranlagen						71.404	95,47
Sonstiges Nettovermögen						3.387	4,53
Summe Nettovermögen						74.791	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asian Property Share

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Asian Property Share um 4,49 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI AC Asia Pacific Real Estate Index, um 1,33 %.

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

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.
Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Die asiatischen Immobilienaktien fielen in einem turbulenten Jahr. Der Berichtszeitraum fing gut an, als die asiatischen Märkte das Jahr 2017 vor dem Hintergrund eines stetigen globalen Wachstums und positiver Unternehmensergebnisse auf einem Hoch beendeten. Im Jahr 2018 waren die Bedingungen jedoch schwieriger. Die Volatilität schnellte aufgrund von Bedenken in die Höhe, dass die höhere Inflation in den USA dazu führen würde, dass der Leitzins schneller angehoben wird. Die Anleger befürchteten auch, dass sich die zunehmenden Spannungen zwischen den USA und China zu einem echten Handelskrieg auswachsen könnten, nachdem beide Seiten nunmehr wechselseitige Zölle auf die Exporte des anderen Landes verhängen.

China, ein Schwergewicht im Index, gehörte im Berichtsjahr zu den bedeutendsten Hemmschuhen, da Probleme in der Binnenwirtschaft durch globale Handelsspannungen noch verstärkt wurden und der Wohnimmobilienmarkt gegen Ende des Berichtszeitraums abkühlte. Im Gegensatz dazu stiegen Australien und Japan, zwei weitere bedeutende Märkte im Index, leicht. In Singapur wurden Gewinne zu Beginn des Berichtszeitraums durch neue aufsichtsrechtliche Maßnahmen zur Abkühlung des Immobilienmarkts überschattet.

Portfolio-Überblick

Die untergewichtete Positionierung des Fonds in Japan und unsere Titelauswahl in diesem Land belasteten das Ergebnis am stärksten. Mitsubishi Estate, der Eigentümer von erstklassigen Immobilien im zentralen Marunouchi-Viertel in Tokio, fiel aufgrund von überraschend niedrigen Aktionärsrenditen, obwohl das Unternehmen positive Erträge meldete, die den Erwartungen entsprachen. Mitsui Fudosan litt unter Bedenken, dass das Wohnimmobiliengeschäft des Unternehmens nachlassen würde. Das mangelnde Engagement in Sumitomo Realty and Dev belastete das Ergebnis ebenfalls, da die Aktien des Unternehmens stiegen, nachdem dieses über den Erwartungen liegende Ergebnisse meldete.

Ein weiterer Hemmschuh für die Performance war die Übergewichtung in Singapur aufgrund des Dämpfers durch die Maßnahmen der Regierung zur Abkühlung des Marktes. Bauträger wie City Developments (CDL) und Bukit Sembawang gerieten aufgrund von strikteren Regeln einschließlich höheren Verkehrssteuern und engeren Hypothekengrenzen unter Druck. Andernorts fiel das in Hongkong ansässige Unternehmen Jardine Strategic aufgrund der Schwäche bei einigen seiner Partner im Ausland, einschließlich von Bedenken um erhöhte Konkurrenz für sein indonesisches Automobilgeschäft. Das Konglomerat ist jedoch nach wie vor eine Qualitätsaktie mit guten Vertriebsnetzen und etablierten Franchise-Unternehmen.

Im Gegensatz dazu leisteten die Untergewichtung des schwachen chinesischen Marktes sowie die Titelauswahl in diesem Land einen wesentlichen positiven Beitrag. Anhui Conch Cement stieg aufgrund von besseren Erträgen dank höherer Zementpreise, die ihrerseits aufgrund von Branchendisziplin, Reformen auf der Angebotsseite und der Verschärfung der Umweltvorschriften zulegten. In Hongkong stieg Swire Properties aufgrund eines überraschend guten Ertragswachstums, das weitgehend auf Investitionen zurückzuführen war. Das Unternehmen profitierte außerdem von Verhandlungen über den Verkauf von zwei Bürogebäuden im Osten der Insel Hongkong. Dies war unerwartet, da die Gruppe normalerweise den Verkauf von Anlagen in Hongkong vermeidet. Die in London notierte Millennium & Copthorne Hotels (M&C) profitierte von einem Privatisierungsversuch durch CDL, der jedoch erfolglos blieb. Andernorts entwickelte sich die indische Gastronomiekette Lemon Tree Hotels, die wir im Berichtsjahr ins Portfolio aufgenommen haben, aufgrund von robusten Ertragsaussichten gut.

Wir haben Land & Houses, einen der führenden Bauträger Thailands mit einem guten Landbestand und einer erfahrenen Geschäftsleitung, ins Portfolio aufgenommen, ebenso wie die indonesische Jaya Real Property aufgrund ihrer robusten Bilanz und ansehnlichen Eigenkapitalrendite, das australische Unternehmen Vicinity Centres, das im ganzen Land Einkaufszentren besitzt, verwaltet und erschließt, und die Hotelkette Huazhu, die über mehrere Marken verfügt und als Annäherungswert für das Verbraucher- und Tourismuswachstum in China dient.

In Indien eröffneten wir Positionen in Godrej Properties, einem Small-Cap-Immobilienunternehmen mit einem guten Ruf und einer soliden Erfolgsbilanz, und Prestige Estates, einem führenden Bauträger, der in einer guten Ausgangsposition ist, um von den laufenden Reformen in der Immobilienbranche und der Erholung des Immobilienmarktes in Bangalore zu profitieren. Wir beteiligten uns ebenfalls am Börsengang der vorgenannten Lemon Tree Hotels, einem Eigentümer und Betreiber von Zwei- und Vier-Sterne-Hotels in Indien, wo die Nachfrage das Angebot weit überschreitet. Das Unternehmen wird seit seiner Gründung vor mehr als 15 Jahren von einer kompetenten Geschäftsleitung geführt und kann ein erfolgreiches Wachstum sowie einen soliden Expansionsplan vorweisen.

Im Gegenzug dazu verkauften wir unsere Positionen in der malaysischen Investmentgruppe Oriental Holdings und im United Engineers and CapitaLand Malaysia Mall Trust in Singapur, um an anderer Stelle bessere Gelegenheiten zu nutzen. Wir verkauften das Bauunternehmen Sekisui House im Anschluss an die Veröffentlichung eines Berichts über einen betrügerischen Landkauf und anschließenden Vorstandsputsch. Es gab uns zu denken, dass die Geschäftsleitung diese Transaktion nicht besser im Auge hatte, und verloren im Anschluss an die Querelen im Vorstand weiter an Vertrauen. Wir verkauften außerdem Unibail-Rodamco-Westfield und OneMarket in Australien, da diese keine asiatischen Immobilienunternehmen sind. Wir erbten diese Beteiligungen von Westfield Corp, die wir bis zu ihrer Fusion mit Unibail-Rodamco hielten.

Ausblick

Die Politik und die Wirtschaftspolitik werden die asiatischen Märkte wahrscheinlich weiterhin bestimmen. Angesichts der vorherrschenden Handelsspannungen ist die Stimmung vorsichtiger geworden, und es bestehen zunehmende Bedenken um eine mögliche Abkühlung der Konsumausgaben in China. Dies könnte wiederum das Wirtschaftswachstum in der Region auf kurze Sicht dämpfen. Die Anleger haben auch mit hausgemachten Problemen zu kämpfen. Das delicate Gleichgewicht Chinas zwischen einem Abbau des finanziellen Risikos und einem anhaltenden Wachstum könnte weitreichende Konsequenzen haben. Das politische Risiko könnte angesichts der bevorstehenden Wahlen in Indien, Indonesien und Australien an Bedeutung gewinnen. Die Zentralbanken in der Region haben ebenfalls damit zu kämpfen, wie sie vor dem Hintergrund steigender Rohstoffpreise, der Verengung der Geldpolitik in den USA und eines anhaltenden Anstiegs des US-Dollars ihre Währungen verteidigen und Preisstabilität wahren können.

Es gibt jedoch einige Lichtblicke. Viele asiatische Volkswirtschaften sind in einem besseren Zustand, mit gesunden Außenhandelsbilanzen und Devisenreserven. Die Fundamentaldaten der Unternehmen erscheinen ebenfalls weiterhin robust. Trotz vorsichtigerer Prognosen verzeichnen viele unserer Beteiligungen weiterhin ein ansehnliches Ertragswachstum. Allgemein sind die Unternehmen weiterhin gut aufgestellt, um von mehreren strukturellen Themen wie aufkommenden Technologietrends und der zunehmenden Nachfrage nach qualitativ besseren Produkten und Dienstleistungen durch zunehmend wohlhabende Bevölkerungsgruppen zu profitieren. Wir konzentrieren uns weiterhin darauf, sicherzustellen, dass unsere Portfolios qualitativ hochwertige Positionen umfassen, die die aktuellen Turbulenzen überstehen und das reiche Potenzial Asiens nutzen können, um langfristige Renditen zu erwirtschaften.

Asian Equities Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	34.398
Bankguthaben		171
Zins- und Dividendenforderungen		91
Forderungen aus Zeichnungen		4
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		30
Summe Aktiva		34.694
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		56
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		97
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	5
Summe Passiva		158
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		34.536

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		44.072
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		249
Realisierte Nettoverluste		(284)
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.545)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		4.963
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(12.896)
Nettoertragsausgleich	10	(23)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		34.536

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.037
Erträge aus Wertpapierleihe	16	5
Bankzinsen		2
Summe Erträge		1.044
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	678
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	116
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		795
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		249
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(172)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(105)
Realisierte Währungsverluste		(7)
Realisierte Nettoverluste		(284)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(1.573)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		27
Nicht realisierte Währungsgewinne		1
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.545)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(1.580)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	I Acc USD	S Acc USD	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	152.731	767.022	2.208	1.169.089	67.042
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	249.141	35.441	485	22.772	5.951
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(283.494)	(146.185)	(1.774)	(170.711)	(9.101)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	118.378	656.278	919	1.021.150	63.892
Nettoinventarwert je Anteil	8,2580	18,9743	1.696,7392	18,3200	10,5815

	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	9.870
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(9.220)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	650
Nettoinventarwert je Anteil	9,7254

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilklassen und der umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,13 %			
Aktien 98,13 %			
Australien 6,35 %			
Scentre (REIT)	281.166	811	2,35
Vicinity Centres (REIT)	450.000	854	2,47
Viva Energy (REIT)	330.000	528	1,53
		2.193	6,35
China 7,63 %			
Anhui Conch Cement	100.000	604	1,75
China Resources Land	382.000	1.336	3,87
China Vanke	210.000	694	2,01
		2.634	7,63
Hongkong 15,26 %			
Hang Lung Properties	242.000	473	1,37
Hongkong Land	96.000	635	1,84
Jardine Strategic	24.200	879	2,54
MTR	123.324	650	1,88
Shangri-La Asia	494.857	737	2,13
Swire Properties	500.200	1.896	5,50
		5.270	15,26
Indien 4,86 %			
Godrej Properties	26.000	212	0,61
Grasim Industries (GDR)	61.000	860	2,50
Lemon Tree Hotels	460.296	461	1,33
Prestige Estates Projects	50.000	145	0,42
		1.678	4,86
Indonesien 3,39 %			
Holcim Indonesia	5.697.700	401	1,16
Indocement Tunggul Prakarsa	419.000	510	1,48
Jaya Real Property	7.000.000	260	0,75
		1.171	3,39
Japan 14,73 %			
Daibiru Corp	160.500	1.695	4,91
Daito Trust Construction Co	2.300	296	0,86
East Japan Railway Co	7.400	688	1,99

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Mitsubishi Estate Co	74.000	1.260	3,65
Mitsui Fudosan	15.000	355	1,03
Resorttrust Inc	48.000	792	2,29
		5.086	14,73
Malaysia 2,26 %			
SP Setia	598.082	390	1,13
SP Setia 'A' (PREF)	287.462	68	0,20
SP Setia 'B' (PREF)	202.760	36	0,10
YNH Property	864.799	288	0,83
		782	2,26
Philippinen 4,75 %			
Ayala Land	2.214.000	1.640	4,75
Singapur 26,92 %			
Bukit Sembawang Estates	237.000	1.002	2,90
CapitaLand	505.000	1.248	3,61
CDL Hospitality Trusts (REIT)	946.000	1.104	3,20
City Developments	337.900	2.251	6,51
Far East Hospitality Trust (REIT)	988.003	461	1,33
Keppel (REIT)	1.013.353	886	2,57
Mapletree Commercial Trust	440.000	520	1,51
Wheelock Properties Singapore	740.000	1.140	3,30
Yanlord Land	636.000	687	1,99
		9.299	26,92
Thailand 6,39 %			
Central Pattana (Alien)	560.200	1.435	4,16
Land & Houses (Alien)	1.200.000	425	1,23
LPN Development-	1.080.400	346	1,00
		2.206	6,39
Vereinigtes Königreich 4,84 %			
Millennium & Copthorne Hotels	246.117	1.672	4,84
USA 0,75 %			
Huazhu	8.000	258	0,75
Summe Aktien		33.889	98,13
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		33.889	98,13

Wertpapier				Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %	
Offene Investmentfonds 1,47 %							
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 [†]				509	509	1,47	
Summe Offene Investmentfonds					509	1,47	
Derivate (0,01 %)							
Devisenterminkontrakte (0,01 %)							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.18	17.162	20.195	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	989.688	1.161.109	(5)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	28.086	33.002	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	40	47	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	33	40	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	32	37	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.18	47	40	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	24.510	20.971	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	20.311	17.162	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(5)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(5)	(0,01)
Summe Wertpapieranlagen						34.393	99,59
Sonstiges Nettovermögen						143	0,41
Summe Nettovermögen						34.536	100,00

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

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

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asian Smaller Companies

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Asian Smaller Companies um 2,91 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Small Cap Index, um 0,34 %.

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

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.
Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Die Aktien kleinerer asiatischer Unternehmen waren in einem turbulenten Jahr mehr oder weniger flach. Der Berichtszeitraum fing gut an, als die Märkte das Jahr 2017 vor dem Hintergrund eines stetigen globalen Wachstums und positiver Unternehmensergebnisse auf einem Hoch beendeten. Im Jahr 2018 waren die Bedingungen jedoch schwieriger. Die Volatilität schnellte aufgrund von Bedenken um schnellere Zinsanhebungen in den USA sowie eskalierenden Handelsspannungen zwischen den USA und China in die Höhe. Indessen legte der US-Dollar zu und viele asiatische Währungen gerieten aufgrund von Befürchtungen eines Übergreifens der finanziellen Turbulenzen in der Türkei und in Argentinien weiter unter Druck. Die Nettoölimporteure Indiens, Indonesiens und die Philippinen litten außerdem unter steigenden Rohölpreisen, und alle drei Länder strafften ihre Geldpolitik, um ihre Währungen und Volkswirtschaften vor Inflation zu schützen. Indien gehörte zu den schwächsten Märkten, da das Land zusätzlich durch Schuldenausfälle im Finanzsektor belastet wurde. Im Gegensatz dazu verbuchten die koreanischen Small Caps aufgrund von abnehmenden geopolitischen Spannungen eine Outperformance.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb im Berichtszeitraum hinter der Benchmark zurück. Dies vorausgeschickt haben wir seit Jahresanfang 2018 eine Trendwende erlebt und der Fonds liegt nunmehr dank positiver Beiträge von unseren Beteiligungen über der Benchmark.

Im Berichtsjahr waren die geringeren Engagements in Südkorea und Australien bedeutende Hemmschuhe für die Wertentwicklung des Fonds, da beide Märkte die Gesamtregion erheblich übertrafen. Beiträge von mehreren Positionen in Korea dämmten unsere Verluste jedoch ein. Der Kaufhausbetreiber Shinsegae verbuchte aufgrund von überraschend guten Ergebnissen, einer Verbesserung im Duty-Free-Geschäft aufgrund der Verbesserung der Beziehungen zwischen China und Korea und Meldungen, er habe die Finanzierung für sein Onlinehandelsgeschäft erhalten, solide Gewinne. Der Botox-Hersteller Medytox stieg, nachdem eines seiner Produkte in China zugelassen wurde.

In Südostasien belastete unsere Übergewichtung von Indonesien das Ergebnis, da der Markt durch makroökonomische Bedenken und eine schwächere Rupiah belastet wurde. Unsere Positionen waren ebenfalls schwach. Ein kraftloses Darlehenswachstum belastete die Bank OCBC NISP. AKR Corpindo blieb aufgrund von überraschend schwachen Ergebnissen hinter dem Markt zurück, uns gefällt das Unternehmen jedoch weiterhin aufgrund seiner Position als eines der größten Petrochemievertriebsunternehmen in Indonesien, das auf sein umfangreiches Tankterminal- und Hafen-Netzwerk zurückgreifen kann. Indessen fiel das in Singapur notierte Unternehmen Yoma Strategic aufgrund von enttäuschenden Erträgen und geringeren Immobilienverkäufen. Dies vorausgeschickt sind wir hingegen der Ansicht, dass die auf Myanmar ausgerichtete Firma in einer guten Ausgangsposition ist, um von dem längerfristigen Wachstumspotenzial des Landes zu profitieren.

Das Engagement im Grundstoffsektor war ein weiterer schwacher Bereich, insbesondere Zementunternehmen wie Maple Leaf Cement und Tasek Corp, deren Margen durch steigende Rohstoffkosten, ein Überangebot und eine gedämpfte Nachfrage aus den Immobilien-, Infrastruktur- und Baubranchen gefährdet wurden.

Im Gegensatz dazu hob eine gute Titelauswahl in China, Indien und Thailand die relative Performance an. In Festlandchina profitierte der Industrietitel China Conch Venture von seiner umfangreichen Beteiligung an Anhui Conch Cement, während seine Umweltschutzsparte anfangs Früchte zu tragen. Die indische Mid Cap-Technologieposition Mphasis erhielt durch die Umstrukturierungsbemühungen des Unternehmens und die Erholung der Aussichten für die digitalen Technologieausgaben Auftrieb. Unsere thailändischen Positionen im Teilssektor der diversifizierten Finanzunternehmen erwiesen sich als vorteilhaft. Die Finanzdienstleistungsfirma Aeon Thana Sinsap und die Bankholdinggesellschaft Tisco Financial Group verzeichneten beide starke Kursanstiege, als sich die Verbraucherstimmung im Land erholte.

Zusätzlich zu den im Bericht über das erste Halbjahr enthaltenen Veränderungen setzten wir die Neuausrichtung des Portfolios im zweiten Halbjahr fort. Der Technologiesektor steht weiterhin im Mittelpunkt. Trotz der jüngsten Volatilität sind wir in Bezug auf seine längerfristigen Aussichten zuversichtlich, da strukturelle Trends wie smarte Technologien, Elektrifizierung und das Internet der Dinge die Dynamik über Branchen hinweg verwandeln. Positiv ist, dass wir eine zunehmende Anzahl kleinerer Unternehmen beobachtet haben, die eine Vielzahl geschäftlicher Bedürfnisse erfüllen, und wir haben in diejenigen investiert, die unsere Qualitäts- und Wertkriterien erfüllen. Die meisten sind außerdem überwiegend auf den Binnenmarkt ausgerichtet, so dass sie in gewissem Maße vor externen Schocks wie den jüngsten Handelsstreitigkeiten oder Wechselkursschwankungen geschützt sind.

Daher nahmen wir Baozun, ein Qualitätsunternehmen in der wachsenden chinesischen Onlinehandelsbranche, ins Portfolio auf. Uns gefällt das Unternehmen aufgrund seiner klaren Marktführungsposition, seiner robusten Wettbewerbsvorteile, des

zunehmenden Markenbewusstseins und des zunehmenden Übergangs zu Premium-Produkten. Wir kauften mit der indischen Cyient ein Unternehmen, das Konstruktions-, Forschungs- und Designleistungen für hochwertige Kunden in Industrieländern erbringt. Das Unternehmen ist für die Qualität seiner Leistungen und seine Lieferkosten bekannt, und es hat außerdem eine beeindruckende Erfolgsbilanz, wenn es darum geht, seine Rentabilität zu wahren.

Wir eröffneten außerdem Positionen in zwei koreanischen Titeln: Douzone Bizon und Koh Young Technology. Douzone Bizon bietet Enterprise Resource Planning-Lösungen für kleinere Unternehmen. Das Unternehmen sollte von seiner Position als führender Anbieter von Steuersoftware und vom zunehmenden Übergang der Kunden zu Cloud-Services mit höheren Margen profitieren. Koh Young Technology entwickelt und fertigt 3D-Ausrüstung, die zur Prüfung der Zuverlässigkeit und Genauigkeit von Maschinen verwendet wird. Das Unternehmen hat in Forschung und Entwicklung investiert, während sein gut diversifizierter Kundenstamm das Risiko erheblicher Umsatzverluste reduziert.

Außerhalb des Technologiebereichs nahmen wir zwei weitere Unternehmen aus Festlandchina ins Portfolio auf, die unserer Ansicht nach in einer guten Ausgangsposition sind, um von strukturellen Technologietrends und dem zunehmenden Wohlstand des Landes zu profitieren. Onsmart Education ist ein renommierter Nachhilfeeinrichtungen in Shanghai mit Potenzial für eine Expansion in andere chinesische Städte. Q Technology Group gehört zu den führenden Herstellern von Kompaktkameramodulen für Smartphones und sollte von einer zunehmenden Nachfrage in anderen Bereichen wie z. B. bei selbstfahrenden Autos profitieren.

Unsere wichtigsten Neuzugänge waren die australische Monadelphous Group und Syngene aus Indien. Monadelphous erbringt Konstruktions- und Bauleistungen für die Grundstoff- und Petrochemiebranchen. Das Unternehmen verfügt über eine gesunde Bilanz, und seine langfristigen Ertragsaussichten werden durch eine umfangreiche Auftragspipeline und eine Verengung des Marktes unterstützt. Syngene ist der führende indische Anbieter von pharmazeutischen Forschungsleistungen mit Kunden in den USA, Europa und Asien, mit einem robusten Geschäftsmodell und gesunden operativen Cashflows.

Dagegen revidierten wir unsere Engagements in Malaysia, da sich die Stimmung in dem Land angesichts des unerwarteten Wahlergebnisses und der Politik der neuen Regierung verbesserte. Wir verkauften Alliance Bank Malaysia und Batu Kawan zugunsten anderer Gelegenheiten, sowie LPI Capital und Oriental Holdings aus Bewertungsgründen.

Wir verkauften außerdem mehrere unserer australischen Aktien, nämlich: Blackmore, da das Unternehmen in dem lukrativen chinesischen Markt zunehmend Konkurrenz bekommt; und Healthscope aufgrund von Bedenken um die Durchsicht seiner Anlagen, den Ausbau der Kapazitäten und die Fähigkeit der Geschäftsführung, das Vorhaben durchzuführen.

Parallel dazu bereinigten wir Positionen in Titeln, von denen wir weniger überzeugt waren und die in einem operativen Umfeld, das sich in einem schnellen Wandel befindet, zu kämpfen hatten. Darunter waren die indonesische Astra Otoparts aufgrund von Bedenken um ein Übergreifen des zunehmenden

Wettbewerbs, dem die Muttergesellschaft ausgesetzt ist; sowie Taiwan FamilyMart und Tong Ren Tang Technologies zugunsten von besseren Gelegenheiten an anderer Stelle.

Ausblick

Die Politik und die Wirtschaftspolitik werden die asiatischen Märkte wahrscheinlich weiterhin bestimmen. Angesichts der vorherrschenden Handelsspannungen ist die Stimmung vorsichtiger geworden, und es bestehen zunehmende Bedenken um eine mögliche Abkühlung der Konsumausgaben in China. Dies könnte wiederum das Wirtschaftswachstum in der Region auf kurze Sicht dämpfen. Die Anleger haben auch mit hausgemachten Problemen zu kämpfen. Das delikate Gleichgewicht Chinas zwischen einem Abbau des finanziellen Risikos und einem anhaltenden Wachstum könnte weitreichende Konsequenzen haben. Das politische Risiko könnte angesichts der bevorstehenden Wahlen in Indien, Indonesien und Australien an Bedeutung gewinnen. Die Zentralbanken in der Region haben ebenfalls damit zu kämpfen, wie sie vor dem Hintergrund steigender Rohstoffpreise, der Verengung der Geldpolitik in den USA und eines anhaltenden Anstiegs des US-Dollars ihre Währungen verteidigen und Preisstabilität wahren können.

Es gibt jedoch einige Lichtblicke. Viele asiatische Volkswirtschaften sind in einem besseren Zustand, mit gesunden Außenhandelsbilanzen und Devisenreserven. Die Fundamentaldaten der Unternehmen erscheinen ebenfalls weiterhin robust. Trotz vorsichtigerer Prognosen verzeichnen viele unserer Beteiligungen weiterhin ein ansehnliches Ertragswachstum. Allgemein sind die Unternehmen weiterhin gut aufgestellt, um von mehreren strukturellen Themen wie aufkommenden Technologietrends und der zunehmenden Nachfrage nach qualitativ besseren Produkten und Dienstleistungen durch zunehmend wohlhabende Bevölkerungsgruppen zu profitieren. Wir konzentrieren uns weiterhin darauf, sicherzustellen, dass unsere Portfolios qualitativ hochwertige Positionen umfassen, die die aktuellen Turbulenzen überstehen und das reiche Potenzial Asiens nutzen können, um langfristige Renditen zu erwirtschaften.

Asian Equities Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.310.822
Bankguthaben		10.981
Zins- und Dividendenforderungen		1.383
Forderungen aus Zeichnungen		745
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		6.741
Summe Aktiva		1.330.672
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		4.866
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1.671
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.351
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	129
Sonstige Verbindlichkeiten		428
Summe Passiva		9.445
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		1.321.227

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		2.008.686
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		12.188
Realisierte Nettogewinne		106.697
Nicht realisierte Nettoverluste		(120.697)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		163.054
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(847.404)
Nettoertragsausgleich	10	(1.244)
Gezahlte Dividenden	5	(53)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		1.321.227

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	38.526
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1.444
Bankzinsen		174
Summe Erträge		40.144
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	23.589
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	4.388
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.3	(71)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.3	4.317
Sonstige Betriebskosten		50
Summe Aufwendungen		27.956
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		12.188
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		108.721
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(2.255)
Realisierte Währungsgewinne		231
Realisierte Nettogewinne		106.697
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(121.240)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		539
Nicht realisierte Währungsgewinne		4
Nicht realisierte Nettoverluste		(120.697)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(1.812)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc EUR ^A	A Acc GBP	A Acc SGD	A Acc USD	A Alnc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	4.034.686	1.020	23.835.425	8.043.494
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	565	54.877	-	2.098.164	1.975.436
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(1.074.858)	-	(8.990.869)	(9.109.482)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	565	3.014.705	1.020	16.942.720	909.448
Nettoinventarwert je Anteil	9,3977	33,5839	9,8239	43,8637	11,4292

	I Acc USD	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc USD	Z Acc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	3.641.560	81.919	1.182.566	1.152.096	2.470.000
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	403.925	7.019	145.793	433.187	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.064.249)	(63.112)	(872.605)	(338.094)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	2.981.236	25.826	455.754	1.247.189	2.470.000
Nettoinventarwert je Anteil	48,2967	12,2023	13,3831	10,8735	10,9536

	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	17.285.894
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	205.646
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(6.872.014)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	10.619.526
Nettoinventarwert je Anteil	22,2843

^A Die Anteilsklasse wurde am 10. November 2017 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,92 %			
Aktien 97,92 %			
Australien 1,04 %			
ARB	413.400	5.736	0,43
Monadelphous ^{oo}	692.000	8.056	0,61
		13.792	1,04
China 8,37 %			
Asia Satellite Telecommunications	5.977.000	4.625	0,35
Baozun ^{oo}	223.000	10.828	0,82
Beijing Capital International Airport	14.606.000	17.723	1,34
China Conch Venture	5.424.500	18.908	1,43
China CYTS Tours 'A'	5.930.604	13.650	1,03
Greka Drilling	3.208.863	48	-
Han's Laser Technology Industry	2.709.371	16.699	1,26
Tong Ren Tang Technologies	3.311.000	4.836	0,37
Zhongsheng ^{oo}	9.577.000	23.316	1,77
		110.633	8,37
Hongkong 7,41 %			
Aeon Stores Hong Kong	6.111.000	3.518	0,27
Dah Sing Financial	2.013.619	12.828	0,97
Green Dragon Gas	4.276.931	2.058	0,16
Kerry Logistics Network	12.115.000	20.205	1,52
Kingdee International Software	7.314.000	7.978	0,60
Mandarin Oriental International	4.395.700	9.055	0,69
Pacific Basin Shipping	106.798.000	25.318	1,91
Public Financial	11.880.000	4.980	0,38
Q Technology ^{oo}	5.912.000	3.827	0,29
Towngas China	9.368.601	8.195	0,62
		97.962	7,41
Indien 13,69 %			
Aegis Logistics	1.529.259	4.237	0,32
Biocon	742.000	7.053	0,53
Castrol India	5.816.521	11.436	0,87
City Union Bank	9.577.520	23.200	1,76
Container	2.778.500	24.166	1,83
Cyient	337.815	3.490	0,26

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Jyothy Laboratories	4.861.146	13.107	0,99
Kansai Nerolac Paints	2.773.088	17.519	1,33
Max Financial Services	1.110.000	6.282	0,48
Mphasis	1.131.664	18.296	1,38
Piramal Enterprises	484.755	15.369	1,16
Ramco Cements	1.331.340	11.790	0,89
Sanofi India	202.763	17.517	1,33
Syngene International	864.000	7.396	0,56
		180.858	13,69
Indonesien 7,57 %			
Ace Hardware Indonesia	252.330.600	24.299	1,84
AKR Corporindo	20.540.000	5.052	0,38
Bank OCBC NISP	476.365.124	26.773	2,02
Bank Permata	235.828.838	7.897	0,60
Holcim Indonesia	261.117.800	18.355	1,39
Multi Bintang Indonesia	10.953.600	11.798	0,89
XL Axiata	31.665.500	5.886	0,45
		100.060	7,57
Malaysia 10,21 %			
Aeon	40.063.900	16.506	1,25
LPI Capital	18.552	76	0,01
Manulife	1.900.000	1.258	0,10
Oriental	14.066.300	21.056	1,59
Panasonic Manufacturing Malaysia	1.499.100	13.917	1,05
Shangri-La Hotels Malaysia	19.666.100	27.134	2,05
SP Setia	18.848.201	12.274	0,93
SP Setia 'A' (PREF)	9.415.067	2.229	0,17
SP Setia 'B' (PREF)	8.881.642	1.588	0,12
Tasek	6.044.760	9.224	0,70
United Plantations	3.345.500	21.859	1,65
YNH Property	23.477.841	7.829	0,59
		134.950	10,21
Niederlande 2,38 %			
ASM International (stimmrechtslos)	606.862	31.431	2,38
Pakistan 0,59 %			
Maple Leaf Cement Factory	20.495.475	7.778	0,59

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Philippinen 3,44 %			
Asian Terminals	54.941.900	13.830	1,05
Cebu	137.079.400	13.662	1,03
Jollibee Foods	1.254.820	5.966	0,45
Pilipinas Shell Petroleum	12.358.080	12.054	0,91
		45.512	3,44
Singapur 17,10 %			
Bukit Sembawang Estates ^o	7.705.000	32.566	2,46
ComfortDelGro	7.409.900	13.151	1,00
Delfi	15.516.800	12.662	0,96
Raffles Medical ^o	42.306.569	34.834	2,64
SATS	1.555.000	5.929	0,45
SBS Transit ^o	7.326.500	13.915	1,05
Straits Trading Singapore ^o	11.384.388	17.247	1,31
Venture	3.257.100	42.051	3,18
Wheelock Properties Singapore	12.171.400	18.751	1,42
Yanlord Land	23.908.200	25.809	1,95
Yoma Strategic ^o	46.921.699	9.014	0,68
		225.929	17,10
Südkorea 6,16 %			
Douzone Bizon	130.000	7.155	0,54
Hanssem ^o	157.000	10.835	0,82
Koh Young Technology	136.731	13.442	1,02
Korea Kolmar ^o	107.626	7.262	0,55
Medy-Tox	40.280	22.495	1,71
Shinsegae	61.400	20.052	1,52
		81.241	6,16
Sri Lanka 1,58 %			
Aitken Spence	9.775.090	2.492	0,19
John Keells	23.432.162	18.363	1,39
		20.855	1,58
Taiwan 3,08 %			
Chroma ATE	4.380.000	21.051	1,59
GlobalWafers	1.783.000	19.665	1,49
		40.716	3,08

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Thailand 8,60 %			
Aeon Thana Sinsap Thailand ^{oo}	3.060.800	19.875	1,51
BEC World ^{oo}	25.110.900	5.416	0,41
Bumrungrad Hospital (Alien) ^{oo}	1.781.000	10.229	0,77
Hana Microelectronics	9.435.800	11.561	0,88
Minor International (Alien) ^{oo}	10.596.625	13.393	1,01
Siam City Cement (Alien) ^{oo}	734.748	5.669	0,43
Tisco Financial (Alien) ^{oo}	11.878.590	30.717	2,33
TOA Paint (Thailand) (Alien)	14.265.700	16.707	1,26
		113.567	8,60
Vereinigtes Königreich 5,77 %			
Millennium & Copthorne Hotels	5.820.074	39.542	2,99
MP Evans	4.077.550	36.690	2,78
		76.232	5,77
USA 0,93 %			
OneSmart International Education (ADR) ^{oo}	631.700	5.638	0,43
51Job (ADR)	86.000	6.618	0,50
		12.256	0,93
Summe Aktien		1.293.772	97,92
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		1.293.772	97,92
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,29 %			
Aktien 1,29 %			
Hongkong 1,29 %			
Convenience Retail Asia	38.838.000	17.049	1,29
Summe Aktien		17.049	1,29
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		17.049	1,29
Offene Investmentfonds null			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 [†]	1	1	-
Summe Offene Investmentfonds		1	-

Derivate (0,01 %)

Devisenterminkontrakte (0,01 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/ (Verluste)	vermögen
						USD Tsd.	%
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	27.072.688	31.761.867	(121)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	677.510	800.299	(8)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	651.084	557.076	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(129)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(129)	(0,01)
Summe Wertpapieranlagen						1.310.693	99,20
Sonstiges Nettovermögen						10.534	0,80
Summe Nettovermögen						1.321.227	100,00

¹Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

²Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Australasian Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Australasian Equity um 13,75 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Australia Stock Exchange All Ordinaries Index, um 14,68 %.

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

Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, AUD.

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

Marktrückblick

Die australischen Aktien stiegen im Berichtsjahr, weitgehend dank einer erheblichen Abwertung der Währung. Die Stimmung auf den globalen Märkten litt unter der Verschlimmerung des Handelskonflikts zwischen den USA und China, der zu einer Abkühlung der chinesischen Wirtschaft auf ihr langsamstes Wachstumstempo seit fast einem Jahrzehnt führte. Ein weiterer Grund für die Risikoscheu war der Bankensektor, der durch eine zunehmende aufsichtsrechtliche Überwachung erschüttert wurde, nachdem die Regierung eine Royal Commission mit der Untersuchung von Fehlverhalten im Sektor betraute. Dies könnte sich auf die zukünftigen Compliance-Kosten auswirken und belastete daher die Aktien aus dem Finanzsektor stark. Es wurde eine separate Royal Commission eingesetzt, die sich mit der Altenpflege befassen soll, wodurch der Gesundheitssektor ebenfalls unter Druck geriet. Durchwachsene Unternehmensergebnisse und politische Turbulenzen drückten die Marktstimmung ebenfalls. Ein internes Zerwürfnis in der regierenden liberalen Partei führte dazu, dass der Amtsinhaber Malcolm Turnbull durch den ehemaligen Finanzminister Scott Morrison abgelöst wurde, der anschließend als sechster Premierminister in acht Jahren eingeschworen wurde.

Bei den Wirtschaftsdaten lag das BIP-Wachstum im zweiten Quartal dank der Binnennachfrage und insbesondere des Konsums der privaten Haushalte sowie besserer Exportzahlen über den Prognosen. Dagegen waren offensichtlich keine Investitionen der Wirtschaft zu verzeichnen. Die Arbeitslosenquote entsprach den Erwartungen und blieb unverändert bei 5,3 %, obwohl die Schaffung neuer Arbeitsplätze die Prognosen übertraf. Führende Indikatoren deuteten angesichts der ungewissen Aussichten für den Konsum und des flauen Lohnwachstums auf eine nachlassende Wachstumsdynamik auf kurze bis mittlere Sicht hin. Ebenfalls negativ für die Aussichten waren der Rückgang der Immobilienpreise, mangelnde politische Klarheit und Befürchtungen um den globalen Handel. Die Zentralbank beließ die Zinssätze unverändert bei 1,5 %, um die Wirtschaft weiterhin auf einem nachhaltigen Niveau zu unterstützen und gleichzeitig ihr Inflationsziel zu erreichen. Die Inflation liegt derzeit weiterhin bei ca. 2 %, für nächstes Jahr wird jedoch ein Anstieg prognostiziert.

Portfolio-Überblick

Auf der Titelebene kam ein positiver Beitrag von unserem Engagement in der National Australia Bank (NAB), das geringer war als in der Benchmark. Ihre Aktien wurden durch eine schwache Stimmung in Bezug auf den gesamten Finanzsektor aufgrund der Ergebnisse der für den Bankbereich eingesetzten Royal Commission in Mitleidenschaft gezogen, die Bedenken in Bezug auf die Governance sowie Befürchtungen um eine mögliche Gesundheitskrumpfung nach der Veröffentlichung des abschließenden Berichts der Commission im Februar auslösten. Wir behalten aufgrund dieser Probleme eine Untergewichtung in NAB und dem Sektor bei.

Ebenfalls positiv für den Fonds war der Entwickler und Hersteller von Medizingeräten für schlafbedingte Atmungsstörungen Resmed, der über den Markterwartungen liegende gute Ergebnisse meldete, wobei alle Produkte und Regionen ein solides Wachstum lieferten. Und schließlich trug CSL ebenfalls zur Performance bei. Der Aktienkurs des Biotechnologieunternehmens, das innovative Biotherapien und Impfstoffe entwickelt und liefert, erhielt durch eine Erhöhung seiner Gewinnprognose aufgrund der stärkeren Absätze bei Hämophilie-Medikamenten und eine extreme Grippewelle auf der Nordhalbkugel Auftrieb.

Im Gegensatz dazu waren unter den Belastungsfaktoren die diversifizierten Finanzdienstleistungsunternehmen IOOF und Perpetual, deren Aktienkurse im Anschluss an die Ergebnisse der für das Bankwesen eingesetzten Royal Commission parallel zum gesamten Finanzsektor fielen. Uns gefallen jedoch die positiven Zahlungsflüsse von IOOF, da uns diese eine gewisse Zuversicht in Bezug auf die Entwicklung des zugrunde liegenden Geschäfts bieten. Uns gefällt die Unabhängigkeit des Unternehmens in einem von Banken dominierten Sektor. IOOF wird von einem guten Management mit einem soliden Augenmerk auf die Kosten geführt und hat einen treuen Kundenstamm sowie ein Engagement in steigenden Rentenflüssen. Perpetual gefällt uns ebenfalls weiterhin aufgrund ihrer guten Erfolgsbilanz bei der Ausführung und Umsetzung, ihrer marktführenden Positionen, ihres soliden Rufs bei Konkurrenten und Kunden sowie einer robusten Bilanz. Und schließlich war ein fehlendes Engagement in Macquarie ebenfalls kostspielig für den Fonds. Die Aktien des Unternehmens entwickelten sich gut, nachdem es dank eines guten Wachstums in seinen Kerngeschäftsbereichen, das auf die Fähigkeit zum Einsatz überschüssigen Kapitals hindeutete, was das zukünftige Ertragswachstum unterstützen sollte, sofern die globale Lage günstig bleibt, solide Ergebnisse veröffentlichte. Wir verzichten aufgrund vom Engagement des Unternehmens in volatileren Ertragsströmen einschließlich von Erfolgshonoraren in seinem Vermögensverwaltungsgeschäft sowie kapitalmarktbezogenen Aktivitäten weiterhin auf eine Investition in Macquarie.

Zusätzlich zu den bereits im Halbjahresbericht erwähnten Änderungen waren unter den bedeutendsten Änderungen in der zweiten Jahreshälfte der Verkauf von AGL Energy aufgrund von schwächeren Aussichten für die Einzelhandelsmargen und unseren Erwartungen in Bezug auf eine rückläufige Rentabilität auf mittlere Sicht, verschärft durch extremen politischen Druck im Vorfeld der

bevorstehenden Wahl. Wir verkauften außerdem Scentre Group angesichts attraktiverer Gelegenheiten an anderer Stelle.

Dagegen nahmen wir das integrierte Abfallmanagement- und Recyclingunternehmen Cleanaway ins Portfolio auf, das in dem Land über die größte Flotte verfügt. Die Umsatzentwicklung sollte sich im Bereich des BIP-Wachstums bewegen, wobei operative Effizienzen und Synergien aus der jüngsten Übernahme ein höheres Ertragswachstumsprofil untermauern. Wir haben außerdem Positionen in Oil Search und Origin Energy aufgebaut, da wir damit rechnen, dass das globale Flüssiggasangebot in den früheren 2020er Jahren knapper wird. Wir finden Oil Search angesichts des Wachstumsprofils seiner Anlagen in Papua-Neuguinea attraktiv, sowie Origin Energy aufgrund seines Flüssiggasengagements über das APLNG-Joint Venture zusammen mit Potenzial aus dem Schuldenabbau und einer Wiedereinführung von Dividenden. Ein weiterer Neuzugang im Portfolio war Aristocrat Leisure, ein globaler Hersteller von Spielmaschinen. Das Engagement der Geschäftsleitung im Bereich der Entwicklung von Spielen und ihr Drang, den Wettbewerbsvorteil des Unternehmens über konsequente erhebliche Investitionen aufrecht zu erhalten, sorgen für eine robuste Betriebsdynamik. Das Geschäftsmodell des Unternehmens hat sich über einen gezielten Vorstoß in den Bereich der Beteiligungsspiele entwickelt, was die wiederkehrenden Umsatzerlöse erhöhte und die Ertragsvolatilität reduzierte. Wir sind außerdem optimistisch in Bezug auf die Aussichten für sein Digital-Gaming-Geschäft, das eine gute Erfolgsbilanz vorweisen kann. Wir bauten außerdem eine Position in Goodman Group auf, aufgrund der hochwertigen Anlagen des Unternehmens und einer bewährten Geschäftsleitung; und in Vicinity Centres, da das Unternehmen mit einem Abschlag gegenüber dem Buchwert gehandelt wurde und das Potenzial hat, über sein Anlagenoptimierungsverfahren erheblichen Wert zu schöpfen.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft werden die australischen Aktien zwar vielleicht weiterhin durch expansive Finanzbedingungen unterstützt, es wird jedoch aufgrund einer Flut von Bedenken Volatilität herrschen. An vorderster Front stehen die Verschlimmerung der Handelsspannungen sowie die Abkühlung des Wachstums in China und ihre Auswirkungen auf den Grundstoffsektor.

Trotz dieser Bedenken wird das globale Wachstum auf kurze Sicht wahrscheinlich relativ rege bleiben. Bei den Exporten werden gut geführte Unternehmen, die den Großteil ihrer Erträge im Ausland erwirtschaften, weiterhin von diesem globalen Wachstum profitieren. Wir rechnen damit, dass im Grundstoffsektor anhaltende Investitionsausgaben und Produktivitätsinitiativen die Produktion aufrechterhalten und zum BIP-Wachstum beitragen werden. Wir rechnen auch im Energiesektor mit erheblichen Investitionsausgaben, da mehrere Marktteilnehmer umfangreiche Flüssiggasprojekte vorantreiben, um einen enger werdenden Markt zu nutzen.

Bei den binnenmarktorientierten Firmen sollten diejenigen, die eigenständig und gut geführt sind, aufgrund ihres Engagements für die Verbesserung der internen Effizienz durch eine Verbesserung ihres Betriebs über Investitionen in Technologie und Automatisierung oder durch Kosteneinsparungen florieren. Die Investitionen der Wirtschaft sollten anhalten, unterstützt

durch höhere Ausgaben des Staats für Infrastruktur, insbesondere in den Staaten im Osten.

Zu den inländischen Risikofaktoren für dieses Szenario gehören die Auswirkungen eines Wahljahrs, in dem Branchenuntersuchungen börsennotierte Unternehmen belasten könnten, sowie engere Kreditstandards im Bankensektor, die den Immobilienmarkt und den Bausektor dämpfen könnten. Dennoch finden wir weiterhin Wertpotenzial im australischen Markt. Wir konzentrieren uns wie immer darauf, Positionen in Unternehmen zusammenzustellen, die von einem hervorragenden Management geführt werden, mit gesunden Bilanzen und positiven langfristigen Aussichten.

Asian Equities Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	78.594
Bankguthaben		1.964
Zins- und Dividendenforderungen		288
Forderungen aus Zeichnungen		221
Summe Aktiva		81.067
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		110
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		177
Summe Passiva		287
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		80.780

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		77.189
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.802
Realisierte Nettogewinne		4.479
Nicht realisierte Nettogewinne		4.338
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		40.695
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(47.616)
Nettoertragsausgleich	10	(107)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		80.780

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	3.185
Bankzinsen		30
Summe Erträge		3.215
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.225
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	185
Sonstige Betriebskosten		3
Summe Aufwendungen		1.413
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.802
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		4.464
Realisierte Währungsgewinne		15
Realisierte Nettogewinne		4.479
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		4.341
Nicht realisierte Währungsverluste		(3)
Nicht realisierte Nettogewinne		4.338
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		10.619

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc AUD	X Acc AUD	Z Acc AUD	Z MInc AUD ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.005.215	70.011	850	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	928.523	49.405	193.303	880
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.156.325)	(20.263)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.777.413	99.153	194.153	880
Nettoinventarwert je Anteil	43,2194	16,8919	11,7307	10,0772

^A Die Anteilsklasse wurde am 20. September 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,29 %			
Aktien 97,29 %			
Nichtbasiskonsumgüter 1,24 %			
Aristocrat Leisure	35.100	998	1,24
Grundbedarfsgüter 4,68 %			
Treasury Wine Estates	100.000	1.758	2,18
Woolworths	71.900	2.020	2,50
		3.778	4,68
Energie 8,27 %			
Caltex Australia	25.700	766	0,95
Oil Search	173.100	1.567	1,94
Origin Energy	145.000	1.198	1,48
Woodside Petroleum	81.400	3.152	3,90
		6.683	8,27
Finanzwerte 28,93 %			
AMP	105.000	334	0,41
ASX	74.800	4.762	5,90
Australia & New Zealand Banking	156.700	4.411	5,46
Commonwealth Bank of Australien	54.500	3.894	4,82
IOOF	193.900	1.582	1,96
Medibank Private	146.000	425	0,53
National Australia Bank	59.600	1.660	2,06
Perpetual	28.100	1.195	1,48
Westpac Banking	182.700	5.107	6,31
		23.370	28,93
Gesundheitswesen 16,46 %			
Cochlear	15.900	3.209	3,97
CSL	27.600	5.579	6,91
Fisher & Paykel Healthcare	141.700	1.952	2,42
ResMed (CDI)	160.600	2.554	3,16
		13.294	16,46

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Industrie 5,90 %			
Auckland International Airport	330.500	2.227	2,75
Brambles	116.900	1.277	1,58
Cleanaway	670.300	1.265	1,57
		4.769	5,90
Informationstechnologie 2,08 %			
Onemarket	16.310	18	0,02
Xero	34.000	1.661	2,06
		1.679	2,08
Grundstoffe 17,74 %			
Adelaide Brighton	165.000	1.023	1,27
BHP Billiton	193.400	5.825	7,20
Dulux	54.200	418	0,52
Incitec Pivot	101.200	402	0,50
Rio Tinto	71.200	4.979	6,16
South32	436.200	1.686	2,09
		14.333	17,74
Immobilien 4,81 %			
Goodman	151.400	1.569	1,94
Unibail-Rodamco-Westfield (REIT)	54.702	775	0,96
Vicinity Centres (REIT)	589.200	1.547	1,91
		3.891	4,81
Telekommunikationsdienste 4,80 %			
Spark New Zealand	473.600	1.717	2,13
Telstra	676.500	2.158	2,67
		3.875	4,80
Versorger 2,38 %			
AusNet Services	1.176.500	1.924	2,38
Summe Aktien		78.594	97,29
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		78.594	97,29
Summe Wertpapieranlagen		78.594	97,29
Sonstiges Nettovermögen		2.186	2,71
Summe Nettovermögen		80.780	100,00

Australian Dollar Government Bond

Für den Berichtszeitraum zum 30. September 2018

Unternehmenstätigkeit

Am Datum des Inkrafttretens der Zusammenlegung, dem 23. März 2018, brachte der Aberdeen Global II - Australian Dollar Bond Fund (mit einem Wert von 66 Mio. AUD) sein Nettovermögen über eine OGAW-Zusammenlegung in den Australian Dollar Government Bond Fund ein. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilsinhaber erhielten für jeweils einen zuvor am Aberdeen Global II - Australian Dollar Bond Fund gehaltenen Anteil die nachstehend aufgeführte Anzahl Anteile am Australian Dollar Government Bond Fund.

Aberdeen Global II (eingebrachter Fonds)	Anteilsklasse	Aberdeen Global (aufnehmender Fonds)	Anteilsklasse	Eingebrachtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusions- verhältnis
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

Der diesbezügliche Fusionsbericht wurde von KPMG Luxemburg am 17. August 2018 erstellt.

Performance

Im Berichtszeitraum zum 30. September 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Australian Dollar Government Bond um 1,61 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der JP Morgan Australia GBI TR Index, um 1,54 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, AUD.
Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, AUD.

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

Marktrückblick

Im Berichtsjahr begann ein erheblicher Aufwärtstrend bei den Renditen der US-Treasuries, was auf eine durch finanzpolitische Stimulationsmaßnahmen beflügelte starke Binnenwirtschaft zurückzuführen war. Im Gegensatz dazu wurden die australischen Anleiherenditen innerhalb einer engen Spanne gehandelt. Die Verzinsungen der 2- und 10-jährigen US-Treasuries stiegen um 134 bzw. 73 Basispunkte auf 2,8 % bzw. 2,95 %, während die Verzinsungen der 3- und 10-jährigen australischen Staatsanleihen um 10 bzw. 17 Basispunkte auf mit 2 % bzw. 2,7 % zurückgingen. Die australische Wirtschaft verbesserte sich zwar, mit einer rückläufigen Arbeitslosenquote und einem gesunden Vertrauen der Wirtschaft und der Verbraucher, der Wohnimmobiliensektor geriet im Berichtszeitraum jedoch unter Druck. Dies war auf eine verstärkte aufsichtsrechtliche Beaufsichtigung und makroprudentielle Maßnahmen zurückzuführen, die auf lockere Kreditvergabepraktiken abzielten. Die daraus resultierende Abkühlung des Haushaltskreditwachstums verschaffte der Reserve Bank of Australia (RBA) in Verbindung mit einer weiterhin gedämpften Inflation mehr Zeit, um auf den langsamen, jedoch stetigen Abbau von überschüssigen Kapazitäten zu reagieren. Daher war die Geldpolitik eindeutig neutral und der Leitzins wurde unverändert bei 1,5 % belassen.

Ein starkes Wachstum in den USA schlug sich in einem stärkeren Lohnwachstum nieder, dieses war jedoch im historischen Vergleich dennoch relativ eingeschränkt, während die Inflation stabil im Bereich der Zielvorgabe der US-Notenbank (Federal Reserve) von 2 % lag. Das Leitmotiv bestand aus einer zunehmend feindseligen Außenpolitik und der Ankündigung einer Reihe von Zöllen auf chinesische Importe, was die Risikobereitschaft beeinflusste, da dies zu einem Zeitpunkt geschah, zu dem das Tempo der Wirtschaft Festlandchinas allmählich nachließ. In jüngster Zeit hat China angedeutet, dass die Finanzpolitik und Infrastrukturinvestitionen bei der Unterstützung der Wirtschaft eine größere Rolle spielen werden. In Australien unterstützte die Widerstandsfähigkeit der Rohstoffpreise und insbesondere des Eisenerzpreises den australischen Dollar. Über den Berichtszeitraum fiel die Währung um 7,8 % gegenüber dem US-Dollar und lag am Ende bei ca. 72 Cents.

Andernorts, in der Eurozone, kehrten sich die zu Beginn des Berichtszeitraums gemeldeten robusten Aktivitäts- und Fertigungsumfragedaten um, bevor sie sich anschließend stabilisierten. Die Wirtschaft der Region wuchs zwar langsamer als die USA, ihr Wachstum lag jedoch weiterhin über dem Trend und die Inflation näherte sich allmählich der Zielvorgabe der Europäischen Zentralbank (EZB). Vor diesem Hintergrund klang die EZB optimistischer in Bezug auf die Aussichten und sie kündigte ihre Absicht an, ihr Anleihekaufprogramm bis Ende 2018 einzustellen.

Portfolio-Überblick

Vom Auflegungsdatum des Fonds, dem 23. März 2018, bis zum 30. September 2018 leisteten Zinsstrategien einen positiven Beitrag zur Performance, zum Großteil aufgrund der Durationspositionierung. Relative Value-Strategien trugen ebenfalls zur Performance bei, was auf unsere Auswahl bei Emissionen von Staatsanleihen zurückzuführen war. 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

In Australien stehen die Schwäche des Immobilienmarktes und die Straffung der Kreditbedingungen im Mittelpunkt, wir rechnen jedoch damit, dass die Auswirkungen eingedämmt werden. Unserer Ansicht nach ist das Potenzial des Wohlstandseffekts zur Eindämmung der Ausgaben eingeschränkt. Darüber hinaus waren es weitgehend gezielte Maßnahmen, die zu einer geringeren Kreditvergabe von Anlegern für Wohnimmobilien führten. Andernorts weist die Wirtschaft Anzeichen für eine Erholung auf. Die Konsumausgaben erscheinen vor dem Hintergrund einer Erholung des Einkommenswachstums widerstandsfähig, und die Arbeitslosenquote sinkt nunmehr stärker überzeugend, wenn auch allmählich, gegen 5 %. Die NAB-Wirtschaftsumfrage deutet darauf hin, dass die Stärke in der Wirtschaft anhalten wird und dass der relativ niedrige Stand des australischen Dollars den Wachstumsaussichten ebenfalls zugute kommen wird. Die RBA hat dennoch keine Eile, zu einer Straffung überzugehen, da die Inflation niedrig ist und die Verschuldung der Haushalte nicht mehr steigt, und dies setzt dem mittelfristigen Anstieg der Verzinsungen eine Grenze. Gleichzeitig sehen wir vor dem Hintergrund eines rückläufigen Leistungsbilanzdefizits und starker Rohstoffpreise Anstiegspotenzial für den australischen Dollar.

Australian Fixed Income Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	57.963
Bankguthaben		556
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		33
Zinsforderungen		762
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		1.629
Summe Aktiva		60.943
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		55
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		58
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	3
Sonstige Verbindlichkeiten		86
Summe Passiva		202
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		60.741

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 23. März 2018 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		580
Realisierte Nettogewinne		324
Nicht realisierte Nettogewinne		136
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		82.791
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(22.872)
Nettoertragsausgleich	10	(44)
Gezahlte Dividenden	5	(174)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		60.741

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 23. März 2018 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	930
Bankzinsen		6
Summe Erträge		936
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	263
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	93
Summe Aufwendungen		356
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		580
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		324
Realisierte Nettogewinne		324
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		139
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(3)
Nicht realisierte Nettogewinne		136
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		1.040

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 23. März 2018 bis 30. September 2018

	A Acc AUD ^A	A QInc AUD ^A	X Acc AUD ^A	X QInc AUD ^A	Z Acc AUD ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	12.295	16.147	177.296	96.633	239.148
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(4.272)	(1.784)	(10.306)	(15.541)	(59.470)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	8.023	14.363	166.990	81.092	179.678
Nettoinventarwert je Anteil	4.645,9979	1.304,7664	11,9865	10,6145	10,3623

^A Die Anteilsklasse wurde am 23. März 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 95,43 %					
Anleihen 95,43 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 1,14 %					
Australien 1,14 %					
Progress 2017-2 Trust	FRN	10.02.49	698.765	695	1,14
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				695	1,14
Unternehmensanleihen 2,09 %					
Australien 2,09 %					
Virtue Trust	7,2000	15.03.20	1.200.000	1.267	2,09
Summe Unternehmensanleihen				1.267	2,09
Staatsanleihen 92,20 %					
Australien 74,91 %					
Australien (Commonwealth)	4,7500	21.04.27	8.600.000	10.007	16,48
Australien (Commonwealth)	2,7500	21.11.27	9.200.000	9.273	15,27
Australien (Commonwealth)	4,2500	21.04.26	4.900.000	5.472	9,01
Australien (Commonwealth)	3,2500	21.04.25	3.300.000	3.456	5,69
Australien (Commonwealth)	1,2500	21.08.40	2.900.000	3.180	5,23
Australien (Commonwealth)	3,7500	21.04.37	2.000.000	2.218	3,65
Australien (Commonwealth)	5,5000	21.04.23	1.900.000	2.167	3,57
Australien (Commonwealth)	2,7500	21.06.35	1.900.000	1.853	3,05
Australien (Commonwealth)	3,2500	21.06.39	500.000	516	0,85
Australien (Commonwealth)	3,0000	21.03.47	200.000	195	0,32
New South Wales Treasury	3,0000	20.04.29	1.600.000	1.579	2,60
New South Wales Treasury	3,0000	20.02.30	1.300.000	1.272	2,09
Queensland Treasury	5,5000	21.06.21	1.900.000	2.060	3,39
Western Australian Treasury	7,0000	15.07.21	2.000.000	2.252	3,71
				45.500	74,91
Kanada 2,65 %					
Export Development Canada (MTN)	2,7000	24.10.22	1.600.000	1.606	2,65
Deutschland 7,40 %					
Landwirtschaftliche Rentenbank (MTN)	5,5000	09.03.20	4.300.000	4.495	7,40
Norwegen 7,24 %					
Kommunalbanken (MTN)	6,5000	12.04.21	4.000.000	4.400	7,24

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %	
Summe Staatsanleihen		56.001	92,20	
Summe Anleihen		57.963	95,43	
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		57.963	95,43	
Derivate (0,01 %)				
Futures-Kontrakte (0,01 %)				
Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) AUD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
SFE Australia 3 Year Bond	17.12.18	(28)	(3)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(3)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten			(3)	(0,01)
Summe Wertpapieranlagen			57.960	95,42
Sonstiges Nettovermögen			2.781	4,58
Summe Nettovermögen			60.741	100,00

Australian Dollar Income Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance-Rückblick

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 stieg der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Australian Dollar Income Bond um 4,01 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bloomberg AusBond Bank Bill Index, um 1,87 %.

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

Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, AUD.

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

Marktrückblick

Im Berichtsjahr begann ein erheblicher Aufwärtstrend bei den Renditen der US-Treasuries, was auf eine durch finanzpolitische Stimulationsmaßnahmen beflügelte starke Binnenwirtschaft zurückzuführen war. Im Gegensatz dazu wurden die australischen Anleiherenditen innerhalb einer engen Spanne gehandelt. Die Verzinsungen der 2- und 10-jährigen US-Treasuries stiegen um 134 bzw. 73 Basispunkte auf 2,8 % bzw. 2,95 %, während die Verzinsungen der 3- und 10-jährigen australischen Staatsanleihen um 10 bzw. 17 Basispunkte auf mit 2 % bzw. 2,7 % zurückgingen. Die australische Wirtschaft verbesserte sich zwar, mit einer rückläufigen Arbeitslosenquote und einem gesunden Vertrauen der Wirtschaft und der Verbraucher, der Wohnimmobiliensektor geriet im Berichtszeitraum jedoch unter Druck. Dies war auf eine verstärkte aufsichtsrechtliche Beaufsichtigung und makroprudentielle Maßnahmen zurückzuführen, die auf lockere Kreditvergabepraktiken abzielten. Die daraus resultierende Abkühlung des Haushaltskreditwachstums verschaffte der Reserve Bank of Australia (RBA) in Verbindung mit einer weiterhin gedämpften Inflation mehr Zeit, um auf den langsamen, jedoch stetigen Abbau von überschüssigen Kapazitäten zu reagieren. Daher war die Geldpolitik eindeutig neutral und der Leitzinssatz wurde unverändert bei 1,5 % belassen.

Ein starkes Wachstum in den USA schlug sich in einem stärkeren Lohnwachstum nieder, dieses war jedoch im historischen Vergleich dennoch relativ eingeschränkt, während die Inflation stabil im Bereich der Zielvorgabe der US-Notenbank (Federal Reserve) von 2 % lag. Das Leitmotiv bestand aus einer zunehmend feindseligen Außenpolitik und der Ankündigung einer Reihe von Zöllen auf chinesische Importe, was die Risikobereitschaft beeinflusste, da dies zu einem Zeitpunkt geschah, zu dem das Tempo der Wirtschaft Festlandchinas allmählich nachließ. In jüngster Zeit hat China angedeutet, dass die Finanzpolitik und Infrastrukturinvestitionen bei der Unterstützung der Wirtschaft eine größere Rolle spielen werden. In Australien unterstützte die Widerstandsfähigkeit der Rohstoffpreise und insbesondere des Eisenerzpreises den australischen Dollar. Über den Berichtszeitraum fiel die Währung um 7,8 % gegenüber dem US-Dollar und sie lag am Ende bei ca. 72 Cents.

Andernorts, in der Eurozone, kehrten sich die zu Beginn des Berichtszeitraums gemeldeten robusten Aktivitäts- und Fertigungsumfragedaten um, bevor sie sich anschließend stabilisierten. Die Wirtschaft der Region wuchs zwar langsamer als die USA, ihr Wachstum lag jedoch weiterhin über dem Trend und die Inflation näherte sich allmählich der Zielvorgabe der Europäischen Zentralbank (EZB). Vor diesem Hintergrund klang die EZB optimistischer in Bezug auf die Aussichten und sie kündigte ihre Absicht an, ihr Anleihekaufprogramm bis Ende 2018 einzustellen.

Portfolio-Überblick

Die Kreditallokation und die Titelauswahl waren die zentralen Faktoren für die Performance im Berichtsjahr. Das Engagement in höher verzinslichen Titeln kam dem Fonds zugute, da der Hochzinsmarkt die Investment Grade-Titel übertraf, die ein schwieriges erstes Halbjahr hatten. Ein überschüssiger Carry leistete einen positiven Beitrag.

Bei der Titelauswahl machte sich die Anlage in die 2022 fälligen Anleihen von Pilbara Minerals bezahlt, als sich das Pilgangoora-Projekt seinem Abschluss näherte, wodurch die Anlage weniger riskant wurde und das Unternehmen nunmehr demnächst eingehende Zahlungsflüsse verbuchen wird. Der Fonds kaufte die Anleihen bei knapp über 100, und bis zum Jahresende waren sie auf 112 gestiegen. Eine weitere Erfolgsgeschichte war die Position des Fonds in den 2022 fälligen Anleihen von Barmenco. Das Unternehmen wurde von einem größeren und stärker diversifizierten Unternehmen mit einem höheren Rating übernommen, so dass der Anleihekurs erheblich anstieg.

Zinsstrategien leisteten einen positiven Beitrag zur Performance, weitgehend aufgrund unserer Kurvenpositionierung, da länger laufende Anleihen die kürzer datierten übertrafen. Taktische Zinsswaps und Futures schränkten den Rückgang des Portfolios aufgrund des Anstiegs der Zinssätze im Berichtszeitraum ebenfalls ein.

Ausblick

In Australien stehen die Schwäche des Immobilienmarktes und die Straffung der Kreditbedingungen im Mittelpunkt, wir rechnen jedoch damit, dass die Auswirkungen eingedämmt werden. Unserer Ansicht nach ist das Potenzial des Wohlstandseffekts zur Eindämmung der Ausgaben eingeschränkt. Darüber hinaus waren es weitgehend gezielte Maßnahmen, die zu einer geringeren Kreditvergabe von Anlegern für Wohnimmobilien führten. Andernorts weist die Wirtschaft Anzeichen für eine Erholung auf. Die Konsumausgaben erscheinen vor dem Hintergrund einer Erholung des Einkommenswachstums widerstandsfähig, und die Arbeitslosenquote sinkt nunmehr stärker überzeugend, wenn auch allmählich, gegen 5 %. Die NAB-Wirtschaftsumfrage deutet darauf hin, dass die Stärke in der Wirtschaft anhalten wird und dass der relativ niedrige Stand des australischen Dollars den Wachstumsaussichten ebenfalls zugute kommen wird. Die RBA hat dennoch keine Eile, zu einer Straffung überzugehen, da die Inflation niedrig ist und die Verschuldung der Haushalte nicht mehr steigt, und dies setzt dem mittelfristigen Anstieg der Verzinsungen eine Grenze. Gleichzeitig sehen wir vor dem Hintergrund eines rückläufigen Leistungsbilanzdefizits und starker Rohstoffpreise Anstiegspotenzial für den australischen Dollar.

Australian Fixed Income Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	25.667
Bankguthaben		1.565
Zinsforderungen		248
Forderungen aus Zeichnungen		1.086
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		270
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	16
Sonstige Vermögenswerte		2
Summe Aktiva		28.854
Passiva		
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		1
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		2.139
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		13
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	62
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten	2.8	2
Sonstige Verbindlichkeiten		84
Summe Passiva		2.301
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		26.553

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		9.165
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		624
Realisierte Nettoverluste		(268)
Nicht realisierte Nettogewinne		228
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		19.542
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(2.184)
Nettoertragsausgleich	10	94
Gezahlte Dividenden	5	(648)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		26.553

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	732
Bankzinsen		3
Summe Erträge		735
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	78
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	33
Summe Aufwendungen		111
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		624
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		59
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(355)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		38
Realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten		(11)
Realisierte Währungsgewinne		1
Realisierte Nettoverluste		(268)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		273
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(51)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		7
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Swap-Kontrakten		(8)
Nicht realisierte Währungsgewinne		7
Nicht realisierte Nettogewinne		228
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		584

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A MIncA		I MInc AUD	X Acc AUD	X MInc AUD
	A MIncA AUD	Hedged SGD ^A			
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	914.058	-	851	851	851
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.225.181	155.012	-	124.677	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(197.189)	(20.842)	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.942.050	134.170	851	125.528	851
Nettoinventarwert je Anteil	9,9840	9,8683	10,0137	10,5335	10,0096
					Z MInc AUD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres					851
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile					445.005
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile					-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres					445.856
Nettoinventarwert je Anteil					10,0588

^A Die Anteilsklasse wurde am 13. April 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 93,15 %					
Anleihen 93,15 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 8,17 %					
Australien 8,17 %					
Apollo Series 2018-1 Trust	FRN	13.10.49	543.791	544	2,04
Progress 2017-2 Trust	FRN	10.02.49	397.026	395	1,49
PUMA Series 2015-1	FRN	22.06.46	310.175	310	1,17
SMHL Series Securitisation Fund 2018-2	FRN	26.09.50	461.822	462	1,74
Triton Trust No 7 Bond Series 2017-2	FRN	20.04.49	461.704	459	1,73
				2.170	8,17
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				2.170	8,17
Unternehmensanleihen 79,47 %					
Australien 48,26 %					
AusNet Services (EMTN)	5,3750	02.07.24	500.000	542	2,04
Barmarco Finance	6,6250	15.05.22	655.000	901	3,39
BHP Billiton Finance USA	VAR	19.10.75	425.000	645	2,43
CF Asia Pacific	8,3500	30.11.20	682.400	697	2,63
Macquarie Bank	VAR	PERP	600.000	759	2,86
Macquarie (MTN)	4,1500	15.12.27	700.000	685	2,58
National Australia Bank	FRN	PERP	2.570	222	0,83
NCIG (STEP)	VAR	26.08.31	300.000	513	1,93
Newcastle Coal Infrastructure	4,4000	29.09.27	350.000	440	1,66
NEXTDC	FRN	09.06.22	700.000	705	2,66
Pilgangoora Operations	12,0000	21.06.22	300.000	469	1,77
QBE Insurance	VAR	02.12.44	700.000	1.016	3,82
Qube	FRN	05.10.23	6.500	684	2,58
Santos Finance (EMTN)	4,1250	14.09.27	650.000	834	3,14
Telstra (MTN)	4,0000	19.04.27	250.000	250	0,94
Transurban Queensland Finance (EMTN)	4,5000	19.04.28	400.000	529	1,99
Vicinity Centres (MTN)	4,0000	26.04.27	1.200.000	1.164	4,38
Virgin Australia	7,8750	15.10.21	650.000	892	3,36
Westpac Banking	VAR	PERP	705.000	868	3,27
				12.815	48,26

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Frankreich 4,50 %					
Credit Agricole (EMTN)	4,4000	06.07.27	800.000	795	3,00
Societe Generale (EMTN)	3,9250	20.09.23	400.000	399	1,50
				1.194	4,50
Deutschland 2,58 %					
Deutsche Bank	FRN	30.01.23	700.000	686	2,58
Katar 3,81 %					
QNB Finance (MTN)	4,1500	01.02.23	1.000.000	1.011	3,81
Südkorea 1,88 %					
KEB Hana Bank	FRN	24.02.20	500.000	500	1,88
Spanien 3,76 %					
Banco Santander (EMTN)	FRN	19.01.23	1.000.000	998	3,76
Vereinigtes Königreich 14,68 %					
Barclays (MTN)	4,3270	15.06.23	1.000.000	1.015	3,82
Lloyds Banking (MTN)	4,0000	07.03.25	750.000	747	2,82
Places For People Treasury (MTN)	4,0000	22.08.22	910.000	908	3,42
Vodafone	4,2000	13.12.27	1.250.000	1.228	4,62
				3.898	14,68
Summe Unternehmensanleihen				21.102	79,47
Staatsanleihen 5,51 %					
Australien 0,79 %					
Australian Postal	5,0000	13.11.20	200.000	209	0,79
Norwegen 1,81 %					
Kommunalbanken	4,5000	18.07.22	450.000	480	1,81
Südkorea 2,91 %					
Export-Import Bank of Korea (MTN)	3,7000	19.02.21	350.000	355	1,34
Korea South-East Power (MTN)	5,7500	25.09.20	400.000	420	1,57
				775	2,91
Summe Staatsanleihen				1.464	5,51

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe Anleihen		24.736	93,15
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		24.736	93,15
Offene Investmentfonds 3,51 %			
Aberdeen Global - Select Euro High Yield Bond Fund Z MInc EUR [†]	59.866	931	3,51
Summe Offene Investmentfonds		931	3,51

Derivate (0,18 %)

Futures-Kontrakte 0,06 %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) AUD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
10-jährige US-Note CBT	19.12.18	(7)	16	0,06
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			16	0,06

Devisenterminkontrakte (0,23 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) AUD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
ANZ	AUD	USD	19.10.18	620.593	450.000	(1)	-
ANZ	AUD	USD	19.10.18	400.496	295.000	(7)	(0,03)
ANZ	AUD	USD	19.10.18	336.283	250.000	(9)	(0,03)
ANZ	AUD	USD	19.10.18	324.805	240.000	(7)	(0,03)
ANZ	AUD	USD	19.10.18	83.203	60.000	-	-
ANZ	AUD	USD	19.10.18	54.914	40.000	-	-
ANZ	AUD	USD	19.10.18	54.364	40.000	(1)	-
ANZ	AUD	USD	19.10.18	27.525	20.000	-	-
BNP Paribas	AUD	SGD	02.10.18	1.001	992	-	-
BNP Paribas	AUD	EUR	19.10.18	681.153	420.000	6	0,02
BNP Paribas	AUD	SGD	14.12.18	252.718	250.039	-	-
BNP Paribas	AUD	SGD	14.12.18	197.305	196.050	(1)	-
BNP Paribas	AUD	USD	20.12.18	3.894.154	2.794.800	33	0,13
BNP Paribas	SGD	AUD	14.12.18	1.273.009	1.295.863	(7)	(0,03)
BNP Paribas	SGD	AUD	14.12.18	247.500	250.037	1	-
BNP Paribas	SGD	AUD	14.12.18	246.903	249.596	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	14.12.18	1.500	1.511	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	14.12.18	992	1.002	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	14.12.18	674	689	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	14.12.18	298	302	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) AUD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	SGD	AUD	14.12.18	75	76	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	14.12.18	51	51	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	19.10.18	50.000	68.568	1	-
Westpac Banking	AUD	USD	19.10.18	3.759.890	2.787.000	(92)	(0,35)
Westpac Banking	AUD	EUR	19.10.18	249.370	157.400	(4)	(0,01)
Westpac Banking	AUD	USD	19.10.18	27.864	20.000	-	-
Westpac Banking	USD	AUD	19.10.18	880.000	1.190.087	26	0,10
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(62)	(0,23)

Swaps (0,01 %)

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) AUD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
ANZ Bank	AUD	01.10.23	2.800.000	2,4950 %	6-Monats-AUD BBR	(2)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten						(2)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(48)	(0,18)
Summe Wertpapieranlagen						25.619	96,48
Sonstiges Nettovermögen						934	3,52
Summe Nettovermögen						26.553	100,00

¹Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Brazil Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Brazil Bond um 16,56 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der Brazil CETIP Rate Accumulated Index, um 15,52 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.
Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Der Beginn des Berichtszeitraums war positiv für Anleihen aus Schwellenländern, wobei sich alle Komponenten der Anlageklasse gut entwickelten. Dies krönte ein Jahr, in dem zahlreiche idiosynkratische Ereignisse die vorherrschende positive Stimmung nicht trüben konnten. Die erste Jahreshälfte 2018 brachte jedoch eine Phase der Marktvolatilität und -schwäche insbesondere in den Volkswirtschaften der Schwellenländer. Dies war von April bis Juni am stärksten ausgeprägt und weitgehend auf eine zunehmende Rhetorik um Handelskriege und deren negative Auswirkungen auf die chinesische Wirtschaft zurückzuführen. Der Markt sorgte sich außerdem um den weiteren Verlauf der Zinsanhebungen in den USA. Der Dollar war indessen im Berichtszeitraum stark, was allgemein als negativ für Schwellenländer angesehen wird.

In der ersten Jahreshälfte 2018 verursachten Wahlen in großen Schwellenländern - insbesondere in Mexiko und der Türkei - eine weitere Marktschwäche, was die Anleger verunsicherte. Präsident Erdogan gewann die türkische Präsidentschaftswahl erwartungsgemäß. Seine Wirtschaftspolitik und sein unorthodoxer geldpolitischer Ansatz waren für Anleger in der Türkei jedoch eine Sorge. In Mexiko gewann Andres Lopez Obrador, der linksgerichtete Kandidat, die mexikanische Präsidentschaftswahl. Dies war keine Überraschung, der Markt sorgte sich jedoch zunehmend um seine Pläne, einige der Reformen seines Vorgängers Pena Nieto rückgängig zu machen.

Das Ende des Berichtszeitraums verlief für Anleihen aus Schwellenländern dann uneinheitlich, mit einer überraschend negativen Performance im August (normalerweise ein stabiler Monat), die durch die ersten beiden Monate des Jahres 2018 mit positiven Renditen im Juli und September ausgeglichen werden konnte. Eine stärkere finanzielle Unterstützung Argentiniens durch den Internationalen Währungsfonds, die Verengung der Geldpolitik durch die türkische Zentralbank und ein NAFTA-Abkommen zwischen den USA, Mexiko und Kanada konnten das Anlegervertrauen und die Risikobereitschaft teilweise wiederherstellen.

In Brasilien lag das Augenmerk in den letzten Monaten auf der Präsidentschaftswahl im Oktober, wobei Fernando Haddad von der Arbeiterpartei in zwei nationalen Umfragen im September in einer Simulation der zweiten Wahlrunde vor Jair Bolsonaro von der sozialliberalen Partei lag. (Letztendlich erzielte Bolsonaro einen überwältigenden Wahlsieg mit 55,2 % der Stimmen gegenüber 44,8 % für Haddad.) In der Wirtschaft sorgte ein Streik der Lkw-Fahrer für Lebensmittel- und Treibstoffmangel im ganzen Land sowie eine reduzierte Wirtschaftstätigkeit. Das BIP erholte sich jedoch und stieg im zweiten Quartal um 1,44 % im Vorjahresvergleich. Die Inflation zeigte ebenfalls die Auswirkungen des Streiks und fiel von 4,5 % im Vorjahresvergleich im Juli auf 4,2 % im Vorjahresvergleich im August.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb am kurzen Ende der brasilianischen Anleihekurve engagiert. Er hielt fast 20 % seines Vermögens in inflationsgebundenen Schuldtiteln.

Ausblick

Der Anstieg des US-Dollars, der die jüngste schwache Performance der Schwellenmärkte ausgelöst hatte, könnte seinen Höhepunkt erreicht haben. Schwellenländerwährungen sind auf der Grundlage langfristiger Kennzahlen zwar unterbewertet, jüngste Zurückstufungen der Wachstumserwartungen für die Schwellenländer im Verhältnis zu den USA könnten sich kurzfristig jedoch als problematisch erweisen. Mit Blick auf die Zukunft werden Risikofaktoren wie die Verengung der globalen Liquidität und globale Handelsspannungen anfällige Schwellenländer weiter bloßstellen. Im Anschluss an die zahlreichen Wahlen mit Ausnahme der Wahl in Brasilien im Oktober wird die Politik in den USA zu einer immer größeren Sorge für die Schwellenländer. Wir sind jedoch weiterhin davon überzeugt, dass die meisten Länder aufgrund von besseren Innen- und Außenhandelsbilanzen und eines reduzierten Finanzierungsbedarfs besser in der Lage sind, höhere Fremdkapitalkosten zu bewältigen.

Emerging Markets Debt Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	19.835
Bankguthaben		108
Zinsforderungen		234
Forderungen aus Zeichnungen		4
Summe Aktiva		20.181
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		23
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		40
Sonstige Verbindlichkeiten		250
Summe Passiva		313
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		19.868

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		33.074
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.536
Realisierte Nettogewinne		1.726
Nicht realisierte Nettoverluste		(7.323)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		9.594
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(17.523)
Nettoertragsausgleich	10	(271)
Gezahlte Dividenden	5	(945)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		19.868

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.905
Bankzinsen		3
Summe Erträge		1.908
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	273
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	98
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		372
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.536
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.604
Realisierte Währungsgewinne		122
Realisierte Nettogewinne		1.726
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(7.331)
Nicht realisierte Währungsgewinne		8
Nicht realisierte Nettoverluste		(7.323)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(4.061)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc USD	A QInc EUR	A QInc USD	I Acc USD	I QInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	38.901	239.374	366.534	9.283	243.749
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	9.835	150.946	141.719	589	451.364
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(16.260)	(119.353)	(120.429)	(7.535)	(58.954)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	32.476	270.967	387.824	2.337	636.159
Nettoinventarwert je Anteil	117,1598	5,9534	5,4690	867,6328	10,2769
					N QInc JPY
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres					19.579
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile					780
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile					(11.648)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres					8.711
Nettoinventarwert je Anteil					45.674,2899

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,84 %					
Anleihen 99,84 %					
Staatsanleihen 99,84 %					
Brasilien 99,84 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	-	01.07.21	26.970.000	5.298	26,67
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.21	12.300.000	3.108	15,64
Brasilien (Bundesrepublik)	-	01.07.20	14.000.000	3.026	15,23
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.23	11.000.000	2.674	13,46
Brasilien (Bundesrepublik)	-	01.07.19	8.730.000	2.067	10,41
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.27	670.000	154	0,77
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.19	250.000	63	0,32
Brasilien (Bundesrepublik) (INDX)	6,0000	15.05.19	4.300.000	3.445	17,34
				19.835	99,84
Summe Staatsanleihen				19.835	99,84
Summe Anleihen				19.835	99,84
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				19.835	99,84
Summe Wertpapieranlagen				19.835	99,84
Sonstiges Nettovermögen				33	0,16
Summe Nettovermögen				19.868	100,00

Brazil Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Brazil Equity um 28,08 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI Brazil 10/40 Index, um 15,53 %.

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

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

Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Die brasilianischen Aktien waren in einem turbulenten Jahr, das von politischer Ungewissheit im Inland, einer Verengung der globalen geldpolitischen Bedingungen und eskalierenden Handelsspannungen gekennzeichnet war, volatil. Die Verluste wurden durch positive Unternehmensergebnisse und festere Rohstoffpreise in Schach gehalten, die robuste Gewinne im Grundstoffsektor untermauerten. Indessen blieben Verbrauchertitel und andere binnenmarktorientierte Titel hinter dem Markt zurück.

Im Anschluss an einen guten Auftakt im ersten Quartal verschlechterte sich die Stimmung im weiteren Verlauf des Jahres, als sich das Land der Wahlperiode näherte. Die Anleger wurden durch einen anhaltenden Streik der Lkw-Fahrer gegen steigende Energiekosten verunsichert, der die Schwäche der aktuellen Regierung herausstellte. In Reaktion darauf führte Präsident Michel Temer erneute Treibstoffsubventionen ein, was das Budget der Regierung weiter belastete. Er konnte außerdem aufgrund einer mangelnden Unterstützung im Kongress die dringend benötigte Pensionsplanreform nicht vorantreiben. Vor einem milden Inflationshintergrund und in einem Niedrigzinsumfeld überwand die Wirtschaft die schlimmste Rezession in ihrer Geschichte, die Erholung dauerte jedoch länger als erwartet.

Positiv war dagegen, dass sich die Märkte gegen Ende des Berichtszeitraums erholten, als der rechtsextreme Kandidat Jair Bolsonaro aufgrund seiner marktfreundlichen und korruptionsfeindlichen Agenda zunehmend an Zulauf gewann. Zum Datum dieses Berichts stiegen der lokale Aktienmarkt und der Real im Anschluss an die erste Wahlrunde, in der Bolsonaro einen deutlichen Vorsprung vor dem zweitplatzierten Fernando Haddad hatte.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter seiner Benchmark zurück, wobei eine positive Titelauswahl durch eine negative Vermögensallokation mehr als zunichte gemacht wurde.

Auf der Sektorebene kam ein Großteil der Underperformance von einer Untergewichtung der Energie- und Grundstoffsektoren, die von einer gesunden Nachfrage nach Rohstoffen profitierten. Das geringere Engagement im Bergbaukonzern Vale erwies sich als kostspielig, da das Unternehmen aufgrund von höheren Eisenerzpreisen stieg. Dies wurde jedoch teilweise durch eine Position in der Muttergesellschaft Bradespar ausgeglichen, die weiterhin mit einem attraktiven Abschlag gegenüber ihrer Beteiligung an Vale gehandelt wurde. Das mangelnde Engagement in Petrobras drückte die Performance ebenfalls. Der staatseigene

Ölkonzern blieb äußerst volatil – seine Aktien stiegen bis Mai aufgrund einer Verbesserung der Stimmung und steigender Ölpreise und sie fielen anschließend aufgrund von Bedenken um Eingriffe der Regierung in seine Preissetzung. Dennoch erholte sich der Kurs anschließend, als zunehmende Wahlabstichten für den Präsidentschaftskandidaten Jair Bolsonaro die Bedenken um einen interventionistischen Ansatz abklingen ließen und ein knappes Ölangebot einen Kursanstieg unterstützte.

Anderorts litt der Lebensmittelhersteller BRF aufgrund von unerwartet schwachen Ergebnissen und Bedenken um ein laufendes Untersuchungsverfahren in Bezug auf seine Qualitätskontrolle und Änderungen in der Geschäftsleitung und im Verwaltungsrat. Wir sahen die Maßnahmen des neuen Vorsitzenden und CEOs jedoch positiv, da dieser das Unternehmen in die Zukunft steuern sollte.

Dagegen trug das mangelnde Engagement in mehreren Titeln, die hinter dem lokalen Index zurückblieben, zur Performance bei. Darunter waren Kroton Educacional, da die Aktien des Unternehmens aufgrund von schwächeren Margen und höheren Abbruchquoten fielen; und Cielo, da die Erträge des Unternehmens hinter den Erwartungen zurückblieben. Indessen meldete unsere Position in Localiza weiterhin robuste Ergebnisse: Die vierteljährlichen Umsatzzahlen des Unternehmens verzeichneten ein zweistelliges Wachstum dank einer soliden Performance in allen Geschäftsbereichen.

Wir beteiligten uns im Berichtszeitraum am Börsengang von Burger King Brazil. Der Fast-Food-Kettenbetreiber hat ein solides Geschäftsmodell mit attraktiven Wachstumsaussichten und wird zu einer angemessenen Bewertung gehandelt. Wir nutzten einen schwachen Markt, um Telefonica Brazil ins Portfolio aufzunehmen. Dagegen verkauften wir Natura aufgrund von hohen Bewertungen im Anschluss an die starke Entwicklung der Aktie.

Ausblick

Der Ausblick für die brasilianischen Aktien ist aufgrund der Risiken eines Übergreifens von Problemen, die die Schwellenmärkte beeinträchtigen und weitere Abverkäufe auslösen könnten, weiterhin vorsichtig. Die Verengung der geldpolitischen Bedingungen in bedeutenden Volkswirtschaften und der steigende US-Dollar könnten in Verbindung mit Entwicklungen im Inland weiteren Druck auf die Anlageklasse verursachen.

Dies vorausgeschickt bestehen jedoch jede Menge Gründe für Optimismus. Trotz eines vorübergehenden Rückschlags setzt das Wirtschaftswachstum seinen Aufwärtstakt fort. Die Unternehmensergebnisse sind weiterhin robust und viele unserer Bestände weisen gesündere Bilanzen und unversehrte langfristige Antriebsfaktoren auf. Die Nervosität im Vorfeld der Präsidentschaftswahl erscheint überzogen, da die dringende Notwendigkeit einer finanzpolitischen Konsolidierung und die Fehler früherer Regierungen darauf hindeuten, dass ein Teil der Reformvorhaben unabhängig davon fortgesetzt werden, wer die Wahl gewinnt. Die Aufmerksamkeit richtet sich nunmehr auf die Regierungsfähigkeit des neuen Präsidenten im Anschluss an die Wahl.

Uns ist die kurzfristige Volatilität im Zusammenhang mit der politischen Landschaft bewusst, wir halten jedoch an unserem disziplinierten Anlageansatz fest, der sich darauf konzentriert, Qualitätsunternehmen zu identifizieren, die unserer Ansicht nach langfristig eine Outperformance erzielen werden.

Global Emerging Markets Equity Team
Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	12.456
Bankguthaben		78
Zins- und Dividendenforderungen		40
Forderungen aus Zeichnungen		773
Sonstige Vermögenswerte		3
Summe Aktiva		13.350
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		747
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		18
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1
Summe Passiva		766
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		12.584

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		39.117
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		241
Realisierte Nettogewinne		1.420
Nicht realisierte Nettoverluste		(8.250)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		6.588
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(26.437)
Nettoertragsausgleich	10	(95)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		12.584

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	674
Bankzinsen		5
Summe Erträge		679
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	323
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	114
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		438
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		241
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.831
Realisierte Währungsverluste		(411)
Realisierte Nettogewinne		1.420
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(8.246)
Nicht realisierte Währungsverluste		(4)
Nicht realisierte Nettoverluste		(8.250)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(6.589)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc USD	I Acc USD	N QInc JPY ^A	S Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.614.033	1.317.098	18.563	403.358
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	567.195	265.714	-	40.370
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(505.299)	(1.258.535)	(18.563)	(245.427)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.675.929	324.277	-	198.301
Nettoinventarwert je Anteil	5,5868	6,5515	-	5,5280

^A Die Anteilsklasse wurde am 6. Dezember 2017 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,98 %			
Aktien 98,98 %			
Nichtbasiskonsumgüter 13,91 %			
Arezzo Industria E Comercio	45.411	488	3,88
BK Brasil Operacao	72.997	248	1,97
Cia Hering	35.400	157	1,25
GAEC Educacao	30.100	103	0,82
Lojas Renner	97.100	754	5,99
		1.750	13,91
Grundbedarfsgüter 12,15 %			
AmBev	121.600	559	4,44
BRF	64.269	353	2,81
M Dias Branco	18.900	186	1,48
Raia Drogasil	23.700	431	3,42
		1.529	12,15
Energie 3,22 %			
Ultrapar Participacoes	43.300	405	3,22
Finanzwerte 28,19 %			
Banco Bradesco	188.780	1.218	9,67
B3 Brasil Bolsa Balcao	128.200	751	5,97
Itau Unibanco	102.100	969	7,69
Itausa Investimentos Itau (PREF)	241.600	611	4,86
		3.549	28,19
Gesundheitswesen 3,17 %			
OdontoPrev	124.200	399	3,17
Industrie 11,38 %			
Localiza Rent a Car	103.871	592	4,71
Valid Solucoes	62.100	196	1,56
WEG	64.750	320	2,54
Wilson Sons (BDR)	31.600	324	2,57
		1.432	11,38

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Informationstechnologie 5,89 %			
LINX	92.800	381	3,03
TOTVS	57.200	360	2,86
		741	5,89
Grundstoffe 10,82 %			
Bradespar	97.800	796	6,32
Vale	37.773	566	4,50
		1.362	10,82
Immobilien 7,20 %			
Iguatemi Empresa de Shopping Centers	42.900	332	2,64
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	122.300	574	4,56
		906	7,20
Telekommunikationsdienste 3,05 %			
Telefonica Brasil	41.800	383	3,05
Summe Aktien		12.456	98,98
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		12.456	98,98
Summe Wertpapieranlagen		12.456	98,98
Sonstiges Nettovermögen		128	1,02
Summe Nettovermögen		12.584	100,00

China A Share Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des China A Share Equity Fund um 10,67 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI China A TR Index, um 22,83 %.

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

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

Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Die chinesischen A-Aktien waren im Berichtszeitraum rückläufig, da sie unter Besorgnis um den Handel und makroökonomischen Bedenken litten. Positive Unternehmensergebnisse und stetige Wirtschaftsdaten verliehen den Märkten gegen Ende 2017 Auftrieb. Die Stimmung trübte sich jedoch im Jahr 2018, als eskalierende Handelsspannungen zwischen China und den USA zu wechselseitigen Zöllen auf Exporte im Wert von Milliarden führten. Die Spannungen dämpften zwar die Märkte auf dem Festland, einschließlich des zuvor äußerst erfolgreichen Technologiesektors, dennoch sind wir weiterhin optimistisch in Bezug auf die Aussichten unserer Positionen, da sie überwiegend von der Inlandsnachfrage abhängig sind. Gleichzeitig nahmen die Bedenken um die Dynamik der chinesischen Wirtschaft zu, als das BIP-Wachstum nachließ und die Investitionen in Anlagevermögen auf Rekordtiefs fielen. Dies veranlasste die chinesische Regierung dazu, Maßnahmen zur Unterstützung des Wachstums und der Liquidität einzuführen. Positiv ist, dass die zunehmende Aufnahme von A-Aktien in globale Aktienindizes eine gewisse Unterstützung bot.

Portfolio-Überblick

Der Fonds übertraf die Benchmark locker, wobei unsere Positionen in den Verbraucher- und Industriesektoren die größten Beiträge leisteten.

Unsere Positionen im Verbrauchersektor behaupteten sich besser als ihre Pendants, da sie im Allgemeinen Marktführer in ihren jeweiligen Segmenten sind. China International Travel Services (CITS) war im Berichtszeitraum dank konsequent guter Ergebnisse und erfolgreicher Angebote für den Betrieb von Duty-Free-Geschäften an bedeutenden Flughäfen in Peking und Shanghai die erfolgreichste Position. Wir sind in Bezug auf CITS weiterhin optimistisch, da das Unternehmen in einer guten Ausgangsposition ist, um vom zunehmenden Wohlstand der chinesischen Mittelschicht zu profitieren, während sein größeres Volumen höhere Margen ermöglichen sollte. Der Spirituosenhersteller Kweichow Moutai entwickelte sich aufgrund seines anhaltenden Ertragswachstums gut, das durch eine Verbesserung der Nachfrage nach seinen bedeutendsten Marken und einer guten Preismacht Auftrieb erhielt. Die Marken verleihen dem Unternehmen solide Wettbewerbsvorteile und es wird wahrscheinlich von der Entwicklung des Geschmacks der Verbraucher profitieren. Der Lebensmittelgeschmackstoffhersteller Foshan Haitian stieg ebenfalls aufgrund eines robusten Umsatzwachstums in allen geografischen Regionen und besseren Margen.

Die Gewinne wurden jedoch durch unsere Position in China CYTS eingeschränkt. Der Reiseveranstalter erlitt einen Rückgang aufgrund von geringeren Besucherzahlen an mehreren seiner Zielorte. Ein weiteres Schlusslicht war der Gerätehersteller Hangzhou Robam, der eine starke Korrektur erlebte, nachdem die Geschäftsleitung die Wachstumsprognosen zurückstufte, da die Nachfrage nach Haushaltsgeräten parallel zu den nachlassenden Immobilienverkäufen fiel.

An anderer Stelle waren unsere Engagements in den Industrie- und Grundstoffsektoren ebenfalls positiv. Bei den Industrietiteln stieg Shanghai International Airport, als der Passagierverkehr trotz Bedenken um eine Konjunkturabkühlung solide blieb. Unserer Ansicht nach war der Flughafenbetreiber weiterhin in einer guten Ausgangsposition, um vom zunehmenden Tourismus in Festlandchina zu profitieren. Indessen stand Anhui Conch Cement an der Spitze der guten Performance im Grundstoffsektor. Das Unternehmen stieg aufgrund von besseren Erträgen dank höherer Zementpreise, die ihrerseits aufgrund von Branchendisziplin, Reformen auf der Angebotsseite und der Verschärfung der Umweltvorschriften zulegten.

Dagegen belasteten unsere Positionen im Versicherungsgeschäft die Performance. Die zu Anfang dieses Jahres aufgenommene Position in Ping An blieb unter den größten Verlustbringern, da ein robustes Wachstum im Neugeschäftsvolumen die frühere Schwäche aufgrund einer strikteren Regulierung des Versicherungssektors nicht vollständig ausgleichen konnte. Unserer Ansicht nach sollten die Bemühungen der chinesischen Regierung zur Reduzierung des Risikos gut für den Sektor sein, und Qualitätsunternehmen wie Ping An sollten längerfristig davon profitieren. Allgemein ist Ping An ein Finanzkonglomerat mit einem der besten Lebensversicherungsgeschäfte in dem Land, mit einer progressiven Geschäftsleitung, die ihre Fähigkeit unter Beweis gestellt hat, Technologie zu nutzen, um einen robusten Finanzsupermarkt aufzubauen.

Auf der Sektorebene dämpfte die Position in Ningbo Zhoushan Port das Ergebnis im Anschluss an schwächere Ergebnisse für das erste Halbjahr, die scheinbar auf handelsbezogene Bedenken zurückzuführen waren. Der Überwachungsausrüstungshersteller Hangzhou Hikvision war ebenfalls rückläufig aufgrund von Bedenken, dass der Handelskrieg dem Technologiesektor weiter schaden könnte. Wir sind jedoch weiterhin optimistisch, da das Unternehmen den Großteil seiner Umsätze im Inland erwirtschaftet und sein Geschäft insgesamt gesund blieb.

An anderer Stelle im Portfolio bauten wir Positionen in zwei anderen Basiskonsumgütertiteln auf. Inner Mongolia Yili ist ein großes Milchprodukteunternehmen mit einer guten Erfolgsbilanz in der Produktentwicklung, und außerdem hat das Unternehmen sein Vertriebsnetz in China ausgebaut. Angel Yeast ist ein führender Trockenhefehersteller, der dank seiner Fähigkeit, Produkte auf den lokalen Bedarf zuzuschneiden, eine überzeugende Position geschaffen hat.

An anderer Stelle haben wir mit Venustech ein privatwirtschaftliches Softwareunternehmen ins Portfolio aufgenommen, das Virenbekämpfungslösungen an staatliche Stellen verkauft. Dies hat dem Unternehmen eine Marktführungsposition verschafft, die Konkurrenten nicht so einfach erzielen können.

Dagegen verkauften wir China Oil Services, da wir den Binnenmarkt nicht mehr so positiv einschätzen, und Daqin Railway. Wir verkauften außerdem Shanghai International Port Group, da uns die zunehmenden Investitionen in nicht zum Kerngeschäft gehörenden Bereichen zunehmend bedenklich erschienen.

Ausblick

Die Märkte im Großraum China werden angesichts der ungünstigen Kombination aus weiterhin erhöhten Handelsspannungen und einer Abkühlung der Konjunktur wahrscheinlich volatil bleiben. Der Handelskonflikt zwingt zur Vorsicht, und dies könnte den kurzfristigen Druck auf das Wachstum erhöhen, während die chinesische Regierung weiterhin versucht, ein Gleichgewicht zwischen dem Abbau des finanziellen Risikos und der Aufrechterhaltung der Wirtschaftsdynamik zu wahren. Wir sind zwar vorsichtig, sehen jedoch weiterhin Gründe für Optimismus. Die Maßnahmen zum Schuldenabbau zur Eindämmung des Schattenbankensystems reduziert die systemischen Risiken. Indessen werden bereits Bemühungen zur Verlagerung der Wirtschaft hin zu einem nachhaltigeren Wachstum auf der Grundlage des Binnenkonsums sichtbar, mit einer erhöhten Nachfrage in Segmenten wie Internettechnologie, Gesundheitsversorgung und Reisen. Wir rechnen angesichts des großen Verbrauchermarktes und der steigenden Einkommen damit, dass diese Trends anhalten werden. Gleichzeitig wird die Ausdehnung der ausländischen Beteiligung an den Aktienmärkten dank der Aufnahme von A-Aktien in MSCI-Indizes einen positiven Einfluss auf die Governance-Standards haben. Wir sind darauf bedacht, sicherzustellen, dass unsere Beteiligungen von ausreichender Qualität sind, um das riesige Potenzial des Marktes zu nutzen und langfristig Renditen zu erwirtschaften.

Asian Equities Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.731.328
Bankguthaben		90.609
Zins- und Dividendenforderungen		1.276
Forderungen aus Zeichnungen		30.200
Summe Aktiva		1.853.413
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1.116
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		16.855
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	3
Sonstige Verbindlichkeiten		226
Summe Passiva		18.200
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		1.835.213

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.118.176
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		21.876
Realisierte Nettogewinne		70.409
Nicht realisierte Nettogewinne		51.323
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.046.250
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(473.320)
Nettoertragsausgleich	10	725
Gezahlte Dividenden	5	(226)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		1.835.213

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	31.100
Erträge aus Wertpapierleihe	16	52
Bankzinsen		437
Summe Erträge		31.589
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	6.259
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	3.421
Sonstige Betriebskosten		33
Summe Aufwendungen		9.713
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		21.876
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		70.903
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		4
Realisierte Währungsverluste		(498)
Realisierte Nettogewinne		70.409
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		51.621
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(3)
Nicht realisierte Währungsverluste		(295)
Nicht realisierte Nettogewinne		51.323
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		143.608

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc Hedged EUR ^A	A Acc Hedged SGD ^B	A Acc USD	A Alnc Hedged EUR ^A	A Alnc USD ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	5.509.400	-	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	18.965	120.653	27.517.307	84.553	3.765
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	-	(4.790.943)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	18.965	120.653	28.235.764	84.553	3.765
Nettoinventarwert je Anteil	9,3554	9,0700	13,4294	9,3540	9,4044

	I Acc EUR	I Acc USD	I Alnc USD	W Acc Hedged EUR ^A	W Acc USD ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	833	1.045.187	750	-	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.020.155	22.717.163	1.683.301	568	665
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(244.457)	(2.559.461)	(54.627)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	776.531	21.202.889	1.629.424	568	665
Nettoinventarwert je Anteil	12,5145	13,8092	12,1159	9,3361	9,3859

	X Acc USD ^C	Z Acc USD	Z Alnc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	81.442.281	323.371
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	12.831.303	13.486.363	28.168
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(108.745)	(24.131.237)	(18.178)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	12.722.558	70.797.407	333.361
Nettoinventarwert je Anteil	8,8552	14,3031	14,8204

^A Die Anteilsklasse wurde am 25. Juli 2018 aufgelegt.

^B Die Anteilsklasse wurde am 22. Juni 2018 aufgelegt.

^C Die Anteilsklasse wurde am 22. Mai 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 91,76 %			
Aktien 91,76 %			
Nichtbasiskonsumgüter 18,85 %			
China CYTS Tours 'A'	17.656.299	40.612	2,21
China International Travel Service 'A'	15.504.465	153.262	8,35
Fuyao Glass Industry (Shanghai Listing)	1.700.000	6.287	0,34
Fuyao Glass Industry (Stuttgart Listing)	7.810.000	28.321	1,54
Hangzhou Robam Appliances	4.179.667	14.224	0,78
Qingdao Haier 'A'	20.197.538	48.483	2,64
SAIC Motor 'A'	11.334.140	54.839	2,99
		346.028	18,85
Grundbedarfsgüter 15,90 %			
Angel Yeast	6.459.722	27.681	1,51
Beijing Yanjing Brewery 'A'	9.814.344	9.393	0,51
Foshan Haitian Flavouring & Food	5.809.380	66.853	3,64
Inner Mongolia Yili Industrial	4.109.600	15.335	0,84
Kweichow Moutai 'A'	1.230.495	130.560	7,11
Yonghui Superstores 'A'	35.435.481	42.003	2,29
		291.825	15,90
Energie 1,95 %			
PetroChina	44.274.000	35.844	1,95
Finanzwerte 19,81 %			
Bank of Ningbo 'A'	9.795.065	25.276	1,38
China Construction Bank	73.287.000	64.016	3,49
China Life Insurance	12.015.000	27.316	1,49
China Merchants Bank 'A'	9.879.500	40.118	2,19
China Merchants Bank 'H'	9.982.471	44.525	2,43
ICBC China	89.607.000	65.560	3,57
Ping An Insurance™	9.524.500	96.738	5,26
		363.549	19,81
Gesundheitswesen 7,02 %			
Aier Eye Hospital	8.947.617	41.932	2,28
Beijing Tongrentang 'A'	7.395.052	34.120	1,86
China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical 'A'	14.257.714	52.788	2,88
		128.840	7,02

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Industrie 12,64 %			
Han's Laser Technology	9.034.099	55.638	3,03
Ningbo Port 'A'	40.289.394	23.978	1,31
Ningbo Zhoushan Port 'A'	3.499.950	2.085	0,11
Shanghai International Airport 'A'	12.876.269	109.974	6,00
Shenzhen Airport	32.871.935	40.250	2,19
		231.925	12,64
Informationstechnologie 5,61 %			
Hangzhou Hikvision Digital Technology 'A'	19.424.833	81.151	4,43
Venustech Group 'A'	7.963.288	21.735	1,18
		102.886	5,61
Grundstoffe 4,21 %			
Anhui Conch Cement 'A'	14.446.555	77.238	4,21
Immobilien 4,43 %			
China Vanke	15.079.200	49.864	2,72
China World Trade Center 'A'	14.277.230	31.484	1,71
		81.348	4,43
Versorger 1,34 %			
Huaneng Power International	37.380.000	24.578	1,34
Summe Aktien		1.684.061	91,76
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		1.684.061	91,76
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 2,58 %			
Aktien 2,58 %			
Nichtbasiskonsumgüter 2,58 %			
Midea 'A'	8.070.061	47.267	2,58
Summe Aktien		47.267	2,58
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		47.267	2,58

Derivate null

Devisenterminkontrakte null

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	747.378	876.829	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	104.672	123.448	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	59.982	69.940	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	26.554	31.367	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	23.784	27.947	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	5.208	6.152	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	5.020	5.890	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	5.014	5.883	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.767	2.077	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.345	1.580	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	178	210	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	158	186	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	97	114	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	381.300	277.853	2	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	308.439	226.234	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	127.918	93.638	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	57.136	41.945	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	42.000	30.832	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	36.077	26.370	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	28.567	20.895	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	28.440	20.857	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	19.815	14.450	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	13.089	9.564	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	12.958	9.490	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	11.857	8.661	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	11.708	8.529	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	11.071	8.054	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	9.114	6.654	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	2.000	1.454	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	09.10.18	93.497	127.918	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	09.10.18	41.885	57.136	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	18.208	15.579	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	14.12.18	9.217	12.662	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	1.841	1.573	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	1.240	1.059	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	123	105	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(3)	-
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(3)	-
Summe Wertpapieranlagen						1.731.325	94,34
Sonstiges Nettovermögen						103.888	5,66
Summe Nettovermögen						1.835.213	100,00

*Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

China Onshore Bond

Für den Berichtszeitraum zum
30. September 2018

Einführung des Fonds

Die CSSF hat den Fonds am 25. April 2018 zur Auflegung zugelassen. Die Erstberechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 31. Mai 2018.

Performance

Im Berichtszeitraum zum 30. September 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des China Onshore Bond Fund um 5,32 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der FTSE Chinese Government Bond Index 1-10 Years USD Index, um 5,95 %.

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

Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Im Berichtsjahr konnten sich die chinesischen Onshore-Anleihemärkte dem regionalen Abwärtstrend widersetzen und beendeten das Jahr auf Gesamtrenditebasis im Plus. Den lokalen Märkten wurden die Herausforderungen nicht erspart, mit denen ihre Schwellenmarktpendants zu kämpfen hatten. Dazu gehörten der anhaltende Zinsanhebungszyklus der US-Notenbank (Federal Reserve) und die steigenden Renditen der US-Treasuries, die eine Beschleunigung der Kapitalabflüsse verursachten. Weitere Belastungsfaktoren für die Stimmung waren Befürchtungen um ein Übergreifen der Krisen in Argentinien und der Türkei sowie höhere Ölpreise, die durch den Austritt von Präsident Trump aus dem Nuklearabkommen mit dem Iran verursacht wurden. Vor diesem Hintergrund litten die meisten Schwellenmarktwährungen unter der allgemeinen Stärke des US-Dollars und der chinesische Yuan beendete den Zeitraum um 3,2 % im Minus.

Dennoch fielen die Renditen der Onshore-Staatsanleihen, als die People's Bank of China ihre lockere Geldpolitik beibehielt, im Gegensatz zu anderen Zentralbanken, die dem Vorbild der Fed folgten und die Zinssätze anhoben. Gezielte Lockerungsmaßnahmen wie Reduzierungen der Mindestreservesätze für Kreditinstitute und zunehmende Investitionen in Infrastrukturprojekte boten vor dem Hintergrund eskalierender Handelsspannungen mit den USA einen Anreiz. Ebenfalls positiv war die dringend erwartete Einbeziehung von Anleihen aus Festlandchina in den Bloomberg Barclays Global Aggregate Index. Die Verzinsungen der 3- und 5-jährigen Staatsanleihen fielen um 30 Basispunkte bzw. 15 Bp auf 3,3 % bzw. 3,5 %, während die 10-jährige Verzinsung weitgehend flach bei 3,65 % lag.

Die Kreditmärkte waren ebenfalls Risiken ausgesetzt. Insbesondere standen chinesische Technologieunternehmen im Kreuzfeuer der zunehmend feindseligen US-Außenpolitik, was dazu führte, dass ein großer Marktteilnehmer seine erste Euro-Anleiheemission stornierte.

Die gezielten Lockerungsmaßnahmen der Zentralbank ermöglichten weitere Kredite für staatseigene Unternehmen, und die Finanzierungskosten fielen für diese Unternehmen erheblich. Im Gegensatz dazu standen privatwirtschaftliche Unternehmen weiter unter Druck. Dennoch wird das Problem der Kapitalallokation zwischen staatseigenen Unternehmen und privatwirtschaftlichen Unternehmen derzeit angegangen.

Portfolio-Überblick

Von seinem Auflegungsdatum, dem 31. Mai 2018, bis zum 30. September 2018 fiel der Wert des China Onshore Bond um 5,32 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der FTSE Chinese Government Bond Index 1-10 Years in USD, um 5,95 %. Positive Beiträge zur Performance leisteten unsere lange Durationspositionierung und gute Auswahl bei Unternehmensanleihen, die den Markt für Staatsanleihen übertrafen. Die Spreads gegenüber den Staatsanleihen waren rückläufig und hochwertige Unternehmensanleihen wie China National Chemical und China State Construction Engineering stiegen, da die Anleger bei den staatseigenen Unternehmen höhere Renditen suchten.

Vom Auflegungsdatum, dem 31. Mai 2018, bis zum 30. September 2018 erhöhten wir allmählich unsere Investitionen in ausgewählte hochwertige Unternehmensanleihen einschließlich Central Huijin Investment, China Three Gorges Corp, China National Chemical und China State Construction Engineering. Wir nahmen außerdem für das Gesamtportfolio eine lange Durationspositionierung ein.

Ausblick

Die Schwellenländer litten unter Bedenken um die Verengung der Geldpolitik in den USA, den stärkeren US-Dollar, volatile Ölpreise und anhaltende globale Handelsspannungen. Wir haben in der Tat beobachtet, dass Unternehmen in Asien vorsichtiger geworden sind, während die Anleger angesichts des Abbaus von Risikopositionen und der Verlagerung zurück zu Long-Positionen im US-Dollar zunehmend auf eine weitere Verschlechterung des Vertrauens eingestellt sind. Wir haben unsere globalen Wachstumserwartungen zurückgeschraubt und sind der Ansicht, dass China unter einigen der größeren Abwärtsrisiken leiden könnte, da die Möglichkeit besteht, dass sich der Handelskonflikt des Landes mit den USA verschärfen könnte. Dagegen ist es beruhigend, dass die Zentralbank unserer Ansicht nach im Gegensatz zu ihren Pendants in der Region ihre lockere Geldpolitik fortsetzen wird, um das Wirtschaftswachstum stabil zu halten. Dies hat den Anleihemärkten des Landes bisher geholfen, sich zu behaupten. Eine steigende Nachfrage im Zuge der Aufnahme von China in zentrale globale Anleiheindizes sollte der Stimmung auf längere Sicht ebenfalls Auftrieb verleihen. Indessen scheint der Devisenmarkt angesichts der jüngsten Schwankungen das Risiko einer Verschlimmerung der Handelsspannungen eingepreist zu haben. Dies vorausgeschickt sollten wir jedoch die Möglichkeit nicht ausschließen, dass die USA und China ihren Streit im Jahr 2019 beilegen.

Asian Fixed Income Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	28.011
Bankguthaben		1.355
Zinsforderungen		535
Forderungen aus Zeichnungen		13
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	7
Summe Aktiva		29.921
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		7
Sonstige Verbindlichkeiten		31
Summe Passiva		38
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		29.883

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 31. Mai 2018 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		209
Realisierte Nettoverluste		(5)
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.234)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		30.894
Nettoertragsausgleich	10	19
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		29.883

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 31. Mai 2018 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	232
Bankzinsen		1
Summe Erträge		233
Aufwendungen		
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	24
Summe Aufwendungen		24
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		209
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(8)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		35
Realisierte Währungsverluste		(32)
Realisierte Nettoverluste		(5)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(1.238)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		7
Nicht realisierte Währungsverluste		(3)
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.234)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(1.030)

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 31. Mai 2018 bis 30. September 2018

	A Acc A Acc EUR ^A	A Acc Hedged EUR ^A	A Acc USD ^B	I Acc EUR ^C	I Acc Hedged EUR ^C
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	560	560	665	570	570
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	560	560	665	570	570
Nettoinventarwert je Anteil	10,1445	10,0175	9,4702	9,8973	9,8161

	I Acc USD ^B	W Acc EUR ^C	W Acc USD ^C	X Acc USD ^B	Z Acc EUR ^B
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	665	570	670	665	175.570
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	665	570	670	665	175.570
Nettoinventarwert je Anteil	9,4830	9,8704	9,8399	9,4813	9,5441

	Z Acc GBP ^B	Z Acc USD ^B
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	102.500	2.800.080
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	102.500	2.800.080
Nettoinventarwert je Anteil	9,7011	9,4934

^A Die Anteilsklasse wurde am 25. September 2018 aufgelegt.^B Die Anteilsklasse wurde am 31. Mai 2018 aufgelegt.^C Die Anteilsklasse wurde am 20. Juli 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 93,74 %					
Anleihen 93,74 %					
Unternehmensanleihen 29,48 %					
China 29,48 %					
Central Huijin Investment (MTN)	4,5800	19.04.21	20.000.000	2.945	9,86
CHCONS	4,7000	17.08.23	10.000.000	1.463	4,89
China National Chemical (MTN)	5,6000	12.01.21	10.000.000	1.491	4,99
China Southern Power	4,8700	12.04.23	10.000.000	1.486	4,97
China Three Gorges	3,2000	25.03.21	10.000.000	1.425	4,77
				8.810	29,48
Summe Unternehmensanleihen				8.810	29,48
Staatsanleihen 64,26 %					
China 64,26 %					
Agricultural Development Bank of China	4,9900	24.01.23	10.000.000	1.507	5,04
Agricultural Development Bank of China	4,3700	25.05.23	10.000.000	1.477	4,94
China Development Bank	4,8800	09.02.28	10.000.000	1.524	5,10
China Development Bank	4,6900	23.03.23	10.000.000	1.499	5,02
China (Volksrepublik)	3,8500	01.02.28	10.000.000	1.479	4,95
China (Volksrepublik)	4,2800	23.10.47	10.000.000	1.473	4,93
China (Volksrepublik)	3,7700	08.03.25	10.000.000	1.465	4,90
China (Volksrepublik)	3,6900	17.05.28	10.000.000	1.462	4,89
China (Volksrepublik)	3,4200	12.04.21	10.000.000	1.458	4,88
China (Volksrepublik)	3,3000	12.07.23	10.000.000	1.445	4,84
China (Volksrepublik)	3,1700	19.04.23	10.000.000	1.436	4,81
Export-Import Bank of China	4,8900	26.03.28	10.000.000	1.505	5,04
Export-Import Bank of China	4,3700	19.06.23	10.000.000	1.471	4,92
				19.201	64,26
Summe Staatsanleihen				19.201	64,26
Summe Anleihen				28.011	93,74
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				28.011	93,74

Derivate 0,02 %

Devisenterminkontrakte 0,02 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	5.642	6.619	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	5.600	6.628	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	30	35	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	09.10.18	6.594	5.600	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	71	60	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	36	30	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	36	30	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	33	28	-	-
Goldman Sachs	CNH	USD	29.10.18	1.354.000	200.000	(3)	(0,01)
Goldman Sachs	USD	CNH	29.10.18	1.500.000	10.216.177	16	0,05
Goldman Sachs	USD	CNH	29.10.18	300.000	2.067.699	-	-
HSBC	CNY	USD	29.10.18	6.155.100	900.000	(6)	(0,02)
UBS	CNH	USD	29.10.18	10.329.381	1.500.000	-	-
UBS	CNH	USD	29.10.18	1.034.415	150.000	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						7	0,02
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						7	0,02
Summe Wertpapieranlagen						28.018	93,76
Sonstiges Nettovermögen						1.865	6,24
Summe Nettovermögen						29.883	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Chinese Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Chinese Equity um 4,37 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI Zhong Hua Index, um 0,93 %.

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

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

Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Die Aktien in China und Hongkong waren im Berichtszeitraum volatil, da Sorgen um den Handel und den makroökonomischen Hintergrund immer häufiger in den Vordergrund rückten. Das Jahr fing gut an, als die Märkte durch stetiges Wachstum und positive Unternehmensergebnisse Auftrieb erhielten. Hongkong profitierte zudem von anhaltenden Zuflüssen aus dem Festland. Die Stimmung trübte sich jedoch im Jahr 2018, als eskalierende Handelsspannungen zwischen China und den USA zu wechselseitigen Zöllen auf Exporte im Wert von Milliarden führten. Die Spannungen dämpften zwar die Märkte auf dem Festland, einschließlich des zuvor äußerst erfolgreichen Technologiesektors, dennoch sind wir weiterhin optimistisch in Bezug auf die Aussichten unserer Positionen, da sie überwiegend von der Inlandsnachfrage abhängig und nicht den immer schlechter werdenden Zöllen ausgesetzt sind.

Die Bedenken um die Dynamik der chinesischen Wirtschaft nahmen zu, als das BIP-Wachstum nachließ und die Investitionen in Anlagevermögen auf Rekordtiefs fielen. Dies veranlasste die chinesische Regierung dazu, Maßnahmen zur Unterstützung des Wachstums und der Liquidität einzuführen. Die Anleger hatten auch mit der Verengung der geldpolitischen Bedingungen zu kämpfen. Die faktische Zentralbank Hongkongs folgte den Zinsanhebungen der US-Notenbank Federal Reserve, während die kommerziellen Kreditinstitute der Stadt ihre Darlehenssätze erstmals seit 2006 anhoben.

Portfolio-Überblick

Der Fonds lieferte im Laufe des Jahres solide Ergebnisse und übertraf die Benchmark. Unsere Sektorallokation war zwar negativ, dies wurde durch unsere positive Titelauswahl jedoch bei Weitem übertroffen.

Unsere Engagements im Verbrauchersektor behaupteten sich besser als ihre Pendanten. China International Travel Services (CITS) war im Berichtszeitraum dank konsequent guter Ergebnisse und erfolgreicher Angebote für den Betrieb von Duty-Free-Geschäften an bedeutenden Flughäfen in Peking und Shanghai die erfolgreichste Position. Wir sind in Bezug auf CITS weiterhin optimistisch, da das Unternehmen in einer guten Ausgangsposition ist, um vom zunehmenden Wohlstand der chinesischen

Mittelschicht zu profitieren, während sein größeres Volumen höhere Margen ermöglichen sollte. Der Spirituosenhersteller Kweichow Moutai entwickelte sich aufgrund seines anhaltenden Ertragswachstums ebenfalls gut, das durch eine Verbesserung der Nachfrage nach seinen bedeutendsten Marken und einer guten Preismacht Auftrieb erhielt. Die Marken verleihen dem Unternehmen solide Wettbewerbsvorteile und es wird wahrscheinlich von der Entwicklung des Geschmacks der Verbraucher profitieren.

Unser Engagement im Industriesektor trug ebenfalls zur Rendite bei. Insbesondere China Conch Venture profitierte von seiner umfangreichen Beteiligung an Anhui Conch Cement, während seine Umweltschutzsparte anging, Früchte zu tragen. Shanghai International Airport erhielt durch ansehnliche Passagierzahlen und Erwartungen in Bezug auf höhere Erträge außerhalb des Luftfahrtbereichs im Anschluss an Änderungen der Konditionen für die Aufteilung der Erträge aus dem Duty-Free-Geschäft Auftrieb.

Im Gegensatz dazu erwiesen sich mehrere unserer Engagements in Hongkong als kostspielig. Jardine Strategic litt unter Schwäche bei einigen seiner Partner im Ausland. Das Konglomerat ist nach wie vor eine Qualitätsaktie mit guten Vertriebsnetzen und etablierten Franchise-Unternehmen. Der U-Bahn-Betreiber MTR wurde durch Gewinnmitnahmen angeschlagen, während die Immobiliengruppe Hang Lung aufgrund von Bedenken um die Nachhaltigkeit der Stärke des Immobiliensektors abglitt.

Der IT-Bereich war ein weiterer erheblicher Hemmschuh, da der Sektor im Kreuzfeuer des Handelskonflikts stand und im Anschluss an einen langen Anstieg Gewinnmitnahmen hinnehmen musste. Tencent war aufgrund von schwächeren Erträgen als erwartet und einer strikteren Regulierung seines zum Kern gehörenden Online-Gaming-Geschäfts rückläufig. Wir sind in Bezug auf den Internetiesen dennoch weiterhin zuversichtlich. Tencent verfügt mit seiner Dominanz im Online-Gaming-Bereich und der enormen Reichweite der Messaging-App WeChat weiterhin über erhebliche Wettbewerbsvorteile. Seine übrigen Geschäftsbereiche wie Cloud-Dienstleistungen und Video haben ihr steiles Wachstum ebenfalls fortgesetzt. Der in Hongkong notierte Halbleiterhersteller ASM Pacific Technology geriet aufgrund von Bedenken um die Nachfrage im Speichergeschäft unter Druck. Das Unternehmen ist weiterhin in einer guten Ausgangsposition, um von dem Trend zunehmend höherer Hardwarespezifikationen bei einer Reihe von Anwendungen zu profitieren.

Positiv ist, dass uns die Volatilität im Technologiesektor die Gelegenheit bot, in mehrere Qualitätstitel zu investieren, die von aufkommenden strukturellen Trends profitieren. Daher nahmen wir mit Autohome ein Online-Portal für Autokäufer in Festlandchina ins Portfolio auf, das von den starken Netzwerkeffektmerkmalen eines Kleinanzeigengeschäfts profitieren wird. Wir kauften außerdem Sunny Optical, einen Hersteller von optischen Produkten mit einem dominierenden Marktanteil bei hochwertigen Kameramodulen unter den chinesischen OEM-Herstellern. Das Unternehmen hat gute Aussichten, da Technologien wie Fahrerassistenz-Systeme und selbstfahrende Autos die Nachfrage nach seinen Produkten steigern werden.

Die Neuzugänge Ping An Insurance, Shenzhou International und Wuxi Biologics wurden bereits im Bericht für die erste Jahreshälfte erwähnt. In der zweiten Hälfte haben wir Onesmart Education, einen renommierten Nachhilfeeanbieter, ins Portfolio aufgenommen. Sein Erfolg in Shanghai und die Kompetenzen der Geschäftsleitung bestätigen unsere Überzeugung, dass das Unternehmen in andere chinesische Städte expandieren kann. Ein weiterer Neuzugang war die Hotelkette Huazhu, die über mehrere Marken im Budget- und mittleren Hotelsegment verfügt und als Annäherungswert für das schnelle Tourismuswachstum in Festlandchina dient. Die solide Erfolgsbilanz der Geschäftsleitung sollte in Verbindung mit der Kooperation mit Accor bei der Expansion in den Vier- und Fünf-Sterne-Bereich für Margenverbesserungen sorgen.

Wir kauften außerdem Beijing Tong Ren Tang Chinese Medicine, einen Marktführer im Bereich der traditionellen chinesischen Medizin mit robusten Marken, dessen Produkte voraussichtlich langfristig von einem nachhaltigen Anstieg der Nachfrage profitieren werden.

Im Gegensatz dazu nutzten wir die relative Stärke, um unsere Positionen in Swire Pacific, Jardine Strategic und Hong Kong & China Gas zu reduzieren, und wir schraubten unser Engagement in den Kreditinstituten Standard Chartered und HSBC zurück. Wir verkauften Dah Sing Financial, Giordano, Global Brands Group und HKBN aufgrund der schwierigen Aussichten für diese Unternehmen, und China Biologic Products aufgrund von Bedenken um die Unternehmensführung. Angesichts von Veränderungen in der Wettbewerbslandschaft verkauften wir außerdem Dairy Farm International, um stattdessen unser Engagement in der Muttergesellschaft Jardine Strategic zu konsolidieren.

Ausblick

Die Märkte im Großraum China werden angesichts der ungünstigen Kombination aus weiterhin erhöhten Handelsspannungen und einer Abkühlung der Konjunktur wahrscheinlich volatil bleiben. Der Handelskonflikt zwingt zur Vorsicht, und dies könnte den kurzfristigen Druck auf das Wachstum erhöhen, während die chinesische Regierung weiterhin versucht, ein Gleichgewicht zwischen dem Abbau des finanziellen Risikos und der Aufrechterhaltung der Wirtschaftsdynamik zu wahren. Wir sind zwar vorsichtig, sehen jedoch weiterhin Gründe für Optimismus. Die Maßnahmen zum Schuldenabbau zur Eindämmung des Schattenbankensystems reduziert die systemischen Risiken. Indessen werden bereits Bemühungen zur Verlagerung der Wirtschaft hin zu einem nachhaltigeren Wachstum auf der Grundlage des Binnenkonsums sichtbar, mit einer erhöhten Nachfrage in Segmenten wie Internettechnologie, Gesundheitsversorgung und Reisen. Wir rechnen angesichts des großen Verbrauchermarktes und der steigenden Einkommen damit, dass diese Trends anhalten werden. Gleichzeitig wird die Ausdehnung der ausländischen Beteiligung an den Aktienmärkten dank der Aufnahme von A-Aktien in MSCI-Indizes einen positiven Einfluss auf die Governance-Standards haben. Wir sind darauf bedacht, sicherzustellen, dass unsere Beteiligungen von ausreichender Qualität sind, um das riesige Potenzial des Marktes zu nutzen und langfristig Renditen zu erwirtschaften.

Asian Equities Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	536.724
Bankguthaben		12.985
Zins- und Dividendenforderungen		1.494
Forderungen aus Zeichnungen		768
Summe Aktiva		551.971
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		706
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.031
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	67
Summe Passiva		1.804
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		550.167

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		587.311
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		3.453
Realisierte Nettogewinne		21.347
Nicht realisierte Nettogewinne		8.242
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		270.918
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(341.062)
Nettoertragsausgleich	10	(42)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		550.167

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	13.203
Erträge aus Wertpapierleihe	16	199
Bankzinsen		131
Summe Erträge		13.533
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	8.672
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	1.392
Sonstige Betriebskosten		16
Summe Aufwendungen		10.080
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		3.453
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		21.495
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(42)
Realisierte Währungsverluste		(106)
Realisierte Nettogewinne		21.347
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		7.921
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		315
Nicht realisierte Währungsgewinne		6
Nicht realisierte Nettogewinne		8.242
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		33.042

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc GBP	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	I Acc USD	S Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	728.851	1.550.448	15.305.135	532.835	252.670
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	10.800	2.817.025	2.801.303	3.285.822	8.530
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(82.688)	(3.061.309)	(5.114.553)	(2.368.885)	(39.008)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	656.963	1.306.164	12.991.885	1.449.772	222.192
Nettoinventarwert je Anteil	21,3798	10,3756	27,9103	30,8134	24,0019

	X Acc GBP	X Acc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	208.503	136.585	6.585.277
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	627.341	663.992	1.506.530
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(622.060)	(664.473)	(2.714.137)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	213.784	136.104	5.377.670
Nettoinventarwert je Anteil	15,0504	12,2273	18,1559

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 95,74 %			
Aktien 95,74 %			
China 55,75 %			
Asia Satellite Telecommunications	8.327.500	6.444	1,17
Autohome (ADR)	58.850	4.555	0,83
Beijing Tong Ren Tang Chinese Medicine	2.150.000	4.311	0,78
China Conch Venture	2.413.500	8.413	1,53
China Construction Bank	19.750.000	17.252	3,14
China International Travel Service 'A'	2.089.777	20.658	3,75
China Literature™	634.382	3.987	0,72
China Merchants Bank	4.880.000	19.817	3,60
China Resources Land	4.710.000	16.478	3,00
China Vanke	2.500.000	8.267	1,50
CNOOC	7.899.000	15.657	2,85
CSPC Pharmaceutical	6.340.000	13.474	2,45
Fuyao Glass Industry	3.294.000	11.945	2,17
Greka Drilling	3.215.519	48	0,01
Hangzhou Hikvision Digital Technology	532.620	2.227	0,40
Hangzhou Hikvision Digital Technology 'A'	2.376.100	9.927	1,80
Kweichow Moutai 'A'	164.469	17.458	3,17
Nexteer Automotive	4.040.000	6.397	1,16
PetroChina	6.677.800	5.406	0,98
Ping An Insurance™	2.580.000	26.204	4,76
Shanghai International Airport	130.013	1.111	0,20
Shanghai International Airport 'A'	1.379.896	11.785	2,14
Shenzhou International	720.000	9.224	1,68
Tencent	1.081.400	44.679	8,13
Tong Ren Tang Technologies	7.489.000	10.939	1,99
TravelSky Technology	3.900.000	10.130	1,84
		306.793	55,75
Hongkong 32,76 %			
Aeon Stores Hong Kong	12.256.500	7.056	1,28
AIA	3.927.200	35.095	6,38
ASM Pacific Technology∞	1.218.300	12.405	2,25
China Mobile	1.523.500	15.016	2,73
Green Dragon Gas	3.014.381	1.451	0,26
Hang Lung	2.551.000	6.789	1,23
Hang Lung Properties	1.383.000	2.702	0,49

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Hong Kong & China Gas	4.610.262	9.162	1,67
Hong Kong Exchanges & Clearing	579.966	16.595	3,02
Jardine Strategic	74.081	2.690	0,49
Kerry Logistics Network	6.297.000	10.502	1,91
MTR	2.664.733	14.039	2,55
Pacific Basin Shipping	31.844.000	7.549	1,37
Shangri-La Asia	5.156.000	7.676	1,40
Sunny Optical Technology	358.900	4.143	0,75
Swire Pacific 'B'	1.902.000	3.376	0,61
Swire Properties	3.539.130	13.422	2,44
Techtronic Industries	790.000	5.045	0,92
WuXi Biologics (Cayman)	549.500	5.557	1,01
		180.270	32,76
Singapur 0,49 %			
Yanlord Land	2.479.300	2.676	0,49
Vereinigtes Königreich 1,50 %			
HSBC	627.258	5.550	1,01
Standard Chartered [™]	323.141	2.685	0,49
		8.235	1,50
USA 5,24 %			
Huazhu	159.000	5.135	0,93
OneSmart International Education (ADR)	600.000	5.355	0,97
Samsonite International	2.727.300	10.116	1,85
Yum China	233.500	8.197	1,49
		28.803	5,24
Summe Aktien		526.777	95,74
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		526.777	95,74
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,81 %			
Aktien 1,81 %			
China 0,45 %			
Midea	424.974	2.491	0,45

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Hongkong 1,36 %			
Convenience Retail Asia	16.984.000	7.456	1,36
Summe Aktien		9.947	1,81
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		9.947	1,81

Derivate (0,01 %)**Devisenterminkontrakte (0,01 %)**

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.18	29.820	35.090	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.18	15.433	18.137	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.18	161	188	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.10.18	11.463	13.278	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	13.365.580	15.680.591	(58)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	365.081	431.247	(5)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	324.350	381.301	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	313.423	368.288	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.026	1.201	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	287	336	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	110	129	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	53	63	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	24	29	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.18	62	53	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	318.917	272.869	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	302.002	258.064	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	85.799	73.586	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	79.814	68.157	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	39.263	33.365	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	35.292	29.820	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	34.182	29.308	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	30.349	25.734	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	21.539	18.315	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	18.240	15.433	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	13.352	11.463	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	11.789	10.042	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	2.333	1.981	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	674	572	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	189	161	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						USD Tsd.	%
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	95	80	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	79	67	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	32	27	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(67)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(67)	(0,01)
Summe Wertpapieranlagen						536.657	97,54
Sonstiges Nettovermögen						13.510	2,46
Summe Nettovermögen						550.167	100,00

*Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Diversified Growth

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Diversified Growth um 1,58 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der 1 Month Euribor +4,5 % Index, um 4,50 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.
Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, BNP Paribas, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, EUR.

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

Marktrückblick

Der Auftakt des Berichtszeitraums verlief für die globalen Aktien uneinheitlich, das Ende war jedoch positiver. Spekulationen darüber, dass die US-Notenbank (Federal Reserve) die Verengung ihrer Geldpolitik beschleunigen könnte, verursachten im Februar eine erhöhte Volatilität und Verluste. Die US-Aktien erholten sich jedoch gut und der S&P 500 Index erreichte im Anschluss an robuste Wirtschaftsdaten in den USA und zahlreiche über den Erwartungen liegende Unternehmensergebnisse ein Rekordhoch. Die Entwicklung der europäischen Aktien verlief uneinheitlicher, da erhöhte politische Ungewissheit in Spanien und Italien sowie zunehmende Bedenken um den globalen Handel die Stimmung belasteten.

Die Anleihen aus Schwellenländern fielen im Berichtszeitraum. Obwohl sie die Volatilität im Februar nahezu unversehrt überstanden, wurden mehrere hochrentierliche Länder durch idiosynkratische Risikoereignisse angeschlagen. Die ausgiebig diskutierten Probleme der Türkei gehörten zu den Hauptfaktoren, und andere Länder wie Südafrika, Russland, Brasilien und Argentinien trugen ebenfalls zu der negativen Performance bei.

Zu Beginn des Berichtszeitraums fielen die Aktienkurse im Sozialinfrastruktursektor im Anschluss an negative politische Schlagzeilen und den Zusammenbruch des zweitgrößten britischen Bauunternehmens, Carillion. Dieser Trend kehrte sich im zweiten Halbjahr mehr als um, nachdem zwei private Fonds ein Barangebot für den John Laing Infrastructure Fund (JLIF), einen der größten britischen börsennotierten Infrastrukturfonds, unterbreiteten, was zu einer erheblichen Verbesserung der Stimmung im gesamten Sektor führte.

Versicherungs-basierte Anleihen erlitten zu Beginn des Berichtszeitraums aufgrund von mehreren Naturkatastrophen Verluste.

Portfolio-Überblick

Die bedeutendsten positiven Beiträge stammten von Infrastruktur, notierten Aktien und speziellen Gelegenheiten. Versicherungs-basierte Anleihen und Schwellenmarktanleihen belasteten die Performance im Zwölfmonatszeitraum am stärksten.

Wir reduzierten unser Engagement in börsennotierten Aktien und erhöhten unser Engagement in Lokalwährungsanleihen aus Schwellenländern. Wir sind weiterhin davon überzeugt, dass Schwellenmarktanleihen angesichts ihrer hohen Renditen und guten mittelfristigen Aussichten für die Schwellenländer ein attraktives Risiko-/Ertragsprofil bieten.

In der ersten Jahreshälfte bauten wir unsere Infrastrukturpositionen selektiv aus, als die Bewertungen auf Niveaus sanken, die die Anlagen attraktiv machten. Wir nahmen in der zweiten Jahreshälfte Gewinne mit, als das JLIF-Angebot eine Erholung der Stimmung in der gesamten Anlageklasse auslöste.

Wir erhöhten zu Beginn des Berichtszeitraums unser Engagement in versicherungsbasierten Anleihen. Im Anschluss an Versicherungsverluste aufgrund von Naturkatastrophen gegen Ende 2017 sind nunmehr erheblich höhere Prämien erzielbar, und die voraussichtlichen Renditen sind besonders attraktiv.

Wir haben eine Long-Position im US-Dollar aufgebaut, um die Widerstandsfähigkeit des Portfolios in angespannten Marktsituationen zu erhöhen. Dies wurde mit denselben Währungen finanziert wie der Währungskorb zur Finanzierung von Schwellenmarktanleihen.

Wir bauten gegen Ende des Berichtszeitraums eine Position in vorrangigen ABS-Anleihen auf. Vorrangige ABS bieten das Potenzial für Überschussrenditen mit einer sehr niedrigen Volatilität und einer hohen Liquidität.

Ausblick

Unserer Ansicht nach sind die Aussichten für herkömmliche Anlageklassen einschließlich von Staatsanleihen, Unternehmensanleihen und Aktien aus Industrieländern weiterhin problematisch und wir sehen bessere Gelegenheiten in einer Reihe von alternativen Anlageklassen.

Die Risiken auf den Anlagemärkten nehmen zu, und insbesondere Befürchtungen um das Potenzial für einen echten Handelskrieg zwischen den USA und China sowie die Auswirkungen steigender Zinssätze in den USA bereiten besondere Sorgen. Die Anleger erscheinen in Bezug auf diese Entwicklungen bisher relativ gelassen zu sein, weshalb wir befürchten, dass diese Risiken vielleicht noch nicht eingepreist sind.

Wir sehen weiterhin attraktive Gelegenheiten in einer breiten Palette alternativer Anlageklassen, und eine gesunde Pipeline mit neuen Gelegenheiten wird wahrscheinlich zu einer Ausdehnung der Anlagenpalette in den nächsten Monaten führen.

Diversified Assets Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	281.365
Bankguthaben		14.841
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		1.485
Zins- und Dividendenforderungen		2.285
Forderungen aus Zeichnungen		3.478
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	145
Sonstige Vermögenswerte		27
Summe Aktiva		303.626
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		1.118
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		247
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		274
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	58
Sonstige Verbindlichkeiten		95
Summe Passiva		1.792
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		301.834

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		70.275
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		7.953
Realisierte Nettoverluste		(6.786)
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.311)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		309.257
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(81.156)
Nettoertragsausgleich	10	3.697
Gezahlte Dividenden	5	(95)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		301.834

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	10.015
Erträge aus Wertpapierleihe	16	12
Sonstige Erträge		28
Summe Erträge		10.055
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.473
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	540
Vertriebsgebühren	4.1	56
Sonstige Betriebskosten		3
Bankzinsen		30
Summe Aufwendungen		2.102
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		7.953
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(1.437)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(6.018)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		473
Realisierte Währungsgewinne		196
Realisierte Nettoverluste		(6.786)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(1.931)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		687
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(59)
Nicht realisierte Währungsverluste		(8)
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.311)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(144)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc EUR	A Acc Hedged HUF	A Acc Hedged SGD	A AInc EUR	BA Acc Hedged GBP ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	599.342	822.265	213.231	429.680	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	5.532.498	1.098.647	568.017	175.883	498
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(925.865)	(995.595)	(377.419)	(358.464)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	5.205.975	925.317	403.829	247.099	498
Nettoinventarwert je Anteil	11,3193	1.045,4298	10,7794	10,6242	10,1497

	BB Acc Hedged GBP ^A	I Acc EUR	I Acc Hedged BRL ^{BC}	I Acc Hedged USD ^D	W Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	3.672.412	-	-	105.447
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	498	17.900.292	2.579.562	667	678.912
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(4.438.217)	-	-	(100.163)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	498	17.134.487	2.579.562	667	684.196
Nettoinventarwert je Anteil	10,1497	11,4862	8,9235	10,1787	10,7753

	X Acc EUR	Z Acc EUR	Z Acc Hedged GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	448.305	608.568	50.398
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	370.088	159.217	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(463.629)	(536.737)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	354.764	231.048	50.398
Nettoinventarwert je Anteil	11,4727	11,2833	11,5168

^A Die Anteilsklasse wurde am 17. April 2018 aufgelegt.^B Die Anteilsklasse wurde am 28. Februar 2018 aufgelegt.^C Zeichnungen und Rücknahmen für diese Anteilsklasse erfolgen in Euro.^D Die Anteilsklasse wurde am 11. Juli 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 83,37 %			
Aktien 57,87 %			
Australien 0,19 %			
AGL Energy	14.748	180	0,05
Ansell	6.135	96	0,03
Metcash	56.352	106	0,04
Platinum Asset Management	28.217	94	0,03
Qantas Airways	30.470	112	0,04
		588	0,19
Bermuda 0,35 %			
Blue Capital Reinsurance	120.445	1.060	0,35
Brasilien 0,04 %			
Banco BTG Pactual	24.200	111	0,04
PPLA11 Participations	800	-	-
		111	0,04
Kanada 0,26 %			
CGI 'A'	5.120	285	0,09
George Weston	1.860	121	0,04
Loblaw	8.613	381	0,13
		787	0,26
China 0,03 %			
Uni-President China	111.000	102	0,03
Tschechische Republik 0,07 %			
MONETA Money Bank	33.537	106	0,04
O2 Czech Republic	9.894	99	0,03
		205	0,07
Dänemark 0,04 %			
H Lundbeck	2.313	123	0,04
Finnland 0,24 %			
UPM-Kymmene	21.740	736	0,24

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Frankreich 0,14 %			
Atos	4.177	428	0,14
Deutschland 0,40 %			
Covestro	7.420	519	0,17
Deutsche Lufthansa	9.539	202	0,07
Metro	7.310	99	0,03
Siemens Healthineers	5.092	193	0,06
Uniper	7.836	208	0,07
		1.221	0,40
Guernsey 7,62 %			
Doric Nimrod Air Three	376.726	436	0,14
DP Aircraft	638.036	593	0,20
International Public Partnerships	3.496.258	5.934	1,97
John Laing Infrastructure Fund	1.874.072	3.000	0,99
Marble Point Loan	1.333.000	1.171	0,39
NB Global Floating Rate Income Fund	1.964.898	2.041	0,68
NextEnergy Solar Fund	1.721.476	2.155	0,71
Renewables Infrastructure	3.168.774	3.999	1,32
SQN Asset Finance Income Fund	2.040.050	2.254	0,75
SQN Asset Finance Income Fund 'C'	1.352.787	1.428	0,47
		23.011	7,62
Hongkong 0,33 %			
CK Asset	105.000	679	0,23
i-Cable Communications	5.871	-	-
Kerry Properties	32.500	95	0,03
Lifestyle International	58.500	99	0,03
PCCW	216.000	108	0,04
		981	0,33
Ungarn 0,08 %			
Magyar Telekom	80.438	100	0,03
MOL Hungarian Oil & Gas	16.646	153	0,05
		253	0,08
Irland 0,46 %			
Greencoat Renewables	1.338.303	1.395	0,46
Italien null			
Gedi Gruppo Editoriale	81	-	-

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Japan 3,21 %			
Ain Holdings Inc	1.700	118	0,04
Astellas Pharma Inc	56.400	849	0,28
Brother Industries Ltd	9.000	153	0,05
Canon Inc	24.300	665	0,22
Capcom Co Ltd	5.700	125	0,04
Daiichikosho Co	2.500	104	0,03
Daikyo Inc	5.800	102	0,03
Daito Trust Construction Co	3.200	355	0,12
FamilyMart Holdings Co	2.800	251	0,08
Fujitsu Ltd	8.200	503	0,17
GungHo Online Entertainment Inc	56.300	100	0,03
Haseko Corp	11.000	123	0,04
JXTG Holdings	118.800	772	0,26
Kajima Corp	18.000	225	0,07
Kaken Pharmaceutical Co	2.300	105	0,03
Kirin Holdings Co Ltd	34.800	768	0,25
K'S Holdings Corporation	10.200	106	0,04
Kyudenko Corporation	3.100	106	0,04
Leopalace 21 Corp	22.400	108	0,04
Maeda Corporation	10.300	117	0,04
Marubeni Corp	63.700	502	0,17
Matsumotokiyoshi Holdings Co	3.000	106	0,04
Megmilk Snow Brand Co	4.500	100	0,03
Mitsubishi Gas Chemical	5.800	106	0,04
Mitsubishi Shokuhin Co	4.100	94	0,03
Mitsui & Co	55.500	851	0,28
Nikon Corp	6.200	100	0,03
NTT	7.600	296	0,10
Otsuka Corp	4.400	141	0,05
Sumitomo Corp	50.300	722	0,24
Suzuken	3.100	127	0,04
Taisei Corp	9.400	369	0,12
TIS Corp	3.500	151	0,05
Tosoh Corp	10.900	144	0,05
Yamada Denki Co	29.100	127	0,04
		9.691	3,21
Jersey 0,72 %			
GCP Asset Backed Income Fund	1.809.689	2.184	0,72

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Luxemburg 1,08 %			
BBGI SICAV	1.969.787	3.251	1,08
Mexiko 0,03 %			
Industrias CH	26.800	95	0,03
Niederlande 0,27 %			
Koninklijke Ahold Delhaize	36.055	712	0,24
Philips Lighting	4.445	99	0,03
		811	0,27
Neuseeland 0,03 %			
Air New Zealand	52.252	92	0,03
Polen 0,07 %			
Asseco Poland	10.149	112	0,04
Jastrebska Spolka Weglowa	5.716	89	0,03
		201	0,07
Singapur 0,04 %			
Venture	10.500	117	0,04
Südkorea 0,98 %			
BGF Retail	319	2	-
Hyundai Mobis	2.924	517	0,17
Kia Motors	11.481	313	0,10
LG Uplus	9.648	137	0,05
LOTTE Fine Chemical	2.248	91	0,03
Samsung Electronics	20.492	738	0,25
Samsung SDS	1.254	225	0,07
SK Hynix	11.356	645	0,22
SK Telecom	855	187	0,06
S-1	1.388	98	0,03
		2.953	0,98
Spanien 0,50 %			
Aena	2.869	429	0,14
Amadeus IT	10.668	853	0,28
Endesa	12.509	233	0,08
Iberdrola	94	1	-
		1.516	0,50

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Schweiz 0,35 %			
Partners	741	508	0,17
Roche	2.652	556	0,18
		1.064	0,35
Taiwan 0,54 %			
AU Optronics	350.000	128	0,04
China Motor	127.000	92	0,03
Formosa Chemicals & Fibre	139.000	500	0,17
Oriental Union Chemical	108.000	104	0,03
President Chain Store	24.000	243	0,08
Uni-President Enterprises	206.000	462	0,16
Walsin Lihwa	164.000	95	0,03
		1.624	0,54
Thailand 0,33 %			
Electricity Generating (Alien)	17.200	108	0,04
Glow Energy (Alien)	44.900	105	0,03
PTT (Alien)	367.500	532	0,18
Thai Airways International (Alien)	285.000	115	0,04
Thai Oil (Alien)	54.100	127	0,04
		987	0,33
Türkei 0,07 %			
Tekfen	34.762	108	0,04
Tofas	31.613	97	0,03
		205	0,07
Vereinigtes Königreich 22,08 %			
Aberdeen Diversified Income and Growth Trust [†]	4.557.824	6.371	2,11
BioPharma Credit	3.302.949	3.057	1,01
Blackstone GSO Loan Financing	1.677.000	1.446	0,48
Burford Capital	225.917	4.931	1,63
Civitas Social Housing (REIT)	1.808.000	2.233	0,74
Civitas Social Housing (REIT) 'C'	1.401.000	1.567	0,52
Doric Nimrod Air Two (PREF)	450.521	1.103	0,37
Fair Oaks Income Fund	3.874.252	3.060	1,01
Foresight Solar Fund	1.773.572	2.200	0,73
Funding Circle SME Income Fund	1.211.055	1.373	0,45
GCP Student Living	2.783.911	4.651	1,54
Greencoat UK Wind	669.844	964	0,32
HICL Infrastructure	3.917.597	6.743	2,23

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
International Consolidated Airlines	41.863	310	0,10
Janus Henderson	7.520	175	0,06
John Laing	1.558.254	5.465	1,81
John Laing Environmental [™]	1.227.549	1.444	0,48
PRS (REIT)	3.381.739	3.892	1,29
P2P Global Investments	798.487	6.993	2,32
Quilter	68.155	103	0,04
Residential Secure Income (REIT)	2.131.000	2.256	0,75
Rightmove	35.522	188	0,06
Riverstone Energy	148.125	2.125	0,70
Royal Mail	36.679	196	0,06
Target Healthcare (REIT)	1.093.000	1.405	0,47
Tate & Lyle	18.268	140	0,05
Triple Point Social Housing (REIT)	864.848	1.039	0,35
Triple Point Social Housing (REIT) (Rights)	288.282	-	-
Warehouse (REIT)	292.497	321	0,11
3i Infrastructure	320.359	878	0,29
		66.629	22,08
USA 17,32 %			
Aetna	2.142	374	0,12
Aflac	19.754	800	0,27
Allergan	4.582	751	0,25
Alliance Data Systems	1.937	394	0,13
Allstate	7.361	625	0,21
Amdocs	1.736	99	0,03
Anthem	1.210	285	0,09
Apergy	3.057	115	0,04
Best Buy	11.000	752	0,25
Broadcom	1.445	307	0,10
CATCo Reinsurance Opportunities Fund	5.484.401	2.763	0,92
CATCo Reinsurance Opportunities Fund 'C'	8.976.003	7.825	2,60
Cigna	4.652	834	0,28
CME	5.322	780	0,26
CVS Health	12.827	869	0,29
DXC Technology	9.770	787	0,27
Edison International	3.820	223	0,07
Everest Re	1.715	337	0,11
Exelon	19.375	728	0,24
Express Scripts	10.858	888	0,29
FirstEnergy	16.181	518	0,17
Foot Locker	5.096	224	0,07

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Gilead Sciences			1.592	106	0,04
Goldman Sachs International			21.197	18.105	6,00
HollyFrontier			7.071	425	0,14
HP			40.455	897	0,30
H&R Block			8.258	183	0,06
Humana			2.941	857	0,28
Juniper Networks			15.601	402	0,13
Kohl's			6.716	431	0,14
Kroger			30.064	753	0,25
Lam Research			4.528	591	0,20
LyondellBasell Industries 'A'			1.142	101	0,03
Macy's			12.527	375	0,13
Michael Kors			5.935	350	0,12
Nasdaq			4.093	302	0,10
NetApp			11.788	872	0,29
NVR			49	104	0,03
Perrigo			5.396	329	0,11
Perspecta			5.626	125	0,04
Ross Stores			4.759	406	0,13
Santander Consumer USA			5.869	101	0,03
SCANA			5.307	178	0,06
S&P Global			4.755	800	0,27
T. Rowe Price			8.130	764	0,25
Target			6.684	508	0,17
UnitedHealth			3.730	854	0,28
Valero Energy			7.725	757	0,25
Walgreens Boots Alliance			13.860	870	0,29
Wal-Mart Stores			4.285	346	0,11
Western Digital			1.992	100	0,03
				52.270	17,32
Summe Aktien				174.691	57,87
Anleihen 25,50 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 0,32 %					
Vereinigtes Königreich 0,32 %					
Paragon Mortgages No 25	FRN	15.05.2050	860.000	958	0,32
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				958	0,32

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Unternehmensanleihen 0,90 %					
Indien 0,85 %					
HDFC Bank	8,1000	22.03.25	210.000.000	2.356	0,78
NTPC (EMTN)	7,2500	03.05.22	20.000.000	225	0,07
				2.581	0,85
Mexiko 0,05 %					
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.24	3.420.300	137	0,05
Summe Unternehmensanleihen				2.718	0,90
Staatsanleihen 24,28 %					
Argentinien 0,60 %					
Argentinien (Republik)	FRN	21.06.20	72.248.250	1.816	0,60
Brasilien 3,46 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.25	29.996.000	6.090	2,02
Brasilien (Bundesrepublik)	6,0000	15.05.23	2.750.000	1.929	0,64
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.21	4.440.000	966	0,32
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.27	4.350.000	859	0,28
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.29	2.020.000	392	0,13
Brasilien (Bundesrepublik)	-	01.07.21	1.200.000	203	0,07
				10.439	3,46
Chile 0,66 %					
Chile (Republik)	4,5000	01.03.26	1.520.000.000	1.986	0,66
Kolumbien 1,37 %					
Kolumbien (Republik)	7,0000	30.06.32	8.928.100.000	2.532	0,83
Kolumbien (Republik)	7,5000	26.08.26	3.330.000.000	1.013	0,34
Kolumbien (Republik)	7,0000	04.05.22	1.768.700.000	533	0,18
Kolumbien (Republik)	7,5000	26.08.26	228.600.000	70	0,02
				4.148	1,37
Dominikanische Republik 0,47 %					
Dominikanische Republik	11,5000	10.05.24	78.200.000	1.424	0,47
Ägypten 0,51 %					
Ägypten (Republik)	-	16.04.19	13.500.000	586	0,19
Ägypten (Republik)	-	04.06.19	12.900.000	546	0,18
Ägypten (Republik)	-	02.04.19	9.350.000	408	0,14
				1.540	0,51

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Ghana 0,47 %					
Ghana (Republik)	24,7500	19.07.21	7.285.000	1.412	0,47
Indien 0,78 %					
Maharashtra (State of)	7,2000	09.08.27	60.000.000	660	0,22
National Highways Authority of India	7,3000	18.05.22	150.000.000	1.679	0,56
				2.339	0,78
Indonesien 2,56 %					
Indonesien (Republik)	9,0000	15.03.29	44.737.000.000	2.712	0,90
Indonesien (Republik)	5,6250	15.05.23	39.294.000.000	2.064	0,68
Indonesien (Republik)	7,0000	15.05.27	18.640.000.000	999	0,33
Indonesien (Republik)	8,2500	15.07.21	10.590.000.000	618	0,20
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.34	8.800.000.000	504	0,17
Indonesien (Republik)	7,0000	15.05.22	5.911.000.000	331	0,11
Indonesien (Republik)	7,8750	15.04.19	4.825.000.000	280	0,09
Indonesien (Republik)	6,1250	15.05.28	4.600.000.000	231	0,08
				7.739	2,56
Malaysia 1,50 %					
Malaysia (Regierung von)	4,0480	30.09.21	9.377.000	1.974	0,65
Malaysia (Regierung von)	3,6200	30.11.21	4.650.000	968	0,32
Malaysia (Regierung von)	4,4980	15.04.30	3.670.000	767	0,25
Malaysia (Regierung von)	4,2320	30.06.31	2.450.000	498	0,17
Malaysia (Regierung von)	4,3780	29.11.19	1.570.000	330	0,11
				4.537	1,50
Mexiko 2,97 %					
Mexiko (Regierung von)	6,5000	09.06.22	101.040.000	4.469	1,48
Mexiko (Regierung von)	10,0000	05.12.24	62.072.700	3.169	1,05
Mexiko (Regierung von)	8,0000	11.06.20	14.942.000	691	0,23
Mexiko (Regierung von)	7,7500	13.11.42	14.500.000	642	0,21
				8.971	2,97
Peru 1,03 %					
Peru (Republik)	6,1500	12.08.32	7.929.000	2.111	0,70
Peru (Republik)	6,9500	12.08.31	3.500.000	999	0,33
				3.110	1,03

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Polen 1,84 %					
Polen (Republik)	5,7500	25.10.21	8.930.000	2.327	0,77
Polen (Republik)	1,5000	25.04.20	9.500.000	2.220	0,73
Polen (Republik)	5,7500	25.04.29	3.530.000	1.015	0,34
				5.562	1,84
Russische Föderation 2,48 %					
Russland (Föderation)	7,0500	19.01.28	401.390.000	4.838	1,61
Russland (Föderation)	6,4000	27.05.20	160.050.000	2.067	0,68
Russland (Föderation)	7,5000	27.02.19	25.240.000	332	0,11
Russland (Föderation)	7,7000	23.03.33	20.430.000	252	0,08
				7.489	2,48
Südafrika 2,59 %					
Südafrika (Republik)	10,5000	21.12.26	39.930.000	2.639	0,87
Südafrika (Republik)	8,0000	31.01.30	33.580.000	1.847	0,61
Südafrika (Republik)	6,2500	31.03.36	38.920.000	1.687	0,56
Südafrika (Republik)	8,7500	31.01.44	22.600.000	1.226	0,41
Südafrika (Republik)	7,7500	28.02.23	6.980.000	415	0,14
				7.814	2,59
Türkei 0,75 %					
Türkei (Republik)	10,7000	17.02.21	9.510.000	1.033	0,34
Türkei (Republik)	10,6000	11.02.26	7.610.000	742	0,25
Türkei (Republik)	10,7000	17.08.22	4.740.000	484	0,16
				2.259	0,75
Uruguay 0,24 %					
Uruguay (Republik)	4,3750	15.12.28	11.715.000	563	0,19
Uruguay (Republik)	9,8750	20.06.22	5.900.000	152	0,05
				715	0,24
Summe Staatsanleihen				73.300	24,28
Summe Anleihen				76.976	25,50
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				251.667	83,37
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,53 %					
Aktien 0,53 %					
Bermuda 0,40 %					
Blue Capital Alternative Income Fund			1.880.112	1.210	0,40

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
USA 0,13 %			
CBOE	4.597	380	0,13
Summe Aktien		1.590	0,53
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		1.590	0,53
Offene Investmentfonds 9,32 %			
Alpha UCITS SICAV Fair Oaks Dynamic Credit Fund	8.425	9.509	3,15
MI TwentyFour Asset Backed Opportunities Fund	8.760.590	10.281	3,41
Prytania Diversified Asset-Backed Securities Fund	71.310	8.318	2,76
		28.108	9,32
Summe Offene Investmentfonds		28.108	9,32

Derivate 0,03 %**Futures-Kontrakte (0,02 %)**

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CME S&P 500 E-mini	21.12.18	40	21	0,01
EUX Euro Stoxx50	21.12.18	109	33	0,01
ICE FTSE 100 Index	21.12.18	(45)	(110)	(0,04)
ICE MINI MSCI Emerging Markets	21.12.18	84	7	-
OSE TOPIX Index	13.12.18	(27)	(13)	-
SFE SPI 200	20.12.18	(39)	4	-
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(58)	(0,02)

Devisenterminkontrakte 0,05 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	BRL	EUR	14.12.18	107.346.566	22.404.471	461	0,16
BNP Paribas	EUR	HUF	03.10.18	2.951	954.521	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	14.12.18	11.207	18.019	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	14.12.18	6.991	11.257	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	14.12.18	6.874	11.087	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	14.12.18	2.689	4.318	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	14.12.18	1.952	3.107	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	14.12.18	121	195	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	14.12.18	582.391	645.093	7	-
BNP Paribas	GBP	EUR	14.12.18	5.000	5.538	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	14.12.18	5.000	5.538	-	-
BNP Paribas	HUF	EUR	14.12.18	953.259.260	2.923.770	22	0,01
BNP Paribas	HUF	EUR	14.12.18	1.189.252	3.672	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	HUF	EUR	14.12.18	997.656	3.061	-	-
BNP Paribas	HUF	EUR	14.12.18	954.521	2.949	-	-
BNP Paribas	HUF	EUR	14.12.18	950.501	2.923	-	-
BNP Paribas	HUF	EUR	14.12.18	572.263	1.766	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	04.10.18	3.107	1.961	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	14.12.18	4.294.904	2.666.715	27	0,01
BNP Paribas	SGD	EUR	14.12.18	27.353	17.062	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	14.12.18	16.616	10.318	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	14.12.18	9.786	6.071	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	14.12.18	1.000	624	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	14.12.18	881	547	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	14.12.18	198	123	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	6.839	5.830	-	-
Citigroup	EUR	AUD	08.11.18	15.861.787	25.179.000	220	0,07
Citigroup	EUR	CAD	08.11.18	15.211.194	23.156.000	(178)	(0,06)
Citigroup	EUR	USD	08.11.18	2.175.751	2.527.000	7	-
Citigroup	EUR	GBP	08.11.18	1.182.986	1.061.000	(7)	-
Citigroup	EUR	GBP	08.11.18	794.123	712.000	(4)	-
Citigroup	EUR	USD	08.11.18	673.982	788.000	(2)	-
Citigroup	EUR	JPY	08.11.18	631.704	83.550.000	(1)	-
Citigroup	EUR	USD	08.11.18	187.260	219.000	(1)	-
Citigroup	GBP	EUR	08.11.18	100.000	112.126	-	-
Citigroup	GBP	EUR	08.11.18	71.000	78.270	1	-
Citigroup	USD	EUR	08.11.18	270.000	232.556	(1)	-
Citigroup	USD	BRL	27.11.18	2.504.664	10.070.000	(5)	-
Deutsche Bank	CAD	EUR	08.11.18	1.050.000	686.345	11	-
Deutsche Bank	EUR	USD	08.11.18	25.915.476	30.357.000	(142)	(0,04)
Deutsche Bank	EUR	SEK	08.11.18	15.122.144	155.417.000	75	0,02
Deutsche Bank	EUR	USD	08.11.18	1.364.628	1.607.000	(15)	-
Deutsche Bank	EUR	GBP	08.11.18	387.412	348.000	(3)	-
Deutsche Bank	GBP	EUR	08.11.18	780.000	874.151	-	-
Deutsche Bank	GBP	EUR	08.11.18	256.000	283.131	4	-
Deutsche Bank	GBP	EUR	08.11.18	229.000	256.566	-	-
Deutsche Bank	GBP	EUR	08.11.18	95.000	105.131	1	-
Deutsche Bank	JPY	EUR	08.11.18	28.620.000	221.599	(5)	-
Deutsche Bank	USD	EUR	08.11.18	2.569.000	2.190.524	15	-
Deutsche Bank	USD	EUR	08.11.18	209.000	180.409	(1)	-
Deutsche Bank	USD	EUR	08.11.18	126.000	107.976	-	-
Deutsche Bank	USD	EUR	08.11.18	82.000	69.997	-	-
Deutsche Bank	USD	BRL	27.11.18	9.762.867	40.594.000	(307)	(0,10)
Goldman Sachs	AUD	EUR	02.10.18	121.776	75.265	1	-
Goldman Sachs	EUR	GBP	08.11.18	38.915.809	34.695.000	14	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto- vermögen %
						Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	
Goldman Sachs	EUR	GBP	08.11.18	1.103.758	986.000	(2)	-
Goldman Sachs	EUR	USD	08.11.18	963.035	1.119.000	3	-
Goldman Sachs	EUR	SEK	08.11.18	666.436	6.926.000	(4)	-
Goldman Sachs	EUR	NZD	08.11.18	652.613	1.147.000	-	-
Goldman Sachs	EUR	GBP	08.11.18	650.498	581.000	(1)	-
Goldman Sachs	EUR	NOK	08.11.18	548.273	5.253.000	(6)	-
Goldman Sachs	GBP	EUR	08.11.18	1.194.000	1.325.836	13	-
Goldman Sachs	GBP	EUR	08.11.18	747.000	838.005	-	-
Goldman Sachs	GBP	EUR	08.11.18	717.000	795.954	8	-
Goldman Sachs	NOK	EUR	08.11.18	7.425.000	780.809	3	-
Goldman Sachs	SEK	EUR	08.11.18	8.066.000	782.905	(2)	-
Goldman Sachs	USD	EUR	08.11.18	813.000	687.139	11	-
HSBC	EUR	GBP	08.11.18	38.909.947	34.696.000	7	-
HSBC	EUR	USD	08.11.18	8.465.033	10.005.000	(123)	(0,04)
HSBC	EUR	GBP	08.11.18	1.996.187	1.801.000	(23)	(0,01)
HSBC	EUR	GBP	08.11.18	1.854.688	1.666.000	(13)	-
HSBC	EUR	GBP	08.11.18	976.610	879.000	(9)	-
HSBC	EUR	GBP	08.11.18	883.113	790.000	(3)	-
HSBC	EUR	USD	08.11.18	780.646	890.000	17	0,01
HSBC	EUR	USD	08.11.18	704.170	827.000	(6)	-
HSBC	EUR	GBP	08.11.18	672.907	610.000	(11)	-
HSBC	EUR	USD	08.11.18	613.734	719.000	(3)	-
HSBC	EUR	USD	08.11.18	392.955	448.000	8	-
HSBC	EUR	USD	08.11.18	333.306	389.000	(1)	-
HSBC	EUR	USD	08.11.18	280.925	322.000	5	-
HSBC	EUR	USD	08.11.18	183.205	213.000	-	-
HSBC	EUR	USD	08.11.18	142.602	166.000	-	-
HSBC	EUR	GBP	08.11.18	126.998	114.000	(1)	-
HSBC	EUR	USD	08.11.18	75.749	87.000	1	-
HSBC	GBP	EUR	08.11.18	591.000	658.848	4	-
HSBC	GBP	EUR	08.11.18	284.000	312.200	6	-
HSBC	GBP	EUR	08.11.18	196.000	217.364	2	-
HSBC	USD	EUR	08.11.18	1.614.000	1.383.377	2	-
Merrill Lynch	EUR	NOK	08.11.18	15.084.042	144.353.000	(155)	(0,05)
Merrill Lynch	EUR	NZD	08.11.18	14.987.804	25.942.000	222	0,07
Merrill Lynch	EUR	JPY	08.11.18	9.541.197	1.239.246.000	150	0,05
Merrill Lynch	EUR	GBP	08.11.18	1.140.709	1.024.000	(7)	-
Merrill Lynch	EUR	GBP	08.11.18	1.003.789	897.000	(2)	-
Merrill Lynch	EUR	AUD	08.11.18	460.656	725.000	10	-
Merrill Lynch	EUR	CAD	08.11.18	434.211	659.000	(4)	-
Merrill Lynch	EUR	GBP	08.11.18	424.011	383.000	(5)	-
Merrill Lynch	EUR	USD	08.11.18	354.689	417.000	(3)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Merrill Lynch	EUR	GBP	08.11.18	194.029	173.000	-	-
Merrill Lynch	EUR	USD	08.11.18	124.336	143.000	2	-
Merrill Lynch	GBP	EUR	08.11.18	457.000	509.706	3	-
Merrill Lynch	GBP	EUR	08.11.18	118.000	131.849	-	-
Royal Bank of Canada	EUR	GBP	08.11.18	38.903.983	34.695.000	2	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	08.11.18	25.913.087	30.357.000	(144)	(0,05)
Royal Bank of Canada	EUR	USD	08.11.18	93.314	109.000	-	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	08.11.18	483.000	414.936	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						145	0,05
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						87	0,03
Summe Wertpapieranlagen						281.452	93,25
Sonstiges Nettovermögen						20.382	6,75
Summe Nettovermögen						301.834	100,00

¹Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

²Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Diversified Income

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 stieg der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Diversified Income um 2,23 %. Der Fonds hat keine offizielle Benchmark.

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

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

Marktrückblick

Der Auftakt des Berichtszeitraums verlief für die globalen Aktien uneinheitlich, das Ende war jedoch positiver. Spekulationen darüber, dass die US-Notenbank (Federal Reserve) die Verengung ihrer Geldpolitik beschleunigen könnte, verursachten im Februar eine erhöhte Volatilität und Verluste. Die US-Aktien erholten sich jedoch gut und der S&P 500 Index erreichte im Anschluss an robuste Wirtschaftsdaten in den USA und zahlreiche über den Erwartungen liegende Unternehmensergebnisse ein Rekordhoch. Die Entwicklung der europäischen Aktien verlief uneinheitlicher, da erhöhte politische Ungewissheit in Spanien und Italien sowie zunehmende Bedenken um den globalen Handel die Stimmung belasteten.

Die Anleihen aus Schwellenländern fielen im Berichtszeitraum. Obwohl sie die Volatilität im Februar nahezu unversehrt überstanden, wurden mehrere hochrentierliche Länder durch idiosynkratische Risikoereignisse angeschlagen. Die ausgiebig diskutierten Probleme der Türkei gehörten zu den Hauptfaktoren, und andere Länder wie Südafrika, Russland, Brasilien und Argentinien trugen ebenfalls zu der negativen Performance bei.

Zu Beginn des Berichtszeitraums fielen die Aktienkurse im Sozialinfrastruktursektor im Anschluss an negative politische Schlagzeilen und den Zusammenbruch des zweitgrößten britischen Bauunternehmens, Carillion. Dieser Trend kehrte sich im zweiten Halbjahr mehr als um, nachdem zwei private Fonds ein Barangebot für den John Laing Infrastructure Fund (JLIF), einen der größten britischen börsennotierten Infrastrukturfonds, unterbreiteten, was zu einer erheblichen Verbesserung der Stimmung im gesamten Sektor führte.

Versicherungsbasierte Anleihen erlitten zu Beginn des Berichtszeitraums aufgrund von mehreren Naturkatastrophen Verluste.

Portfolio-Überblick

Die bedeutendsten positiven Beiträge stammten von Infrastruktur, notierten Aktien und speziellen Gelegenheiten. Versicherungsbasierte Anleihen und Schwellenmarktanleihen belasteten die Performance im Zwölfmonatszeitraum am stärksten.

Wir reduzierten unser Engagement in börsennotierten Aktien und erhöhten unser Engagement in Lokalwährungsanleihen aus Schwellenländern. Wir sind weiterhin davon überzeugt, dass Schwellenmarktanleihen angesichts ihrer hohen Renditen und guten mittelfristigen Aussichten für die Schwellenländer ein attraktives Risiko-/Ertragsprofil bieten.

In der ersten Jahreshälfte bauten wir unsere Infrastrukturpositionen selektiv aus, als die Bewertungen auf Niveaus sanken, die die Anlagen attraktiv machten. Wir nahmen in der zweiten Jahreshälfte Gewinne mit, als das JLIF-Angebot eine Erholung der Stimmung in der gesamten Anlageklasse auslöste.

Wir erhöhten zu Beginn des Berichtszeitraums unser Engagement in versicherungsbasierten Anleihen. Im Anschluss an Versicherungsverluste aufgrund von Naturkatastrophen gegen Ende 2017 sind nunmehr erheblich höhere Prämien erzielbar, und die voraussichtlichen Renditen sind besonders attraktiv.

Bei den speziellen Gelegenheiten haben wir Burford ins Portfolio aufgenommen. Das Unternehmen ist der weltweit führende Anbieter von Finanzierungen für gewerbliche Streitsachen.

Wir haben eine Long-Position im US-Dollar aufgebaut, um die Widerstandsfähigkeit des Portfolios in angespannten Marktsituationen zu erhöhen. Dies wurde mit denselben Währungen finanziert wie der Währungskorb zur Finanzierung von Schwellenmarktanleihen.

Wir bauten gegen Ende des Berichtszeitraums eine Position in vorrangigen ABS-Anleihen auf. Vorrangige ABS bieten das Potenzial für Überschussrenditen mit einer sehr niedrigen Volatilität und einer hohen Liquidität.

Ausblick

Unserer Ansicht nach sind die Aussichten für herkömmliche Anlageklassen einschließlich von Staatsanleihen, Unternehmensanleihen und Aktien aus Industrieländern weiterhin problematisch und wir sehen bessere Gelegenheiten in einer Reihe von alternativen Anlageklassen.

Die Risiken auf den Anlagemärkten nehmen zu, und insbesondere Befürchtungen um das Potenzial für einen echten Handelskrieg zwischen den USA und China sowie die Auswirkungen steigender Zinssätze in den USA bereiten besondere Sorgen. Die Anleger erscheinen in Bezug auf diese Entwicklungen bisher relativ gelassen zu sein, weshalb wir befürchten, dass diese Risiken vielleicht noch nicht eingepreist sind.

Wir sehen weiterhin attraktive Gelegenheiten in einer breiten Palette alternativer Anlageklassen, und eine gesunde Pipeline mit neuen Gelegenheiten wird wahrscheinlich zu einer Ausdehnung der Anlagenpalette in den nächsten Monaten führen.

Diversified Assets Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	149.370
Bankguthaben		14.341
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		767
Zins- und Dividendenforderungen		1.186
Forderungen aus Zeichnungen		2.865
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	153
Sonstige Vermögenswerte		24
Summe Aktiva		168.706
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		2.047
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		104
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		653
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	35
Sonstige Verbindlichkeiten		372
Summe Passiva		3.211
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		165.495

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		64.430
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		4.632
Realisierte Nettoverluste		(2.864)
Nicht realisierte Nettoverluste		(4.060)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		166.967
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(60.339)
Nettoertragsausgleich	10	1.082
Gezahlte Dividenden	5	(4.353)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		165.495

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	5.699
Erträge aus Wertpapierleihe	16	2
Sonstige Erträge		15
Summe Erträge		5.716
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	712
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	328
Vertriebsgebühren	4.1	38
Sonstige Betriebskosten		2
Bankzinsen		4
Summe Aufwendungen		1.084
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		4.632
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(148)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(2.836)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		165
Realisierte Währungsverluste		(45)
Realisierte Nettoverluste		(2.864)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(6.206)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		2.202
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(35)
Nicht realisierte Währungsverluste		(21)
Nicht realisierte Nettoverluste		(4.060)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(2.292)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	A AInc Hedged EUR	A AInc USD	A MInc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	57.757	21.995	161.384	26.807	640.159
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	105.387	301.117	63.732	8.060	154.567
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(59.743)	(29.885)	(45.959)	(5.465)	(389.936)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	103.401	293.227	179.157	29.402	404.790
Nettoinventarwert je Anteil	9,9421	10,5483	9,9555	10,4320	9,2342

	A MInc Hedged EUR	A MInc Hedged SGD	A MInc USD	BA Acc Hedged GBP ^A	BA QInc Hedged GBP ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	940.891	122.020	228.370	-	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.632.490	668.559	559.933	498	498
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(502.062)	(478.443)	(189.592)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	2.071.319	312.136	598.711	498	498
Nettoinventarwert je Anteil	9,7388	9,8234	9,8155	10,0817	10,0056

	BB Acc Hedged GBP ^A	BB QInc Hedged GBP ^A	I AInc Hedged EUR	I MInc EUR	I MInc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	218.062	993	338.822
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	498	498	1.965	1.719.128	2.473.838
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	-	(201.062)	(1.673.546)	(615.398)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	498	498	18.965	46.575	2.197.262
Nettoinventarwert je Anteil	10,0817	10,0056	10,0635	9,4294	9,9200

	I MInc USD	W MInc Hedged EUR	W MInc USD	X MInc EUR	X MInc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.345.754	57.976	162.825	989	69.145
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	320.119	173.718	132.981	5.849	152
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(916.538)	(61.678)	(79.618)	-	(712)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	749.335	170.016	216.188	6.838	68.585
Nettoinventarwert je Anteil	10,0213	9,3607	9,9117	9,4155	9,9023

	X MInc USD	Z Acc Hedged EUR ^B	Z MInc Hedged AUD	Z MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres		136.570	-	200.000
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile		10.411	5.344.760	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		(137.867)	-	(199.392)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres		9.114	5.344.760	608
Nettoinventarwert je Anteil		10,0133	10,0540	9,9907

^A Die Anteilsklasse wurde am 17. April 2018 aufgelegt.^B Die Anteilsklasse wurde am 19. April 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 81,56 %			
Aktien 56,48 %			
Australien 0,19 %			
AGL Energy	4.834	68	0,05
Ansell	3.124	57	0,03
Medibank Private	30.701	65	0,04
Metcash	26.426	58	0,03
Platinum Asset Management	15.741	61	0,04
		309	0,19
Österreich 0,03 %			
Telekom Austria	6.208	48	0,03
Belgien 0,04 %			
UCB NPV	769	69	0,04
Bermuda 0,34 %			
Blue Capital Reinsurance	55.359	566	0,34
Brasilien 0,20 %			
Banco BTG Pactual	11.000	59	0,04
Cia de Gas de Sao Paulo 'A' (PREF)	4.787	59	0,04
Itausa Investimentos Itau (PREF)	84.330	213	0,12
PPLA11 Participations	855	-	-
		331	0,20
Kanada 0,08 %			
CI Financial	5.372	85	0,05
George Weston	713	54	0,03
		139	0,08
Tschechische Republik 0,07 %			
MONETA Money Bank	15.162	56	0,04
O2 Czech Republic	4.508	52	0,03
		108	0,07
Dänemark 0,05 %			
H Lundbeck	1.341	83	0,05

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Finnland 0,27 %			
UPM-Kymmene	11.526	453	0,27
Frankreich 0,06 %			
Atos	448	54	0,03
Ipsen Pharma	312	52	0,03
		106	0,06
Deutschland 0,29 %			
Covestro	3.729	303	0,18
Deutsche Lufthansa	4.549	112	0,07
Metro	4.031	63	0,04
		478	0,29
Griechenland 0,04 %			
Motor Oil (Hellas)	2.670	70	0,04
Guernsey 7,24 %			
Doric Nimrod Air Three	166.434	224	0,14
DP Aircraft	199.615	216	0,13
International Public Partnerships	1.581.230	3.117	1,89
John Laing Infrastructure Fund	825.922	1.536	0,93
Marble Point Loan	525.000	536	0,32
NB Global Floating Rate Income Fund	992.065	1.197	0,72
NextEnergy Solar Fund	733.908	1.067	0,64
Renewables Infrastructure	1.392.690	2.040	1,23
SQN Asset Finance Income Fund	952.740	1.223	0,74
SQN Asset Finance Income Fund 'C'	669.248	820	0,50
		11.976	7,24
Hongkong 0,70 %			
CK Asset	48.000	360	0,22
CLP	33.500	393	0,24
i-Cable Communications	6.574	-	-
Kerry Properties	16.500	56	0,03
Lifestyle International	27.500	54	0,03
NWS	30.000	59	0,04
PCCW	117.000	68	0,04
Vtech	4.800	56	0,03
WH	154.000	108	0,07
		1.154	0,70

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Ungarn 0,08 %			
Magyar Telekom	36.664	53	0,03
MOL Hungarian Oil & Gas	8.117	87	0,05
		140	0,08
Irland 0,48 %			
Greencoat Renewables	649.555	787	0,48
Israel 0,04 %			
Oil Refineries	117.014	58	0,04
Japan 3,21 %			
Alfresa Holdings Corp	2.300	61	0,04
Aoyama Trading Company	1.700	52	0,03
Astellas Pharma Inc	27.400	478	0,29
Brother Industries Ltd	2.800	55	0,03
Canon Inc	11.900	378	0,23
Capcom Co Ltd	2.700	69	0,04
Daikyo Inc	3.000	61	0,04
Daito Trust Construction Co	700	90	0,05
FamilyMart Holdings Co	600	62	0,04
Fujifilm Holdings Corp	1.600	72	0,04
Fujitsu Ltd	1.300	93	0,06
GungHo Online Entertainment Inc	29.700	61	0,04
Haseko Corp	4.100	53	0,03
Hitachi	1.800	61	0,03
Hoya Corporation	1.200	71	0,04
ITOCHU Corporation	26.300	482	0,29
JXTG Holdings	7.900	60	0,04
Kajima Corp	9.500	138	0,08
Kaken Pharmaceutical Co	1.100	58	0,04
Kirin Holdings Co Ltd	3.100	79	0,05
K'S Holdings Corporation	5.500	67	0,04
Kyudenko Corporation	1.500	60	0,04
Leopalace 21 Corp	10.100	56	0,03
Marubeni Corp	31.300	287	0,17
Matsumotokiyoshi Holdings Co	1.400	58	0,03
Medipal Holdings	2.900	60	0,04
Megmilk Snow Brand Co	2.200	57	0,03
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	6.700	64	0,04
Mitsubishi Gas Chemical	3.500	75	0,05
Mitsubishi Shokuhin Co	2.200	59	0,03

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Mitsui & Co	28.300	505	0,30
Nikon Corp	3.700	70	0,04
NTT	4.800	217	0,13
SG Holdings	2.500	66	0,04
Sojitz Corp	15.300	55	0,03
Sumitomo Corp	24.400	407	0,25
Sumitomo Dainippon Pharma	2.600	60	0,04
Suntory Beverage & Food	1.300	55	0,03
Suzuken	1.600	76	0,05
Taisei Corp	4.200	192	0,12
TIS Corp	1.100	55	0,03
Tosoh Corp	3.800	58	0,04
Ube Industries	2.200	60	0,04
Yamada Denki Co	12.700	64	0,04
		5.317	3,21
Jersey 0,75 %			
GCP Asset Backed Income Fund	881.923	1.236	0,75
Luxemburg 1,03 %			
BBGI SICAV	888.694	1.704	1,03
Malaysia 0,04 %			
Tenaga Nasional	16.000	60	0,04
Mexiko 0,07 %			
Concentradora Fibra Danhos (REIT)	40.100	66	0,04
Nemak	71.100	53	0,03
		119	0,07
Niederlande 0,45 %			
Gemalto	987	58	0,03
Koninklijke Ahold Delhaize	19.405	445	0,27
Philips Lighting	2.270	59	0,04
Unibail-Rodamco-Westfield	916	184	0,11
		746	0,45
Neuseeland 0,04 %			
Air New Zealand	29.986	61	0,04

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Polen 0,08 %			
Asseco Poland	5.210	67	0,05
Jastrebska Spolka Weglowa	3.199	58	0,03
		125	0,08
Singapur 0,12 %			
HPH	241.100	60	0,04
M1	46.000	71	0,04
Venture	4.800	62	0,04
		193	0,12
Südkorea 0,45 %			
Cheil Worldwide	3.113	61	0,04
Hyosung	1.360	59	0,03
Kia Motors	5.772	183	0,11
LG Uplus	4.215	69	0,04
LOTTE Fine Chemical	1.297	61	0,04
Samsung Electronics	1.957	82	0,05
Samsung SDS	318	66	0,04
SK Hynix	748	49	0,03
SK Telecom	437	111	0,07
		741	0,45
Spanien 0,32 %			
Aena	1.339	232	0,14
Amadeus IT	582	54	0,03
Corporacion Financiera Alba	1.073	60	0,04
Endesa	6.201	134	0,08
Mediaset Espana Comunicacion	6.960	51	0,03
		531	0,32
Schweden 0,03 %			
Epiroc	4.958	56	0,03
Schweiz 0,22 %			
Partners	363	289	0,18
Roche	279	68	0,04
		357	0,22
Taiwan 0,51 %			
AU Optronics	182.000	77	0,05
China Motor	74.000	62	0,04

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Feng Hsin Iron & Steel	28.000	55	0,03
Formosa Petrochemical	20.000	97	0,06
GlobalWafers	6.000	66	0,04
Nanya Technology	30.000	57	0,03
Novatek Microelectronics	12.000	59	0,04
Oriental Union Chemical	58.000	65	0,04
Synnex Technology International	46.000	59	0,04
Uni-President Enterprises	47.000	123	0,07
United Microelectronic	117.000	62	0,04
Yulon Nissan Motor	7.000	55	0,03
		837	0,51
Thailand 0,47 %			
Bangkok Dusit Medical Services (Alien)	66.100	52	0,03
Electricity Generating (Alien)	8.800	64	0,04
Glow Energy (Alien)	23.200	63	0,04
IRPC (Alien)	287.900	61	0,04
PTT (Alien)	243.700	410	0,25
Ratchaburi Electricity Generating (Alien)	35.800	57	0,03
Thai Oil (Alien)	24.500	67	0,04
		774	0,47
Türkei 0,20 %			
Aygaz	26.354	54	0,03
Emlak Konut (REIT)	185.094	55	0,03
Eregli Demir	33.386	61	0,04
TAV Havalimanlari	11.722	61	0,04
Tekfen	17.113	62	0,03
Tofas	15.204	54	0,03
		347	0,20
Vereinigtes Königreich 21,41 %			
Aberdeen Diversified Income and Growth Trust [†]	1.954.810	3.174	1,92
Berkeley	1.747	84	0,05
BioPharma Credit	1.527.070	1.642	0,99
Blackstone GSO Loan Financing	835.500	837	0,51
Burford Capital	96.000	2.434	1,47
Centrica	112.735	228	0,14
Civitas Social Housing (REIT)	821.000	1.178	0,71
Civitas Social Housing (REIT) 'C'	592.000	769	0,46
Direct Line Insurance	28.145	119	0,07
Doric Nimrod Air Two (PREF)	177.000	503	0,30

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Evraz	9.917	73	0,04
Fair Oaks Income Fund	1.817.567	1.668	1,01
Foresight Solar Fund	767.304	1.106	0,67
Funding Circle SME Income Fund	684.837	902	0,55
GCP Student Living	1.285.365	2.494	1,51
Greencoat UK Wind	299.334	500	0,30
HICL Infrastructure	1.936.261	3.870	2,34
International Consolidated Airlines	20.653	178	0,11
Janus Henderson	1.917	52	0,03
John Laing	711.615	2.899	1,75
John Laing Environmental [®]	514.207	702	0,42
Persimmon	6.177	191	0,12
PRS (REIT)	1.511.625	2.021	1,22
P2P Global Investments	361.552	3.677	2,22
Quilter	32.231	56	0,03
Residential Secure Income (REIT)	999.000	1.228	0,75
Rightmove	9.194	56	0,03
Royal Mail	18.800	117	0,07
Target Healthcare (REIT)	522.000	779	0,47
Tate & Lyle	9.458	84	0,05
Taylor Wimpey	64.644	145	0,09
Triple Point Social Housing (REIT)	438.534	612	0,37
Triple Point Social Housing (REIT) (Rights)	146.178	-	-
Vodafone	191.027	410	0,25
Warehouse (REIT)	146.311	186	0,11
3i Infrastructure	144.812	461	0,28
		35.435	21,41
USA 16,88 %			
Aetna	283	57	0,03
Aflac	1.230	58	0,03
AGNC Investment (REIT)	7.375	137	0,08
Allergan	2.264	431	0,26
Alliance Data Systems	260	61	0,04
Allstate	866	85	0,05
Ally Financial	3.245	86	0,05
Annaly Capital Management (REIT)	24.875	254	0,15
Anthem	1.754	481	0,29
Apergy	1.385	60	0,04
AT&T	4.488	151	0,09
Best Buy	5.435	431	0,26
Broadridge Financial Solution	428	56	0,03

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CA	6.557	289	0,17
CATCo Reinsurance Opportunities Fund	2.458.368	1.439	0,87
CATCo Reinsurance Opportunities Fund 'C'	4.127.883	4.180	2,53
CenterPoint Energy	1.917	53	0,03
Chubb	398	53	0,03
Cigna	405	84	0,05
Cincinnati Financial	1.234	95	0,06
CME	2.728	464	0,28
CNA Financial	1.169	53	0,03
Consolidated Edison	5.418	413	0,25
CVS Health	6.349	500	0,30
Dollar General	576	63	0,04
DXC Technology	1.775	166	0,10
Everest Re	837	191	0,12
Exelon	2.627	115	0,07
Express Scripts	735	70	0,04
FirstEnergy	4.461	166	0,10
Foot Locker	2.373	121	0,07
Ford Motor	16.972	157	0,09
Gilead Sciences	885	68	0,04
Goldman Sachs International	9.316	9.243	5,59
Grainger	164	59	0,04
HollyFrontier	2.394	167	0,10
HP	17.505	451	0,27
H&R Block	4.142	107	0,06
Humana	1.486	504	0,31
Intuit	281	64	0,04
Juniper Networks	2.745	82	0,05
Keurig Dr Pepper	2.279	53	0,03
KLA-Tencor	3.466	353	0,21
Kohl's	3.265	243	0,15
Kroger	7.537	219	0,13
Lam Research	1.143	173	0,10
LyondellBasell Industries 'A'	2.519	258	0,16
Macy's	6.126	213	0,13
Marathon Petroleum Corporation	5.169	417	0,25
Mckesson	432	57	0,03
Nasdaq	620	53	0,03
NetApp	5.851	504	0,31
Park Hotels & Resorts (REIT)	2.492	82	0,05
Perrigo	2.560	181	0,11
Perspecta	2.253	58	0,04

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Phillips 66			511	58	0,03
Progressive			885	63	0,04
Ralph Lauren			438	60	0,04
Robert Half International			1.470	103	0,07
Ross Stores			1.074	106	0,06
SCANA			2.680	104	0,06
Seagate Technology			3.031	144	0,09
Shire			980	59	0,04
Sysco			3.661	268	0,17
T. Rowe Price			3.984	435	0,26
Target			5.693	503	0,31
UnitedHealth			1.073	285	0,17
Valero Energy			4.328	492	0,30
Walgreens Boots Alliance			6.336	462	0,28
Wal-Mart Stores			1.069	100	0,06
Western Digital			996	58	0,04
				27.929	16,88
Summe Aktien				93.443	56,48
Anleihen 25,08 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 0,32 %					
Vereinigtes Königreich 0,32 %					
Paragon Mortgages No 25	FRN	15.05.50	405.000	524	0,32
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				524	0,32
Unternehmensanleihen 0,52 %					
Indien 0,39 %					
HDFC Bank	8,1000	22.03.25	50.000.000	652	0,39
Mexiko 0,13 %					
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.24	4.487.400	208	0,13
Summe Unternehmensanleihen				860	0,52
Staatsanleihen 24,24 %					
Argentinien 0,60 %					
Argentinien (Republik)	FRN	21.06.20	33.848.465	988	0,60

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Brasilien 4,07 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.25	11.880.000	2.801	1,70
Brasilien (Bundesrepublik)	6,0000	15.05.23	2.610.000	2.126	1,28
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.21	3.174.000	802	0,48
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.27	2.190.000	503	0,30
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.29	890.000	201	0,12
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.23	730.000	177	0,11
Brasilien (Bundesrepublik)	0,0000	01.07.21	700.000	138	0,08
				6.748	4,07
Chile 0,64 %					
Chile (Republik)	4,5000	01.03.26	700.000.000	1.062	0,64
Kolumbien 1,38 %					
Kolumbien (Republik)	7,0000	30.06.32	3.732.200.000	1.230	0,74
Kolumbien (Republik)	7,5000	26.08.26	1.636.500.000	578	0,35
Kolumbien (Republik)	7,0000	04.05.22	1.357.000.000	475	0,29
				2.283	1,38
Dominikanische Republik 0,47 %					
Dominikanische Republik	11,5000	10.05.24	36.900.000	780	0,47
Ägypten 0,50 %					
Ägypten (Republik)	-	02.04.19	8.750.000	444	0,26
Ägypten (Republik)	0,0000	16.04.19	4.500.000	227	0,14
Ägypten (Republik)	0,0000	04.06.19	3.350.000	165	0,10
				836	0,50
Ghana 0,47 %					
Ghana (Republik)	24,7500	19.07.21	3.430.000	772	0,47
Indien 0,50 %					
Gujarat (State of)	7,2000	14.06.27	63.010.000	823	0,50
Indonesien 2,52 %					
Indonesien (Republik)	8,2500	15.07.21	15.230.000.000	1.034	0,63
Indonesien (Republik)	7,0000	15.05.27	14.967.000.000	931	0,56
Indonesien (Republik)	9,0000	15.03.29	12.180.000.000	857	0,52
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.34	7.453.000.000	496	0,30
Indonesien (Republik)	5,6250	15.05.23	5.496.000.000	335	0,20
Indonesien (Republik)	7,0000	15.05.22	2.892.000.000	188	0,11
Indonesien (Republik)	7,8750	15.04.19	2.222.000.000	150	0,09

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Indonesien (Republik)	8,2500	15.05.36	1.595.000.000	104	0,06
Indonesien (Republik)	6,1250	15.05.28	1.300.000.000	76	0,05
				4.171	2,52
Malaysia 1,50 %					
Malaysia (Regierung von)	4,0480	30.09.21	6.830.000	1.671	1,01
Malaysia (Regierung von)	4,2320	30.06.31	1.410.000	333	0,20
Malaysia (Regierung von)	4,4980	15.04.30	990.000	240	0,15
Malaysia (Regierung von)	4,3780	29.11.19	947.000	231	0,14
				2.475	1,50
Mexiko 2,84 %					
Mexiko (Regierung von)	10,0000	05.12.24	35.662.300	2.115	1,28
Mexiko (Regierung von)	6,5000	09.06.22	29.100.000	1.495	0,91
Mexiko (Regierung von)	8,0000	11.06.20	12.720.600	683	0,41
Mexiko (Regierung von)	7,7500	13.11.42	7.791.400	401	0,24
				4.694	2,84
Peru 1,03 %					
Peru (Republik)	6,1500	12.08.32	4.259.000	1.317	0,79
Peru (Republik)	6,9500	12.08.31	1.180.000	391	0,24
				1.708	1,03
Polen 1,84 %					
Polen (Republik)	5,7500	25.10.21	4.380.000	1.325	0,81
Polen (Republik)	1,5000	25.04.20	4.520.000	1.227	0,74
Polen (Republik)	5,7500	25.04.29	1.460.000	488	0,29
				3.040	1,84
Russische Föderation 2,44 %					
Russland (Föderation)	7,0500	19.01.28	137.621.000	1.927	1,16
Russland (Föderation)	6,4000	27.05.20	94.600.000	1.419	0,85
Russland (Föderation)	7,7000	23.03.33	34.233.000	491	0,30
Russland (Föderation)	7,5000	27.02.19	13.690.000	209	0,13
				4.046	2,44
Südafrika 2,58 %					
Südafrika (Republik)	10,5000	21.12.26	16.731.650	1.284	0,78
Südafrika (Republik)	8,0000	31.01.30	17.740.000	1.133	0,69
Südafrika (Republik)	8,7500	31.01.44	14.100.000	889	0,54
Südafrika (Republik)	6,2500	31.03.36	11.630.000	586	0,35
Südafrika (Republik)	7,7500	28.02.23	5.370.000	371	0,22
				4.263	2,58

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Türkei 0,64 %					
Türkei (Republik)	10,7000	17.02.21	3.378.450	426	0,25
Türkei (Republik)	10,6000	11.02.26	3.070.000	348	0,21
Türkei (Republik)	10,7000	17.08.22	2.460.000	292	0,18
				1.066	0,64
Uruguay 0,22 %					
Uruguay (Republik)	4,3750	15.12.28	4.824.771	270	0,16
Uruguay (Republik)	9,8750	20.06.22	3.400.000	101	0,06
				371	0,22
Summe Staatsanleihen				40.126	24,24
Summe Anleihen				41.510	25,08
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				134.953	81,56
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,37 %					
Aktien 0,37 %					
Bermuda 0,34 %					
Blue Capital Alternative Income Fund			758.824	568	0,34
USA 0,03 %					
CBOE			536	51	0,03
Summe Aktien				619	0,37
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				619	0,37
Offene Investmentfonds 8,33 %					
Alpha UCITS SICAV Fair Oaks Dynamic Credit Fund			3.506	4.596	2,78
MI TwentyFour Asset Backed Opportunities Fund			3.835.197	5.228	3,15
Prytania Diversified Asset-Backed Securities Fund			29.332	3.974	2,40
				13.798	8,33
Summe offene Investmentfonds				13.798	8,33

Derivate 0,07 %

Futures-Kontrakte (0,02 %)

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte	
			Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CME S&P 500 E-mini	21.12.18	19	8	0,01
EUX Euro Stoxx50	21.12.18	58	18	0,01
ICE FTSE 100 Index	21.12.18	(19)	(60)	(0,04)
ICE MINI MSCI Emerging Markets	21.12.18	39	4	-
OSE TOPIX Index	13.12.18	(13)	(7)	-
SFE SPI 200	20.12.18	(18)	2	-
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(35)	(0,02)

Devisenterminkontrakte 0,09 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Barclays Capital	GBP	USD	11.10.18	52.000	69.595	(2)	-
Barclays Capital	SEK	USD	11.10.18	6.049.000	686.991	(6)	-
Barclays Capital	USD	CAD	11.10.18	1.019.124	1.315.000	2	-
Barclays Capital	USD	NZD	11.10.18	894.483	1.333.000	11	0,01
Barclays Capital	USD	AUD	11.10.18	876.902	1.194.000	13	0,01
Barclays Capital	USD	GBP	11.10.18	63.644	50.000	(2)	-
BNP Paribas	AUD	USD	14.12.18	30.299.720	21.700.750	235	0,14
BNP Paribas	AUD	USD	14.12.18	216.875	157.115	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	14.12.18	114.044	81.833	1	-
BNP Paribas	CAD	USD	11.10.18	805.000	616.743	6	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.18	69.260	81.501	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.18	19.822	23.295	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.18	9.228	10.816	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	41.994.763	49.268.550	(186)	(0,11)
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	23.027.507	27.016.032	(102)	(0,06)
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	19.541.827	22.926.608	(87)	(0,05)
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.813.410	2.127.505	(8)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.589.890	1.865.270	(7)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.318.758	1.538.708	3	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.201.481	1.401.340	3	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.128.673	1.328.262	(9)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.116.794	1.313.501	(8)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.057.701	1.241.707	(6)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.025.036	1.202.579	(5)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	801.553	944.112	(7)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	701.859	827.327	(7)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	680.814	798.735	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	662.443	771.667	3	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	624.559	736.596	(7)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	534.824	626.328	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	505.055	597.869	(8)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	466.066	551.628	(7)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	463.169	540.064	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	387.494	453.663	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	336.991	398.318	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	270.443	316.313	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	191.179	224.292	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	164.302	192.358	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	160.747	188.011	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	143.614	170.000	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	124.215	145.283	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	97.954	114.291	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	88.982	104.655	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	79.247	93.811	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	67.689	79.790	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	65.958	77.243	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	59.330	69.112	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	51.083	59.969	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	38.186	45.196	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	37.968	44.284	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	11.920	13.942	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	9.984	11.760	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	9.344	10.928	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	9.235	10.891	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	6.568	7.682	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	5.002	5.913	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	5.000	5.884	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	4.642	5.429	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.244	1.456	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	868	1.019	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	818	960	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	526	614	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	400	473	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	238	280	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	199	233	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	87	102	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	81	95	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	68	80	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	48	57	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	45	52	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	45	53	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						USD Tsd.	%
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	42	49	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	32	37	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	32	37	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	11.10.18	595.000	781.938	(6)	-
BNP Paribas	GBP	USD	11.10.18	371.000	489.289	(5)	-
BNP Paribas	GBP	USD	11.10.18	99.000	130.631	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	11.10.18	48.000	63.198	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	4.992	6.489	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	4.992	6.489	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	4.989	6.484	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	4.989	6.484	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	31	40	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	31	40	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	26	34	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	26	34	-	-
BNP Paribas	NZD	USD	11.10.18	958.000	635.699	(1)	-
BNP Paribas	SGD	USD	01.10.18	1.489	1.090	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	3.127.172	2.278.767	14	0,01
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	58.868	42.929	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	19.830	14.535	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	9.576	7.032	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	3.969	2.891	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	2.524	1.847	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	1.703	1.242	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	66	48	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.18	548.442	466.066	7	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.18	44.935	38.186	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.18	396.047	336.991	5	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.18	5.879	5.002	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.18	37	32	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.18	822.633	701.859	7	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.18	79.337	67.689	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.18	37	32	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.18	767.326	662.443	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.18	68.723	59.330	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	04.10.18	1.844	2.524	-	-
BNP Paribas	USD	NOK	11.10.18	473.895	3.953.000	(12)	(0,01)
BNP Paribas	USD	SEK	11.10.18	345.805	3.125.000	(6)	-
BNP Paribas	USD	JPY	11.10.18	228.883	25.860.000	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	1.040.492	884.715	6	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	363.150	311.510	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	314.392	269.686	(1)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						USD Tsd.	%
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	268.833	230.605	(1)	-
BNP Paribas	USD	AUD	14.12.18	108.807	152.430	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	90.616	77.718	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	81.970	69.260	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	75.412	64.635	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	61.025	51.746	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	54.036	46.332	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	14.12.18	30.210	41.527	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	29.549	24.963	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	14.12.18	25.677	35.170	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	23.428	19.822	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	21.829	18.725	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	14.12.18	18.369	25.297	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	17.571	14.844	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	14.12.18	14.969	20.597	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	13.429	11.519	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	12.633	10.736	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	12.391	10.629	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	14.12.18	12.157	16.633	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	11.247	9.581	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	11.022	9.311	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	10.877	9.228	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	9.286	7.966	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	14.12.18	4.147	5.650	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	3.225	2.764	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	2.373	2.036	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	14.12.18	2.100	2.867	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	14.12.18	1.153	1.586	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	14.12.18	1.092	1.489	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	588	500	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	394	338	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	93	79	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	62	53	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	47	36	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	47	36	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	43	36	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	37	28	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	37	28	-	-
Citigroup	AUD	USD	11.10.18	743.000	536.595	1	-
Citigroup	GBP	USD	11.10.18	285.000	374.934	(3)	-
Citigroup	USD	GBP	11.10.18	674.441	518.000	(1)	-
Citigroup	USD	CAD	11.10.18	535.989	704.000	(9)	(0,01)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Citigroup	USD	NOK	11.10.18	481.046	4.067.000	(19)	(0,01)
Citigroup	USD	BRL	27.11.18	2.238.279	8.999.000	(5)	-
Deutsche Bank	AUD	USD	02.10.18	51.249	37.043	-	-
Deutsche Bank	GBP	USD	11.10.18	135.000	177.281	(1)	-
Deutsche Bank	GBP	USD	11.10.18	104.000	134.367	1	-
Deutsche Bank	GBP	USD	11.10.18	97.000	128.071	(2)	-
Deutsche Bank	GBP	USD	11.10.18	89.000	117.112	(1)	-
Deutsche Bank	GBP	USD	11.10.18	59.000	76.899	-	-
Deutsche Bank	GBP	USD	11.10.18	52.000	67.525	-	-
Deutsche Bank	USD	JPY	11.10.18	924.661	102.470.000	22	0,01
Deutsche Bank	USD	EUR	11.10.18	650.642	556.000	4	-
Deutsche Bank	USD	NZD	11.10.18	594.642	914.000	(11)	(0,01)
Deutsche Bank	USD	GBP	11.10.18	176.163	136.000	(1)	-
Deutsche Bank	USD	EUR	11.10.18	171.103	146.000	1	-
Deutsche Bank	USD	BRL	27.11.18	4.800.866	19.962.000	(176)	(0,11)
Goldman Sachs	GBP	USD	11.10.18	214.000	276.477	3	-
Goldman Sachs	NOK	USD	11.10.18	6.099.000	751.402	(2)	-
Goldman Sachs	USD	SEK	11.10.18	922.754	8.395.000	(22)	(0,01)
Goldman Sachs	USD	NOK	11.10.18	847.388	7.051.000	(19)	(0,01)
Goldman Sachs	USD	SEK	11.10.18	399.138	3.650.000	(12)	(0,01)
Goldman Sachs	USD	AUD	11.10.18	385.433	527.000	4	-
Goldman Sachs	USD	GBP	11.10.18	352.404	267.000	4	-
Goldman Sachs	USD	JPY	11.10.18	156.840	17.627.000	2	-
HSBC	EUR	USD	11.10.18	774.000	899.693	-	-
HSBC	GBP	USD	11.10.18	329.000	433.147	(4)	-
HSBC	GBP	USD	11.10.18	55.000	71.975	-	-
HSBC	USD	NZD	11.10.18	6.717.021	10.025.000	71	0,04
HSBC	USD	GBP	11.10.18	648.682	493.000	6	-
JPM Chase	GBP	USD	11.10.18	48.000	63.667	(1)	-
JPM Chase	USD	SEK	11.10.18	6.862.137	61.315.000	(38)	(0,02)
JPM Chase	USD	GBP	11.10.18	1.135.299	880.000	(13)	(0,01)
JPM Chase	USD	AUD	11.10.18	611.309	862.000	(12)	(0,01)
Merrill Lynch	AUD	USD	11.10.18	110.000	80.359	(1)	-
Merrill Lynch	USD	CAD	11.10.18	6.946.087	9.161.000	(143)	(0,10)
Merrill Lynch	USD	NOK	11.10.18	6.864.906	56.030.000	(18)	(0,01)
Merrill Lynch	USD	EUR	11.10.18	2.735.832	2.340.000	16	0,01
Morgan Stanley	GBP	USD	11.10.18	339.000	447.869	(6)	-
Morgan Stanley	GBP	USD	11.10.18	133.000	173.350	-	-
Morgan Stanley	GBP	USD	11.10.18	71.000	91.187	1	-
Morgan Stanley	GBP	USD	11.10.18	67.000	89.117	(2)	-
Morgan Stanley	USD	GBP	11.10.18	27.961.310	21.204.000	300	0,18
Morgan Stanley	USD	GBP	11.10.18	1.782.592	1.397.000	(40)	(0,02)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gesamtnetto-	
						Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	vermögen %
Morgan Stanley	USD	GBP	11.10.18	953.059	738.000	(10)	(0,01)
Morgan Stanley	USD	GBP	11.10.18	839.032	656.000	(17)	(0,01)
Morgan Stanley	USD	GBP	11.10.18	625.349	475.000	6	-
Morgan Stanley	USD	JPY	11.10.18	507.438	57.127.000	4	-
Morgan Stanley	USD	GBP	11.10.18	424.309	326.000	(1)	-
Morgan Stanley	USD	GBP	11.10.18	409.654	313.000	1	-
Morgan Stanley	USD	GBP	11.10.18	308.574	233.000	5	-
Morgan Stanley	USD	EUR	11.10.18	217.443	186.000	1	-
Morgan Stanley	USD	EUR	11.10.18	58.221	50.000	-	-
Royal Bank of Canada	USD	GBP	11.10.18	738.047	577.000	(15)	(0,01)
Royal Bank of Canada	USD	EUR	11.10.18	541.331	464.000	2	-
Royal Bank of Canada	USD	GBP	11.10.18	217.337	169.000	(3)	-
State Street	GBP	USD	11.10.18	62.000	80.354	1	-
State Street	USD	GBP	11.10.18	27.961.259	21.204.000	300	0,18
State Street	USD	AUD	11.10.18	7.229.317	9.870.000	87	0,05
State Street	USD	GBP	11.10.18	1.478.505	1.121.000	16	0,01
State Street	USD	GBP	11.10.18	904.540	702.000	(11)	(0,01)
State Street	USD	NZD	11.10.18	480.635	726.000	(1)	-
State Street	USD	GBP	11.10.18	449.248	342.000	3	-
State Street	USD	GBP	11.10.18	310.458	244.000	(8)	-
State Street	USD	EUR	11.10.18	169.924	146.000	-	-
State Street	USD	GBP	11.10.18	113.825	88.000	(1)	-
UBS	GBP	USD	11.10.18	866.000	1.139.315	(10)	(0,01)
UBS	GBP	USD	11.10.18	257.000	329.236	6	-
UBS	GBP	USD	11.10.18	240.000	312.984	-	-
UBS	GBP	USD	11.10.18	169.000	219.679	1	-
UBS	GBP	USD	11.10.18	144.000	189.470	(2)	-
UBS	USD	JPY	11.10.18	3.675.696	404.227.000	115	0,07
UBS	USD	GBP	11.10.18	1.384.512	1.063.000	(2)	-
UBS	USD	EUR	11.10.18	605.242	514.000	8	-
UBS	USD	GBP	11.10.18	566.673	433.000	2	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						153	0,09
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						118	0,07
Summe Wertpapieranlagen						149.488	90,33
Sonstiges Nettovermögen						16.007	9,67
Summe Nettovermögen						165.495	100,00

¹Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

²Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Eastern European Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Eastern European Equity um 11,13 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Emerging Markets Europe 10/40 NR Index, um 0,53 %.

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

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR. Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, EUR.

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

Marktrückblick

Die osteuropäischen Aktien stiegen im Berichtszeitraum trotz Zinsanhebungen in den USA, schwachen Währungen, Handelsspannungen und politischen Bedenken. Mit Ausnahme der Gewinne in Russland und der Tschechischen Republik waren alle übrigen Märkte in Euro und in Lokalwährungen gemessen rückläufig, wobei die Türkei das Schlusslicht bildete.

Die russischen Aktien waren unter den erfolgreichsten Schwellenländern und erreichten im September neue Höchststände. Der Aktienmarkt profitierte von der Zinsanhebung der Zentralbank zur Vorwegnahme strikterer US-Sanktionen sowie von Umsatzerlösen aufgrund von höheren Ölpreisen, die den Devisenreserven des Landes zugute kamen und eine Erholung der Wirtschaft auslösten.

Währenddessen legte die Tschechische Republik zu, als die populistische ANO-Partei die Parlamentswahlen mit ihrem Versprechen gewann, Korruption zu bekämpfen und sich einer weiteren Integration Europas zu widersetzen. Die führenden Indikatoren waren positiv und deuteten auf eine solide Wirtschaft hin, was den lokalen Markt in die Höhe trieb.

Im Gegensatz dazu war die Türkei am stärksten von dem Abverkauf betroffen. Die Anleger wurden durch mögliche US-Sanktionen und Bedenken um die Erosion der Unabhängigkeit der Zentralbank verschreckt. Weitere Verluste konnten eingedämmt werden, nachdem die Entscheidungsträger die Zinssätze aggressiv auf 24 % anhoben und weitere Sparmaßnahmen einführten, um dem Rückgang der Lira Einhalt zu gebieten.

Polen erreichte im Laufe des Berichtsjahres neue Höchststände, das Land ging jedoch letztendlich parallel zu anderen Schwellenländern zurück. Der Markt fiel zudem aufgrund von geringeren Erwartungen in Bezug auf eine Anhebung der Zinssätze in dem Land. Die Wirtschaftsdaten deuteten jedoch auf eine robuste Wirtschaft im Vergleich zu ihren Pendants hin.

Portfolio-Überblick

Die Underperformance des Fonds war weitgehend auf unsere Positionierung in Sektoren zurückzuführen, die vom Binnenkonsum abhängig sind. In einer Phase mit hohen Ölpreisen hat die Sparpolitik in Russland vor allem den Verbrauchersektor daran gehindert, am Wachstum teilzuhaben. Auf der Länderebene waren Russland und die Türkei die bedeutendsten Belastungsfaktoren, während Polen die Verluste in Schach hielt.

Positionen in der Türkei waren aufgrund der Währung und von makroökonomischen Bedenken schwach. Wir konnten diesen Effekt zwar überwiegend abfangen, indem wir unsere langfristige Übergewichtung in eine Untergewichtung umkehrten, bevor die Lira so richtig einbrach, das anfängliche Engagement in Unternehmen mit einer stärkeren Binnenmarktorientierung erwies sich jedoch als kostspielig.

Was die Sektoren anbelangt, belasteten Konsummittel die Performance. In Russland stellte sich die Erholung des Lebensmitteleinzelhandels nicht ein. Wir reduzierten unsere Positionen in Lenta und Magnit, da die Preismacht schwach blieb; Der türkische Cola-Abfüller Coca-Cola Icecek fiel aufgrund der Auswirkungen seiner Verschuldung in Hartwährungen, obwohl er diese vor Kurzem zu einem erheblichen Anteil abgesichert hatte. Die operative Performance des Unternehmens ist jedoch weiterhin gut. Darüber hinaus spürte DP Eurasia den Druck der Bedenken der Anleger, dass das Unternehmen eventuell seine Domino's Pizza-Franchisenehmer wegen ihrer Fremdwährungsschulden retten und seine Expansionspläne zurückschrauben muss. Angesichts der defensiven Natur der Nachfrage nach Pizzalieferservices, der geringen Kapitalintensität der Einzelhandelspräsenz und hohen Cashflow-Generierung sind wir auf lange Sicht weiterhin von unserem Engagement überzeugt.

Die unterschiedliche Entwicklung war auch auf unsere Untergewichtung des Energiesektors im Vergleich zu dem ausgeprägten Schwerpunkt des Indexes zurückzuführen. Während sich unsere russischen Positionen Novatek, Lukoil und der türkische Raffineriebetreiber Tupras im Energiesektor gut entwickelten, erwies sich unser schwaches Engagement im Gesamtsektor als Hemmschuh, da wir die staatseigenen Schwergewichte wie Gazprom, Tatneft und Rosneft nicht halten.

MD Medical, ein Betreiber von privaten Krankenhäusern in Russland, zeigte aufgrund einer etwas geringeren Nachfrage nach Geburtshilfeleistungen Schwäche, das Unternehmen expandierte jedoch weiterhin und es gewann in einem zersplitterten Markt Marktanteile. Wir bevorzugen die Aktie weiterhin aufgrund ihrer attraktiven Bewertung im Vergleich zu ihren Pendants im Gesundheitssektor der Schwellenmärkte.

Diesen Schwächen wirkten Beiträge des weißrussischen IT-Unternehmens EPAM Systems entgegen, das sich aufgrund einer anhaltend soliden operativen Performance gut entwickelte. Der russische Konkurrent des Unternehmens, Luxoft, trug ebenfalls zur Eindämmung der Verluste bei, da er aufgrund seiner starken Wettbewerbsposition bei Software für die neueste Generation elektrischer und selbstfahrender Fahrzeuge stieg. Der polnische Supermarktbetreiber Dino Polska verbesserte seine Ergebnisse aufgrund des anhaltenden Wachstums seines Netzwerks. Die Titelauswahl im Finanzsektor war ebenfalls positiv, insbesondere unser fehlendes Engagement in türkischen Banken.

Zusätzlich zu den bereits im Halbjahresbericht erwähnten Portfolioänderungen bauten wir im Berichtsjahr Positionen in mehreren Qualitätsunternehmen auf. In der Türkei bauten wir eine neue Position in Sok Marketler, einer führenden türkischen Discount-Supermarktkette mit einer guten Positionierung in einem wachstumsstarken Segment, auf, und wir finanzierten diesen Kauf teilweise mit Erlösen von dem langfristigen Leistungsträger BIM Birlisik. Wir haben angesichts der robusten Aussichten für die Dieselnachfrage im Inland und eine potenzielle Margensteigerung bei komplexen Raffinerien aufgrund von bevorstehenden neuen aufsichtsrechtlichen Vorschriften außerdem den türkischen Ölraffineriebetreiber Tupras ins Portfolio aufgenommen.

In Russland nutzten wir den kürzlichen Abverkauf auf dem Markt, um eine Position in dem lokalen Social Media-Unternehmen Mail.ru Group zu einer attraktiven Bewertung aufzubauen. Das Aktivitätsportfolio des Unternehmens wie Gaming, Onlinehandel und Kleinanzeigen bietet gute langfristige strukturelle Wachstumsmotoren.

In Griechenland bauten wir aufgrund der robusten Umsatzaussichten und der zunehmend starken Bilanz des Unternehmens eine Position in Fourlis auf. Als Franchisenehmer von IKEA und Intersport in Griechenland sollte das Unternehmen von der aufkeimenden Erholung des Verbrauchervertrauens in dem Land profitieren.

Dagegen verkauften wir das polnische Konsumgütervertriebsunternehmen Eurocash aufgrund von Anzeichen für Stress in seinem „Cash and Carry“-Vertriebsmodell, angespannten Bewertungen und besseren Alternativen an anderer Stelle.

Ausblick

Der Ausblick für Schwellenländer ist aufgrund der Risiken eines Übergreifens von Problemen, die die Anlageklasse beeinträchtigen und weitere Abverkäufe auslösen könnten, weiterhin vorsichtig. Die globalen Handelsbeziehungen verbesserten sich zwar in einigen Bereichen, die Spannungen zwischen den USA und China halten jedoch an und bedrohen die integrierte globale Lieferkette. Die Verengung der geldpolitischen Bedingungen in bedeutenden Volkswirtschaften und der steigende US-Dollar könnten in Verbindung mit politischen Entwicklungen im Inland die Ungewissheit verstärken. Dennoch wird die Erholung über die Märkte hinweg voraussichtlich stetig bleiben, da die Zentralbanken vorsichtig darauf bedacht sind, die Inflation in Schach zu halten und den Druck auf die Währungen zu reduzieren, während sie gleichzeitig versuchen, das Wirtschaftswachstum zu unterstützen. Vor diesem Hintergrund erscheinen die Unternehmensergebnisse widerstandsfähig und viele unserer Bestände weisen gesündere Bilanzen und unversehrte langfristige Antriebsfaktoren auf. Für die Region Osteuropa rechnen wir damit, dass die Gewinne aus dem Energiebereich im letzten Jahr ein breiteres Wirtschaftswachstum auslösen werden. Jenseits der kurzfristigen Volatilität sind wir vom Potenzial unserer Positionen überzeugt, da wir der Ansicht sind, dass sie dank ihrer soliden Fundamentaldaten zukünftige Herausforderungen bewältigen und ihre Ertragsdynamik aufrecht erhalten können.

Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	28.659
Bankguthaben		118
Zins- und Dividendenforderungen		7
Forderungen aus Zeichnungen		7
Sonstige Vermögenswerte		13
Summe Aktiva		28.804
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		292
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		44
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		3
Summe Passiva		339
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		28.465

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		39.781
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		295
Realisierte Nettoverluste		(1.639)
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.574)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		2.101
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(9.488)
Nettoertragsausgleich	10	(11)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		28.465

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	912
Erträge aus Wertpapierleihe	16	71
Bankzinsen		2
Summe Erträge		985
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	558
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	131
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		690
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		295
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(1.634)
Realisierte Währungsverluste		(5)
Realisierte Nettoverluste		(1.639)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(2.575)
Nicht realisierte Währungsgewinne		1
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.574)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(3.918)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc EUR	I Acc EUR	S Acc EUR	X Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	143.709	780	209.106	144.279
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	9.651	218	4.705	12.176
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(34.379)	(439)	(43.371)	(63.071)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	118.981	559	170.440	93.384
Nettoinventarwert je Anteil	91,9694	2.120,8453	90,1971	10,3153

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,57 %			
Aktien 98,57 %			
Tschechische Republik 2,44 %			
Komercni Banka	19.700	693	2,44
Georgien 1,11 %			
Bank of Georgia	16.500	317	1,11
Griechenland 5,38 %			
Fourlis	53.670	280	0,98
Jumbo	40.900	519	1,82
Sarantis	97.324	732	2,58
		1.531	5,38
Ungarn 2,15 %			
Gedeon Richter	38.090	611	2,15
Niederlande 1,21 %			
DP Eurasia	361.270	345	1,21
Polen 9,58 %			
Bank Pekao	25.121	623	2,19
Bank Zachodni	5.370	473	1,66
CD Projekt	9.700	424	1,49
Dino Polska	38.000	883	3,10
Orbis	16.427	325	1,14
		2.728	9,58
Portugal 2,72 %			
Jeronimo Martins	61.068	775	2,72
Rumänien 3,17 %			
BRD-Groupe Societe Generale	310.617	902	3,17
Russische Föderation 49,75 %			
Beluga	52.824	433	1,52
Global Ports Investments (GDR)	87.100	227	0,80
Globaltrans	54.920	495	1,74
Lenta (GDR) ^{SP}	204.600	623	2,19

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Lukoil ADR	43.740	2.885	10,14
Magnit	10.021	504	1,77
Mail Ru	14.800	342	1,20
MD Medical Group Investments (GDR)	169.800	863	3,03
Mobile Telesystems ^{oo}	141.680	507	1,78
Moscow Exchange MICEX-RTS	290.700	371	1,30
NOVATEK ^{oo}	160.520	2.481	8,72
Novolipetsk Steel	328.850	766	2,69
Sberbank	934.290	2.493	8,75
Yandex 'A'	41.450	1.174	4,12
		14.164	49,75
Slowenien 1,41 %			
Krka	7.200	400	1,41
Schweiz 3,76 %			
Coca-Cola HBC	36.500	1.071	3,76
Türkei 8,30 %			
AvivaSA Emeklilik ve Hayat	91.058	150	0,53
BIM Birlesik Magazalar	38.514	448	1,57
Cimsa Cimento	187.119	241	0,85
Coca-Cola Icecek	61.244	296	1,04
Enerjisa Enerji	294.400	223	0,78
Logo Yazilim Sanayi ve Ticaret ^{oo}	43.520	216	0,76
MLP Saglik Hizmetleri	123.001	214	0,75
SOK Marketler	184.200	234	0,82
Tupras	17.800	342	1,20
		2.364	8,30
Vereinigtes Königreich 1,35 %			
Georgia Capital	30.600	383	1,35
USA 6,24 %			
Epam Systems	8.403	996	3,50
Luxoft	19.100	779	2,74
		1.775	6,24
Summe Aktien		28.059	98,57

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		28.059	98,57
Offene Investmentfonds 2,11 %			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 [†]	697	600	2,11
Summe Offene Investmentfonds		600	2,11
Summe Wertpapieranlagen		28.659	100,68
Sonstige Nettoverbindlichkeiten		(194)	(0,68)
Summe Nettovermögen		28.465	100,00

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

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

Emerging Markets Corporate Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Corporate Bond um 1,80 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der JP Morgan Corporate EMBI Broad Diversified Index, um 0,93 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.
Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, JP Morgan, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Der Beginn des Berichtszeitraums war positiv für Anleihen aus Schwellenländern, wobei sich alle Komponenten der Anlageklasse gut entwickelten. Dies krönte ein Jahr, in dem zahlreiche idiosynkratische Ereignisse die vorherrschende positive Stimmung nicht trüben konnten. Die erste Jahreshälfte 2018 brachte jedoch eine Phase der Marktvolatilität und -schwäche insbesondere in den Volkswirtschaften der Schwellenländer. Dies war von April bis Juni am stärksten ausgeprägt und weitgehend auf eine zunehmende Rhetorik um Handelskriege und deren negative Auswirkungen auf die chinesische Wirtschaft zurückzuführen. Der Markt sorgte sich außerdem um den weiteren Verlauf der Zinsanhebungen in den USA. Der Dollar war indessen im Berichtszeitraum stark, was allgemein als negativ für Schwellenländer angesehen wird.

In der ersten Jahreshälfte 2018 verursachten Wahlen in großen Schwellenländern - insbesondere in Mexiko und der Türkei - eine weitere Marktschwäche, was die Anleger verunsicherte. Präsident Erdogan gewann die türkische Präsidentschaftswahl erwartungsgemäß. Seine Wirtschaftspolitik und sein unorthodoxer geldpolitischer Ansatz waren für Anleger in der Türkei jedoch eine Sorge. In Mexiko gewann Andres Lopez Obrador, der linksgerichtete Kandidat, die mexikanische Präsidentschaftswahl. Dies war keine Überraschung, der Markt sorgte sich jedoch zunehmend um seine Pläne, einige der Reformen seines Vorgängers Pena Nieto rückgängig zu machen.

Das Ende des Berichtszeitraums verlief für die Schwellenmarktanleihen dann uneinheitlich, mit einer überraschend negativen Performance im August (normalerweise ein stabiler Monat). Der Risikobereich litt im August aufgrund eines anhaltenden Abverkaufs bei den Schwellenländerwährungen, insbesondere dem argentinischen Peso und der türkischen Lira. Dies führte dazu, dass andere Staatsanleihen von Schwellenländern, die aufgrund eines Leistungsbilanzdefizits, externen Finanzierungsbedarfs und/oder aufgrund von politischen Risiken anfällig sein könnten, genauer unter die Lupe genommen wurden. Eine stärkere finanzielle Unterstützung Argentiniens durch den Internationalen Währungsfonds, die Verengung der Geldpolitik durch die türkische Zentralbank und ein NAFTA-Abkommen zwischen den USA, Mexiko und Kanada konnten das Anlegervertrauen und die Risikobereitschaft teilweise wiederherstellen. Dies führte zu positiven Renditen im Juli und September.

Portfolio-Überblick

Die Titelauswahl in Mexiko, Peru und Kasachstan sowie eine übergewichtete Position (im Vergleich zur Benchmark) in Nigeria, Ecuador und Guatemala waren positiv. Ein mangelndes Engagement in Jamaika war ebenfalls positiv. Dies war auf die Entscheidung zurückzuführen, keine Position in Digicel, einem Schuldtitel, der unter negativen Schlagzeilen und schlechten Finanzergebnissen litt, zu halten. Israel leistete einen positiven Beitrag, nachdem wir im Dezember 2017 eine Position in Teva Pharmaceuticals aufgebaut hatten. Übergewichtete Positionen in der Türkei und in Argentinien belasteten die relative Performance aufgrund der makroökonomischen und politischen Volatilität. Dies wurde jedoch teilweise durch eine positive Titelauswahl ausgeglichen. Weitere bedeutende Belastungsfaktoren waren unter anderem eine nicht in der Benchmark enthaltene Position in Singapur und eine untergewichtete Position in Katar.

Ausblick

Die Schwellenmärkte haben zwar aufgrund von makroökonomischen und politischen Ereignissen eine erhöhte Volatilität erlebt, die allgemeinen Fundamentaldaten und der technische Hintergrund sind indes weiterhin intakt. Der Handelskrieg zwischen den USA und China wird offensichtlich den Rest des Jahres bestimmen und vielleicht nach den Zwischenwahlen in den USA etwas nachlassen. Wir beobachten jedoch, dass die Entscheidungsträger in der Türkei und in Argentinien Maßnahmen zur Stabilisierung der Wirtschaft ergreifen, und in Brasilien sind die Märkte ruhiger, nachdem nun mehr Klarheit in Bezug auf das Wahlergebnis besteht.

Nach dem Ende der Ergebnissaison für das erste Halbjahr 2018 sehen wir weiterhin einen Trend zur Verbesserung der Rentabilität und zum Schuldenabbau bei den Unternehmensanleihen aus Schwellenländern, insbesondere bei lateinamerikanischen Unternehmen. Wir rechnen damit, dass das Nettoangebot aus allen Regionen in diesem Jahr marginal sein wird, und viel niedriger als in früheren Jahren. Indessen sind die Zuflüsse in die Anlageklasse seit Jahresanfang weiterhin positiv.

Der echte Wandel fand im Laufe dieses Jahres bei den Bewertungen der Unternehmensanleihen aus Schwellenländern statt: Nachdem die Kreditspreads im Februar dieses Jahres ihren engsten Stand seit der Finanzkrise erreicht hatten, haben die Bewertungen nunmehr einen überzeugenderen Einstiegspunkt erreicht. Sie befinden sich derzeit weiterhin auf ihrem attraktivsten Niveau gegenüber den US-Hochzinstiteln in den letzten zwei Jahren. Wir sehen weiterhin ein gesundes Interesse an unseren Fonds von einer Reihe globaler Kunden, die diese attraktive Gelegenheit anerkennen.

Emerging Markets Debt Team
Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	542.883
Bankguthaben		2.337
Zinsforderungen		8.346
Forderungen aus Zeichnungen		1.612
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		1.514
Summe Aktiva		556.692
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		8.749
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		498
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		435
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	846
Sonstige Verbindlichkeiten		422
Summe Passiva		10.950
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		545.742

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		456.204
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		21.144
Realisierte Nettoverluste		(14.504)
Nicht realisierte Nettoverluste		(23.020)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		453.460
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(343.856)
Nettoertragsausgleich	10	200
Gezahlte Dividenden	5	(3.886)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		545.742

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	26.953
Erträge aus Wertpapierleihe	16	328
Bankzinsen		42
Summe Erträge		27.323
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	5.072
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	1.008
Vertriebsgebühren	4.1	88
Sonstige Betriebskosten		11
Summe Aufwendungen		6.179
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		21.144
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(2.473)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(12.186)
Realisierte Währungsgewinne		155
Realisierte Nettoverluste		(14.504)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(25.144)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		2.153
Nicht realisierte Währungsverluste		(29)
Nicht realisierte Nettoverluste		(23.020)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(16.380)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged SGD ^A	A Acc USD	A MInc EUR	A MInc Hedged SGD ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	583.717	-	7.267.528	716.377	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.831.917	915	6.068.852	9.773	915
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.781.711)	-	(5.720.275)	(717.510)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.633.923	915	7.616.105	8.640	915
Nettoinventarwert je Anteil	11,1550	10,1360	13,6866	11,5952	10,0248

	A MInc USD	A MIncA USD	I Acc EUR ^B	I Acc Hedged CHF	I Acc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	3.575.783	115.138	-	745.702	8.730.835
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	3.439.710	33.439	555.576	172.068	7.537.936
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(2.398.292)	(95.031)	-	(174.352)	(4.800.527)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	4.617.201	53.546	555.576	743.418	11.468.244
Nettoinventarwert je Anteil	10,0269	10,3963	10,2746	9,7807	13,5923

	I Acc USD	I MInc Hedged GBP	W Acc USD	W MInc USD	X Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	3.728.212	131.666	323.811	60.740	56.069
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.959.553	2.112.906	600.547	67.427	8.910
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(3.255.623)	(112.487)	(333.541)	(12.064)	(5.850)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	3.432.142	2.132.085	590.817	116.103	59.129
Nettoinventarwert je Anteil	14,0334	9,4172	11,3485	10,4035	13,7002

	X Acc Hedged EUR ^C	X Acc USD	X MInc EUR	X MInc Hedged EUR ^A	X MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	2.678.638	52.345	-	1.079.114
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	510.026	715.077	42.812	575	2.144.308
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(431.776)	(2.176.867)	(2.512)	-	(591.350)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	78.250	1.216.848	92.645	575	2.632.072
Nettoinventarwert je Anteil	9,5909	12,2220	10,6067	9,9720	9,4563

	Z Acc Hedged GBP ^D	Z Acc USD ^B	Z MInc Hedged EUR	Z MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	115.835	3.530.540
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	50.122	4.051.080	842.352	220.582
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	-	(59.000)	(3.573.420)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	50.122	4.051.080	899.187	177.702
Nettoinventarwert je Anteil	9,8081	10,1304	9,3319	10,1758

^A Die Anteilsklasse wurde am 22. Juni 2018 aufgelegt.^B Die Anteilsklasse wurde am 22. Mai 2018 aufgelegt.^C Die Anteilsklasse wurde am 22. Dezember 2017 aufgelegt.^D Die Anteilsklasse wurde am 13. Februar 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 93,59 %					
Anleihen 93,59 %					
Unternehmensanleihen 93,59 %					
Argentinien 3,76 %					
Cablevision ^{oo}	6,5000	15.06.21	5.150.000	5.098	0,94
Gennea	8,7500	20.01.22	2.495.000	2.348	0,43
IRSA Propiedades Comerciales ^{oo}	8,7500	23.03.23	2.480.000	2.468	0,45
Pampa Energia ^{oo}	7,5000	24.01.27	3.236.000	2.879	0,53
Transportadora de Gas del Sur	6,7500	02.05.25	3.846.000	3.711	0,68
YPF ^{oo}	8,7500	04.04.24	4.000.000	3.998	0,73
				20.502	3,76
Bangladesch 0,48 %					
Banglalink Digital Communications	8,6250	06.05.19	2.590.000	2.609	0,48
Barbados 0,23 %					
Sagicor Finance 2015	8,8750	11.08.22	1.227.000	1.270	0,23
Brasilien 7,39 %					
Azul Investments ^{oo}	5,8750	26.10.24	2.730.000	2.372	0,43
Banco do Brasil	4,6250	15.01.25	478.000	441	0,08
Banco do Brasil (Cayman) (EMTN)	4,8750	19.04.23	4.440.000	4.266	0,79
Braskem Netherlands Finance	4,5000	10.01.28	5.600.000	5.348	0,98
CSN Resources ^{oo}	7,6250	13.02.23	2.700.000	2.510	0,46
Globo Comunicacao e Participacoes (STEP)	VAR	08.06.25	4.260.000	4.004	0,73
MARB BondCo ^{oo}	6,8750	19.01.25	2.650.000	2.473	0,46
Marfrig	8,0000	08.06.23	296.000	298	0,05
Odebrecht Drilling Norbe VIII/IX ^{oo}	6,3500	01.12.21	2.497.500	2.457	0,45
Petrobras Global Finance	8,7500	23.05.26	4.270.000	4.684	0,86
Petrobras Global Finance	7,3750	17.01.27	2.620.000	2.658	0,49
Petrobras Global Finance	5,2990	27.01.25	1.000.000	937	0,17
Rumo Luxembourg ^{oo}	5,8750	18.01.25	2.680.000	2.491	0,46
Rumo Luxembourg Sarl	5,8750	18.01.25	251.000	233	0,04
Samarco Mineracao	5,7500	24.10.23	3.600.000	2.556	0,47
Votorantim Cimentos	7,2500	05.04.41	2.600.000	2.584	0,47
				40.312	7,39
Kanada 0,50 %					
Gran Tierra Energy International	6,2500	15.02.25	2.800.000	2.749	0,50

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Kaimaninseln 0,82 %					
Sparc EM SPC Panama Metro Line 2	-	05.12.22	4.840.000	4.452	0,82
Chile 3,31 %					
Empresa Electrica Angamos ^{oo}	4,8750	25.05.29	5.576.395	5.538	1,01
GNL Quintero ^{oo}	4,6340	31.07.29	5.190.000	5.132	0,94
Latam Airlines 2015-1 Pass Through Trust A	4,2000	15.08.29	5.246.544	5.076	0,93
Latam Finance	6,8750	11.04.24	2.380.000	2.321	0,43
				18.067	3,31
China 8,54 %					
Agile	VAR	PERP	612.000	567	0,10
China Aoyuan Property	6,3500	11.01.20	1.660.000	1.653	0,30
China Resources Gas (EMTN)	4,5000	05.04.22	4.350.000	4.396	0,80
Chinalco Capital	4,2500	21.04.22	1.837.000	1.774	0,33
CNAC HK Finbridge	4,6250	14.03.23	3.723.000	3.754	0,69
Country Garden	8,0000	27.01.24	2.724.000	2.734	0,50
ENN Energy	6,0000	13.05.21	2.383.000	2.482	0,45
Huarong Finance 2017 (EMTN)	4,9500	07.11.47	4.900.000	4.248	0,78
Logan Property	7,5000	27.08.21	3.680.000	3.639	0,67
Midea Investment Development (EMTN)	2,3750	03.06.19	4.240.000	4.202	0,77
New Metro Global	5,0000	08.08.22	2.890.000	2.615	0,48
Postal Savings Bank of China	VAR	PERP	2.570.000	2.432	0,45
Proven Honour Capital	4,1250	19.05.25	4.030.000	3.798	0,70
Proven Honour Capital	4,1250	06.05.26	470.000	435	0,08
Times China	6,2500	17.01.21	2.890.000	2.771	0,51
Vanke Real Estate Hong Kong (EMTN)	3,9750	09.11.27	2.708.000	2.447	0,45
Yingde Gases Investment	6,2500	19.01.23	2.691.000	2.611	0,48
				46.558	8,54
Kolumbien 1,46 %					
Banco GNB Sudameris ^{oo}	VAR	03.04.27	2.440.000	2.461	0,45
Bancolombia	VAR	18.10.27	2.730.000	2.631	0,48
Bancolombia	5,1250	11.09.22	194.000	199	0,04
SURA Asset Management ^{oo}	4,3750	11.04.27	2.776.000	2.669	0,49
				7.960	1,46
Costa Rica 0,74 %					
Autopistas del Sol	7,3750	30.12.30	4.005.207	4.060	0,74

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Demokratische Republik Kongo 0,76 %					
HTA ^{oo}	9,1250	08.03.22	4.050.000	4.136	0,76
Dominikanische Republik 1,04 %					
AES Andres Dominican Power ^{oo}	7,9500	11.05.26	4.392.000	4.556	0,84
Dominican Republic (Mestenio)	8,5000	02.01.20	1.064.780	1.105	0,20
				5.661	1,04
Ecuador 0,49 %					
Petroamazonas	4,6250	16.02.20	2.720.923	2.687	0,49
El Salvador 0,50 %					
AES El Salvador Trust II	6,7500	28.03.23	2.900.000	2.744	0,50
Georgien 2,38 %					
BGEO	6,0000	26.07.23	4.040.000	3.954	0,72
Georgian Oil and Gas	6,7500	26.04.21	5.050.000	5.201	0,95
JSC Georgia Capital ^{oo}	6,1250	09.03.24	4.190.000	3.860	0,71
				13.015	2,38
Guatemala 3,38 %					
Agromercantil Senior Trust	6,2500	10.04.19	1.570.000	1.590	0,29
Cementos Progreso Trust	7,1250	06.11.23	4.900.000	5.102	0,94
Central American Bottling	5,7500	31.01.27	844.000	839	0,15
Comcel Trust	6,8750	06.02.24	4.110.000	4.215	0,77
Energuate Trust	5,8750	03.05.27	2.850.000	2.711	0,50
Industrial Senior Trust ^{oo}	5,5000	01.11.22	4.050.000	3.984	0,73
				18.441	3,38
Honduras 0,44 %					
Inversiones Atlantida	8,2500	28.07.22	2.340.000	2.421	0,44
Hongkong 0,52 %					
China Oil & Gas	4,6250	20.04.22	2.967.000	2.834	0,52
Indien 2,77 %					
Hindustan Petroleum	4,0000	12.07.27	3.193.000	2.916	0,53
State Bank of India (Dubai) (EMTN)	VAR	PERP	3.410.000	3.454	0,63
State Bank of India (London)	4,5000	28.09.23	3.208.000	3.211	0,59
State Bank of India/London (EMTN)	FRN	06.04.20	300.000	301	0,06

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Vedanta Resources	6,1250	09.08.24	5.120.000	4.783	0,88
Vedanta Resources	6,3750	30.07.22	460.000	444	0,08
				15.109	2,77
Indonesien 2,81 %					
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	4,6250	20.07.23	3.748.000	3.766	0,70
Chandra Asri Petrochemical	4,9500	08.11.24	4.170.000	3.664	0,67
Jababeka International	6,5000	05.10.23	2.640.000	2.196	0,40
Listrindo Capital	4,9500	14.09.26	2.990.000	2.784	0,51
Medco Platinum Road	6,7500	30.01.25	3.065.000	2.905	0,53
				15.315	2,81
Israel 2,00 %					
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III	3,1500	01.10.26	6.800.000	5.668	1,04
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III	6,0000	15.04.24	5.150.000	5.235	0,96
				10.903	2,00
Kasachstan 2,14 %					
KazMunayGas National ^{oo}	6,3750	24.10.48	5.810.000	6.122	1,12
Tengizchevroil Finance International	4,0000	15.08.26	5.840.000	5.545	1,02
				11.667	2,14
Kuwait 0,51 %					
Al Ahli Bank of Kuwait	VAR	PERP	2.800.000	2.807	0,51
Luxemburg 0,46 %					
Millicom International Cellular ^{oo}	5,1250	15.01.28	2.742.000	2.533	0,46
Malaysia 0,91 %					
GOHL Capital	4,2500	24.01.27	5.210.000	4.975	0,91
Mauritius 1,20 %					
Liquid Telecommunications Financing	8,5000	13.07.22	3.859.000	3.965	0,72
Neerg Energy ^{oo}	6,0000	13.02.22	2.700.000	2.593	0,48
				6.558	1,20
Mexiko 6,83 %					
Banco Santander	VAR	01.10.28	2.605.000	2.651	0,49
BBVA Bancomer Texas	VAR	18.01.33	5.290.000	4.834	0,89
Elementia	5,5000	15.01.25	3.909.000	3.733	0,68
Grupo Financiero Santander Mexico	VAR	PERP	2.350.000	2.544	0,47
Grupo Posadas	7,8750	30.06.22	3.460.000	3.607	0,66

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Mexico Generadora de Energia S de rl	5,5000	06.12.32	5.550.970	5.558	1,01
Sigma Finance Netherlands™	4,8750	27.03.28	2.640.000	2.600	0,48
SixSigma Networks Mexico™	7,5000	02.05.25	2.623.000	2.603	0,48
Trust 1401™	6,9500	30.01.44	5.260.000	5.444	0,99
Unifin Financiera	VAR	PERP	3.930.000	3.694	0,68
				37.268	6,83
Marokko 0,48 %					
OCP	4,5000	22.10.25	2.700.000	2.595	0,48
Niederlande 0,96 %					
GTH Finance	7,2500	26.04.23	2.310.000	2.411	0,44
VEON	4,9500	16.06.24	2.921.000	2.803	0,52
				5.214	0,96
Nigeria 1,96 %					
Access Bank (EMTN)	10,5000	19.10.21	2.380.000	2.553	0,47
IHS Netherlands	9,5000	27.10.21	2.580.000	2.628	0,48
Seplat Petroleum Development	9,2500	01.04.23	2.730.000	2.754	0,50
United Bank for Africa	7,7500	08.06.22	1.450.000	1.457	0,27
Zenith Bank	7,3750	30.05.22	1.300.000	1.320	0,24
				10.712	1,96
Oman 1,08 %					
Oztel	6,6250	24.04.28	5.880.000	5.909	1,08
Panama 0,98 %					
Global Bank	4,5000	20.10.21	2.724.000	2.706	0,49
Multibank	4,3750	09.11.22	2.670.000	2.650	0,49
				5.356	0,98
Paraguay 0,39 %					
Banco Regional SAECA	8,1250	24.01.19	2.110.000	2.121	0,39
Peru 3,19 %					
Fideicomiso Inretail	5,7500	03.04.28	3.950.000	3.942	0,72
InRetail Pharma™	5,3750	02.05.23	4.170.000	4.233	0,78
Intercorp Peru	5,8750	12.02.25	2.241.000	2.286	0,42
VM™	5,3750	04.05.27	7.120.000	6.935	1,27
				17.396	3,19

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Philippinen 1,24 %					
Security Bank (EMTN)	4,5000	25.09.23	2.796.000	2.795	0,51
SM Investment	4,2500	17.10.19	3.950.000	3.968	0,73
				6.763	1,24
Russische Föderation 4,72 %					
Alfa Bank	VAR	PERP	4.007.000	3.749	0,69
Credit Bank of Moscow	VAR	05.10.27	3.230.000	2.584	0,47
Gazprom	6,5100	07.03.22	3.577.000	3.774	0,69
Global Ports Finance ^{oo}	6,8720	25.01.22	2.820.000	2.862	0,52
GTLK Europe	5,9500	19.07.21	4.146.000	4.063	0,74
Lukoil International Finance	4,5630	24.04.23	3.470.000	3.440	0,64
Lukoil International Finance	6,1250	09.11.20	275.000	286	0,05
Sberbank of Russia Via SB Capital	6,1250	07.02.22	4.670.000	4.798	0,88
Sberbank of Russia Via SB Capital	5,2500	23.05.23	200.000	198	0,04
				25.754	4,72
Singapur 2,83 %					
Marble II	5,3000	20.06.22	2.860.000	2.794	0,51
Parkway Pantai (EMTN)	VAR	PERP	5.270.000	5.062	0,93
Puma International Financing	5,0000	24.01.26	4.340.000	3.677	0,68
United Overseas Bank (EMTN)	VAR	19.09.24	3.870.000	3.873	0,71
				15.406	2,83
Südafrika 2,50 %					
Absa ^{oo}	VAR	25.04.28	2.920.000	2.854	0,52
FirstRand Bank ^{oo}	VAR	23.04.28	2.793.000	2.800	0,52
MTN Mauritius Investments ^{oo}	4,7550	11.11.24	5.710.000	5.225	0,96
SASOL	5,8750	27.03.24	2.691.000	2.745	0,50
				13.624	2,50
Südkorea 0,38 %					
Shinhan Financial	VAR	PERP	2.083.000	2.078	0,38
Spanien 0,68 %					
Atento Luxco 1	6,1250	10.08.22	3.780.000	3.723	0,68
Thailand 1,31 %					
Krung Thai Bank Cayman (EMTN)	VAR	26.12.24	2.940.000	2.966	0,54
PTTEP Treasury Center	VAR	PERP	3.949.000	3.816	0,70
PTTEP Treasury Center Co (PERP)	VAR	PERP	400.000	387	0,07
				7.169	1,31

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Türkei 5,13 %					
Akbank (EMTN) ^{oo}	5,1250	31.03.25	4.630.000	4.032	0,74
KOC Holding AS ^{oo}	5,2500	15.03.23	2.652.000	2.513	0,46
Tupras Türkiye Petrol Rafineleri ^{oo}	4,5000	18.10.24	4.500.000	3.971	0,73
Türk Telekomunikasyon ^{oo}	4,8750	19.06.24	6.020.000	5.314	0,97
Türkiye Garanti Bankası ^{oo}	VAR	24.05.27	6.099.000	5.100	0,93
Türkiye Is Bankasi	6,1250	25.04.24	4.700.000	3.936	0,72
Yapi ve Kredi Bankasi (EMTN) ^{oo}	5,8500	21.06.24	3.660.000	3.157	0,58
				28.023	5,13
Ukraine 1,99 %					
Kernel ^{oo}	8,7500	31.01.22	2.760.000	2.815	0,52
Metinvest	8,5000	23.04.26	4.090.000	3.910	0,72
MHP ^{oo}	6,9500	03.04.26	3.221.000	3.012	0,55
MHP	7,7500	10.05.24	1.100.000	1.106	0,20
				10.843	1,99
Vereinigte Arabische Emirate 6,94 %					
Abu Dhabi National Energy	4,8750	23.04.30	5.232.000	5.242	0,96
Aldar	4,7500	29.09.25	6.162.000	6.130	1,12
DIB Sukuk	3,6640	14.02.22	4.050.000	3.972	0,73
Emirates Sukuk (REIT)	5,1250	12.12.22	5.500.000	5.156	0,94
ICD Sukuk (EMTN)	5,0000	01.02.27	5.200.000	5.168	0,95
MAF Global Securities	VAR	PERP	5.500.000	5.105	0,93
Noor Tier 1 Sukuk	VAR	PERP	2.208.000	2.191	0,40
Zahidi	4,5000	22.03.28	5.067.169	4.963	0,91
				37.927	6,94
Summe Unternehmensanleihen				510.752	93,59
Summe Anleihen				510.752	93,59
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				510.752	93,59

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %		
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,06 %							
Anleihen 0,06 %							
Unternehmensanleihen 0,06 %							
Brasilien 0,06 %							
OAS Financial	VAR	PERP	3.760.000	188	0,04		
OAS Investments	8,2500	19.10.19	2.180.000	105	0,02		
				293	0,06		
Summe Unternehmensanleihen				293	0,06		
Summe Anleihen				293	0,06		
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				293	0,06		
Offene Investmentfonds 5,83 %							
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 [†]			31.838	31.838	5,83		
Summe Offene Investmentfonds				31.838	5,83		
Derivate (0,16 %)							
Devisenterminkontrakte (0,16 %)							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	01.10.18	112.179	116.161	(1)	-
BNP Paribas	CHF	USD	01.10.18	112	116	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	03.10.18	1.062	1.095	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	7.261.668	7.586.230	(99)	(0,02)
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	41.114	43.085	(1)	-
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	37.089	38.827	(1)	-
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	21.415	22.178	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	9.371	9.836	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	8.839	9.259	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	4.846	5.058	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	737	776	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.18	21	25	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.18	102.206	119.793	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.18	76	88	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.10.18	405	469	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	152.801.306	178.430.516	(763)	(0,15)
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	950.347	1.120.491	(15)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	508.481	599.133	(8)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	427.098	495.160	1	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	417.022	488.920	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	403.132	473.241	(5)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	344.666	403.733	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	329.029	384.475	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	148.871	174.283	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	22.738	26.397	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	15.945	18.759	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	8.826	10.250	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	7.317	8.620	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	634	747	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	254	299	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	18.029.197	21.151.980	(80)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	8.277.630	9.711.374	(37)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	741.454	869.879	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	109.531	129.734	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	99.390	117.008	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	63.916	75.174	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	48.766	57.411	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	43.672	51.732	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	38.981	45.638	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	34.536	40.519	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	21.049	24.913	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	7.460	8.698	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	5.680	6.663	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	4.975	5.803	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	4.205	4.950	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	3.777	4.474	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	3.706	4.365	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	3.348	3.963	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	2.960	3.466	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	2.943	3.483	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	32	38	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	29	34	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	18.902.362	24.569.592	168	0,03
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	536.678	712.706	(10)	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	484.975	630.378	4	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	115.895	152.716	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	74.271	97.096	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	55.127	72.283	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	47.656	63.077	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	40.986	53.431	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	40.744	53.687	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	31.547	41.605	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	22.939	30.181	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	20.967	27.641	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	20.429	26.949	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	18.562	24.101	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	17.190	22.638	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	14.241	18.721	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	12.875	16.825	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	8.621	11.379	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	7.573	10.021	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	7.503	9.817	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	2.857	3.771	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	2.577	3.395	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	406	536	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	105	136	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	19	25	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	18	24	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	9.164	6.678	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	9.078	6.615	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	55	41	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	53	39	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	52	38	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.18	24.769	21.049	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	01.10.18	11.342	8.621	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.18	8.611	7.317	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	02.10.18	26.860	20.429	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.18	18.739	15.945	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	03.10.18	27.551	20.967	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.18	494.719	427.098	(1)	-
BNP Paribas	USD	GBP	04.10.18	9.785	7.503	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	1.443.080	1.224.842	19	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	119.901	102.206	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	17.150	14.713	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	16.870	14.478	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	12.178	10.494	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	3.201	2.722	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	117	100	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	88	76	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	50	43	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	43	37	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	40	35	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	28	24	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	25	21	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	206.520	177.153	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	180.773	153.992	1	-
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	116.919	112.179	1	-
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	78.119	75.058	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	76.682	65.778	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	10.938	10.569	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	8.106	6.953	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	3.656	2.815	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	1.102	1.062	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	471	405	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	343	292	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	117	112	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	53	46	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(846)	(0,16)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(846)	(0,16)
Summe Wertpapieranlagen						542.037	99,32
Sonstiges Nettovermögen						3.705	0,68
Summe Nettovermögen						545.742	100,00

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

^{†)}Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Equity um 8,66 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI Emerging Markets Index, um 0,44 %.

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

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

Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Der Schwellenmarktbereich war im Berichtsjahr vor dem Hintergrund volatiler Phasen rückläufig, die durch die Verengung der globalen geldpolitischen Bedingungen und Handelsspannungen ausgelöst wurden.

Einer der Hauptgründe für die Schwäche der Anlageklasse ist der Liquiditätsengpass beim US-Dollar aufgrund der Steuerreformen in den USA, die amerikanische Unternehmen dazu veranlasst haben, ihre liquiden Mittel in die USA zurückzuführen, sowie der aggressiven Haltung der US-Notenbank (Federal Reserve). Dies führte zu einem Anstieg des US-Dollars, was zusätzlichen Druck auf anfällige Volkswirtschaften mit erheblichen Auslandsschulden ausübte. Am stärksten von dem Abverkauf betroffen war die Türkei, wo die Anleger Bedenken um die mangelnde Bereitschaft der Zentralbank hatten, eine orthodoxe Wirtschaftspolitik zu verfolgen, sowie um die Verschlechterung der Beziehungen zwischen der Türkei und den USA.

Indonesien und die Philippinen wurden ebenfalls durch finanzpolitische Ungleichgewichte gehemmt, andere asiatische Märkte behaupteten sich jedoch gut. Thailand verzeichnete dank seiner gesunden Devisenreserven und seines Leistungsbilanzüberschusses robuste Gewinne. Indien wurde durch die Wiedereinführung einer Steuer auf langfristige Kapitalerträge aus Aktien und Skandale im Finanzsektor erschüttert, dies wurde jedoch durch ein positives Wirtschaftswachstum und höhere Erträge von IT-Aktien, die von einer zunehmenden Outsourcing-Nachfrage profitierten, mehr als ausgeglichen.

Eine weitere wichtige Sorge, die die Stimmung belastete, waren die globalen Handelsspannungen, bei denen der US-Präsident Trump alle bedeutenden Handelspartner des Landes aggressiv angriff. China war mit am stärksten betroffen. Es wurden zusätzliche Zölle in Höhe von mindestens 10 % auf chinesische Exporte in die USA im Wert von 250 Mrd. USD verhängt, mit einem möglichen Anstieg auf 25 % im nächsten Jahr. Die Anleger wurden durch Anzeichen für eine Konjunkturabkühlung verschreckt, als die Maßnahmen zur Entschuldung angingen, Wirkung zu zeigen.

Die Rohstoffpreise gerieten aufgrund der Handelsprobleme unter Druck, sie blieben jedoch hoch. Insbesondere Russland profitierte von der soliden Erholung bei Brent-Rohöl aufgrund des Versprechens der OPEC, die Förderung zu drosseln, der Wiederaufnahme von US-Sanktionen gegen den Iran und mehreren Angebotsstörungen an anderen Orten.

In Lateinamerika stand die Politik im Mittelpunkt des Interesses. Brasilien überwand die schlimmste Rezession in seiner Geschichte, die Erholung dauerte jedoch länger als erwartet. Präsident Michel Temer legte die dringend benötigte Pensionsreform auf Eis und führte wieder Treibstoffsubventionen ein, um den Protesten der Lkw-Fahrer gegen steigende Energiepreise Einhalt zu gebieten, was das Budget des Landes weiter belastete. Dennoch stiegen die Märkte im Vorfeld der Wahl im Oktober, bei der der rechtsextreme Kandidat Jair Bolsonaro einen deutlichen Vorsprung gegenüber dem zweitplatzierten Fernando Haddad erzielte. Verluste in Mexiko wurden durch den überwältigenden Wahlsieg von Lopez Obrador zum Präsidenten und seinen mäßigen Ton gegenüber dem Privatsektor eingedämmt.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb überwiegend aufgrund einer negativen Titelauswahl und von ungünstigen Wechselkursschwankungen hinter seiner Benchmark zurück.

Ein Großteil der Underperformance war Brasilien zuzuschreiben, da die Währung des Landes aufgrund von Besorgnis um die Wahlen und finanzpolitischen Bedenken fiel. Auf der Titelebene erlebte das Treibstoffvertriebsunternehmen Ultrapar einen Abverkauf aufgrund von Erwartungen schwächerer Quartalsergebnisse vor dem Hintergrund eines zunehmend intensiven Wettbewerbs. Das Kreditinstitut Banco Bradesco und der Einzelhändler Lojas Renner folgten auch dem Abwärtstrend des Marktes, trotz einer soliden operativen Performance und soliden Erträgen. Indessen litt der Lebensmittelhersteller BRF unter schwachen Erträgen, Ungewissheit um die Unternehmensführung und laufenden Untersuchungsverfahren aufgrund des mutmaßlichen Vertriebs von mangelhaftem Fleisch. Wir sahen die Bestellung des neuen CEOs bei BRF jedoch positiv, da dieser das Unternehmen in die Zukunft steuern sollte. Weitere Verluste konnten durch den Bergbaukonzern Vale eingedämmt werden, der aufgrund von höheren Eisenerzpreisen gute Ergebnisse meldete.

In der EMEA-Region belastete die Untergewichtung von Russland das Ergebnis, da der Markt durch steigende Energiepreise Auftrieb erhielt. Dies wurde durch das fehlende Engagement bei mehreren staatseigenen Ölkonzernen wie Gazprom und Novatek noch verstärkt. Wir bevorzugten Lukoil aufgrund seines integrierten Geschäftsmodells, seiner kohärenten Strategie und seiner Konzentration auf Cashflow-Generierung und Aktionärsrenditen. Der Einzelhändler Magnit geriet aufgrund eines schwachen Einzelhandelsumfelds unter Druck, während sein ausgedehntes Ladenrenovierungsprogramm die Umsatzzahlen drückte. Die Anleger wurden zudem durch den Rücktritt des CEOs Sergey Galitsky und den anschließenden Verkauf des Großteils seiner Beteiligung überrascht. Andernorts erwies sich die Position in der Türkei als kostspielig, da die Lira stark fiel und Bedenken um die unorthodoxe Wirtschaftspolitik der Zentralbank bestanden. In diesem sich verschlechternden Umfeld verkauften wir die türkischen Kreditinstitute Akbank und Garanti Bank aufgrund unserer Bedenken um die erhöhten geopolitischen Risiken, die Wachstumsaussichten und die Bonität der Türkei.

Die Underperformance wurde durch Mexiko gemildert, wo sich unsere Positionen in Asur und Banorte aufgrund der Verbesserung der Wirtschaftsbedingungen und der nachlassenden politischen Ungewissheit erholten. Asur konnte seine Ertragsdynamik dank eines stärkeren Luftverkehrs aufrecht erhalten, und das Kreditinstitut Banorte meldete solide Gewinne, unterstützt durch eine bessere Darlehensqualität.

Die Titelauswahl in China erwies sich ebenfalls als positiv. Der Aberdeen Global – China A Share Equity Fund blieb widerstandsfähig, da die Anleger Unternehmen den Vorzug gaben, die vom zunehmenden Konsum und vom Trend hin zu höherwertigen Produkten in Festlandchina profitieren. In Hongkong entwickelte sich der Versicherer AIA aufgrund von gesunden Ergebnissen gut, und China Resources Land erhielt durch stetige Renditen aus seinem Immobilienportfolio Auftrieb.

An anderer Stelle kam das mangelnde Engagement im taiwanesischen Chiphersteller Hon Hai Precision der Performance zugute, da die Aktien des Unternehmens im Zuge des Abverkaufs im Technologiesektor zurückgingen. Wir profitierten ebenfalls von unserem fehlenden Engagement bei Steinhoff International, einem Unternehmen, das in einen Bilanzierungsskandal verwickelt war.

Neben den im Halbjahresbericht erwähnten Portfolioänderungen bauten wir eine Position im führenden chinesischen Research-Anbieter Wuxi Biologics mit seinen attraktiven Wachstumsaussichten auf. Wir nahmen das südafrikanische Technologie- und Medienholdingunternehmen Naspers, das Anzeichen für Wertschöpfung bei seinen zugrunde liegenden Unternehmen und einen zunehmenden Abschlag gegenüber seiner Beteiligung an Tencent aufwies, ins Portfolio auf. Unter den Neuzugängen waren Autohome, das führende Online-Autoportal in China mit erheblicher Preismacht und Wettbewerbsvorteilen; Huazhu Group, ein Hotelkettenbetreiber mit einem beeindruckenden langfristigen Wachstumspotenzial; Sunny Optical, ein marktführender Hersteller von Linsen und Kameramodulen mit erheblichen Zugangsbarrieren; und das führende Stellenportal für das Bau- und Fertigungsgewerbe 58.com, ein Unternehmen im Ökosystem von Tencent mit gutem Gewinnwachstumspotenzial.

Dagegen verkauften wir Jeronimo Martins aufgrund des erhöhten Drucks auf seine Margen.

Ausblick

Der Ausblick für Schwellenländer ist aufgrund der Risiken eines Übergreifens von Problemen, die die Anlageklasse beeinträchtigen und weitere Abverkäufe auslösen könnten, weiterhin vorsichtig. Die globalen Handelsbeziehungen verbesserten sich zwar in einigen Bereichen, die Spannungen zwischen den USA und China halten jedoch an und bedrohen die integrierte globale Lieferkette. Die Verengung der geldpolitischen Bedingungen in bedeutenden Volkswirtschaften und der steigende US-Dollar könnten in Verbindung mit politischen Entwicklungen im Inland die Ungewissheit verstärken. Dennoch wird die Erholung über die Märkte hinweg voraussichtlich stetig bleiben, da die Zentralbanken vorsichtig darauf bedacht sind, die Inflation in Schach zu halten und den Druck auf die Währungen zu reduzieren, während sie gleichzeitig versuchen, das Wirtschaftswachstum zu unterstützen. Der Übergang von China zu einem nachhaltigen Wachstum und die jüngsten Lockerungsmaßnahmen sollten die Fähigkeit des Landes steigern, externe Schocks zu überwinden und eine harte Landung zu vermeiden. Indessen ist eine Erholung des Binnenkonsums weiterhin ein wesentlicher Antriebsmotor für Brasilien und Indien. Vor diesem Hintergrund erscheinen die Unternehmensergebnisse widerstandsfähig und viele unserer Bestände weisen gesündere Bilanzen und unversehrte langfristige Antriebsfaktoren auf. Jenseits der kurzfristigen Volatilität sind wir vom Potenzial unserer Positionen überzeugt, da wir der Ansicht sind, dass sie dank ihrer soliden Fundamentaldaten zukünftige Herausforderungen bewältigen und ihre Ertragsdynamik aufrecht erhalten können.

Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	3.373.411
Bankguthaben		19.636
Zins- und Dividendenforderungen		5.760
Forderungen aus Zeichnungen		3.285
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		11.029
Sonstige Vermögenswerte		1.778
Summe Aktiva		3.414.899
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		3.437
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		16.914
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	373
Sonstige Verbindlichkeiten		4.753
Summe Passiva		25.477
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		3.389.422

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		5.967.932
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		26.657
Realisierte Nettogewinne		427.761
Nicht realisierte Nettoverluste		(750.737)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		552.220
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(2.832.036)
Nettoertragsausgleich	10	(3.069)
Gezahlte Dividenden	5	(11)
Gebühr für das Ressourcenmanagement	15	705
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		3.389.422

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	86.527
Erträge aus Wertpapierleihe	16	818
Bankzinsen		242
Summe Erträge		87.587
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	48.087
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	13.471
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.3	(829)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.3	12.642
Vertriebsgebühren	4.1	57
Sonstige Betriebskosten		144
Summe Aufwendungen		60.930
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		26.657
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		433.280
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(2.903)
Realisierte Währungsverluste		(2.616)
Realisierte Nettogewinne		427.761
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(751.195)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		410
Nicht realisierte Währungsgewinne		48
Nicht realisierte Nettoverluste		(750.737)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(296.319)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc Hedged CHF	A Acc USD	A AInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	16.105.845	1.358.095	2.467.291	21.890.447	2.639.670
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	315.038	331.323	27.770	336.709	11.670
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(4.291.899)	(712.809)	(620.624)	(8.738.333)	(633.517)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	12.128.984	976.609	1.874.437	13.488.823	2.017.823
Nettoinventarwert je Anteil	14,5714	50,2857	11,6458	65,2950	9,9933

	C Acc USD	G Acc EUR	G Acc Hedged EUR	G Acc USD	I Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	381.675	298.315	56.000	120.097.777	14.906.719
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	3.675.343	1.882.127	20.849.348	210.881
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(110.519)	(3.144.943)	(436.618)	(86.395.614)	(8.001.286)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	271.156	828.715	1.501.509	54.551.511	7.116.314
Nettoinventarwert je Anteil	15,9146	9,1426	8,7709	9,8877	71,7097

	I AInc USD	S Acc USD	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	259.440	6.804	610.452	808.770	8.355.328
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	158.495	30	251.488	57.671	2.129.736
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(368.282)	(827)	(231.707)	(200.129)	(2.978.128)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	49.653	6.007	630.233	666.312	7.506.936
Nettoinventarwert je Anteil	10,4137	2.256,8296	11,5925	12,7178	10,3349

	X AInc USD	Z Acc Hedged EUR ^A	Z Acc USD	Z AInc USD ^B	Z QInc USD ^C
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	267.736	-	61.780.594	11.292.358	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	81.537	90.440	7.579.520	-	640
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(234.006)	-	(13.496.569)	(11.292.358)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	115.267	90.440	55.863.545	-	640
Nettoinventarwert je Anteil	9,6783	8,9372	17,9986	-	10,1240

^A Die Anteilsklasse wurde am 6. Oktober 2017 aufgelegt.^B Die Anteilsklasse wurde am 22. November 2017 geschlossen.^C Die Anteilsklasse wurde am 20. September 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 91,34 %			
Aktien 91,34 %			
Brasilien 10,07 %			
AmBev	10.901.900	50.080	1,48
Banco Bradesco (ADR)	11.530.280	81.461	2,40
BRF	3.690.793	20.291	0,60
Lojas Renner	4.983.541	38.679	1,14
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	6.855.900	32.129	0,95
Ultrapar Participacoes	3.408.028	31.870	0,94
Vale (ADR)	5.842.700	86.676	2,56
		341.186	10,07
Chile 1,95 %			
Banco Santander Chile (ADR)	1.070.600	34.216	1,01
Saci Falabella	3.945.700	32.012	0,94
		66.228	1,95
China 13,38 %			
Autohome (ADR)	433.246	33.533	0,99
China Resources Land	17.221.700	60.249	1,78
Ping An Insurance [™]	9.970.000	101.262	2,99
Tencent	5.422.822	224.054	6,61
58.com (ADR)	463.939	34.144	1,01
		453.242	13,38
Hongkong 7,61 %			
AIA	10.394.100	92.884	2,74
China Mobile	4.780.603	47.119	1,39
Hang Lung	11.574.000	30.803	0,91
Hang Lung Properties	1.892.700	3.698	0,11
Hong Kong Exchanges & Clearing	1.698.448	48.599	1,43
Sunny Optical Technology	1.405.800	16.228	0,48
WuXi Biologics (Cayman)	1.839.000	18.596	0,55
		257.927	7,61
Ungarn 0,49 %			
Gedeon Richter	894.416	16.678	0,49

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Indien 13,13 %			
Aditya Birla Capital	5.603.353	8.880	0,26
Grasim Industries	556.795	7.804	0,23
Hero MotoCorp	777.747	31.293	0,92
Hindustan Unilever	2.099.810	46.502	1,37
Housing Development Finance	4.356.334	105.147	3,11
ITC	13.426.782	55.368	1,64
Kotak Mahindra Bank	3.093.634	48.534	1,43
Tata Consultancy Services	2.000.554	60.318	1,78
Ultratech Cement	1.442.011	81.002	2,39
		444.848	13,13
Indonesien 5,08 %			
Astra International	147.955.800	73.102	2,15
Bank Central Asia	42.025.500	68.073	2,01
Indocement Tunggak Prakarsa	25.492.300	31.092	0,92
		172.267	5,08
Malaysia 1,39 %			
Public Bank	7.829.210	47.276	1,39
Mexiko 5,91 %			
FEMSA (ADR)	690.959	68.408	2,02
Grupo Aeroportuario del Sureste	3.026.260	61.868	1,83
Grupo Financiero Banorte	9.708.300	70.204	2,06
		200.480	5,91
Philippinen 3,41 %			
Ayala	1.376.690	23.862	0,70
Ayala Land	60.995.700	45.185	1,33
Bank of the Philippine Islands	30.156.459	46.535	1,38
		115.582	3,41
Polen 0,82 %			
Bank Pekao ^{°°}	960.341	27.668	0,82
Russische Föderation 3,03 %			
Lukoil ADR ^{°°}	939.672	71.970	2,12
Magnit	525.560	30.697	0,91
		102.667	3,03

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Südafrika 3,68 %			
Massmart	3.621.786	26.456	0,78
MTN	4.684.300	28.976	0,85
Naspers	146.700	31.588	0,93
Truworths International	6.390.407	37.699	1,12
		124.719	3,68
Südkorea 9,83 %			
AMOREPACIFIC	207.604	17.452	0,51
AMOREPACIFIC (PREF)	88.046	10.854	0,32
LG Chem	142.960	47.073	1,39
Naver	73.632	47.495	1,40
Samsung Electronics (PREF)	6.168.035	210.329	6,21
		333.203	9,83
Taiwan 4,94 %			
TSMC	19.495.559	167.449	4,94
Thailand 2,59 %			
Siam Cement (Alien)	4.565.200	64.512	1,91
Siam Commercial Bank (Alien)	5.054.700	23.210	0,68
		87.722	2,59
Türkei 1,06 %			
BIM Birlesik Magazalar	2.666.500	36.065	1,06
Vereinigtes Königreich 0,50 %			
Standard Chartered	2.042.109	16.947	0,50
USA 2,47 %			
Huazhu	1.089.214	35.176	1,04
Yum China	1.378.095	48.378	1,43
		83.554	2,47
Summe Aktien		3.095.708	91,34
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		3.095.708	91,34

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente null			
Aktien null			
Türkei null			
Medya	83.246	-	-
Summe Aktien		-	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
Offene Investmentfonds 8,19 %			
Aberdeen Global - China A Share Equity Fund Z Acc USD [†]	18.458.222	264.010	7,79
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 [†]	13.693	13.693	0,40
		277.703	8,19
Summe Offene Investmentfonds		277.703	8,19

Derivate (0,01 %)**Devisenterminkontrakte (0,01 %)**

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	01.10.18	147.986	153.239	(2)	-
BNP Paribas	CHF	USD	04.10.18	46.563	47.690	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	21.803.755	22.778.278	(297)	(0,01)
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	524.305	550.288	(10)	-
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	459.776	479.650	(6)	-
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	661	685	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	589	612	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	506	529	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	458	478	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	286	299	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	13.288.998	15.590.745	(59)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	787.694	924.128	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	316.148	373.446	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	283.051	332.566	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	58.567	69.225	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	19.510	23.046	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	16.824	19.767	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	207	244	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	01.10.18	475	458	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.18	68.831	58.567	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.18	243	207	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	03.10.18	681	661	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	616.664	596.200	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	405.069	347.362	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	305.701	259.933	2	-
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	154.238	147.986	2	-
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	115.491	111.542	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	106.270	90.228	1	-
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	94.733	91.058	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	73.522	62.477	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	59.765	50.490	1	-
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	47.992	46.563	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	41.102	39.330	1	-
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	29.983	28.844	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	23.360	20.032	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	22.405	21.391	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	19.745	16.742	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	14.476	12.365	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	1.538	1.306	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	1.469	1.252	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	1.097	1.054	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	855	726	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	812	687	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	569	545	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	390	373	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	189	160	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	143	121	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	112	107	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(373)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(373)	(0,01)
Summe Wertpapieranlagen						3.373.038	99,52
Sonstiges Nettovermögen						16.384	0,48
Summe Nettovermögen						3.389.422	100,00

¹Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

²Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Infrastructure Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse S des Emerging Markets Infrastructure Equity um 13,98 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI Emerging Markets Infrastructure Index, um 10,02 %.

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

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

Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Der MSCI EM Infrastructure Index fiel im Berichtsjahr aufgrund von anhaltenden Handelsbedenken, der Verengung der globalen geldpolitischen Bedingungen und politischer Ungewissheit im Inland.

Einer der Hauptgründe für die Schwäche der Anlageklasse ist der Liquiditätsengpass beim US-Dollar aufgrund der weitreichenden Steuerreformen in den USA und der aggressiven Haltung der US-Notenbank (Federal Reserve). Dies führte zu einem Anstieg des US-Dollars und übte Druck auf anfällige Volkswirtschaften mit erheblichen Auslandsschulden aus. Am stärksten von dem Abverkauf betroffen war die Türkei, wo die Anleger Bedenken um die mangelnde Bereitschaft der Zentralbank hatten, eine orthodoxe Wirtschaftspolitik zu verfolgen, sowie um die Verschlechterung der Beziehungen zwischen der Türkei und den USA. Im Gegensatz dazu wurde Thailand durch seine gesunden Devisenreserven und seinen Leistungsbilanzüberschuss vor der allgemeinen Volatilität geschützt.

In Asien wurde China durch den zunehmenden Handelskonflikt mit den USA angeschlagen. Es wurden zusätzliche Zölle in Höhe von mindestens 10 % auf chinesische Exporte im Wert von 250 Mrd. USD verhängt, mit einem möglichen Anstieg auf 25 % im nächsten Jahr. Die Anleger wurden durch Anzeichen für eine Konjunkturabkühlung verschreckt, als die Maßnahmen zur Entschuldung angingen, Wirkung zu zeigen. Indien wurde durch die Wiedereinführung einer Steuer auf langfristige Kapitalerträge aus Aktien und Skandale im Finanzsektor erschüttert, ein positives Wirtschaftswachstum hielt die Verluste jedoch in Grenzen.

In Lateinamerika stand die Politik im Mittelpunkt des Interesses. Der brasilianische Präsident Michel Temer legte die dringend benötigte Pensionsreform auf Eis und führte wieder Treibstoffsubventionen ein, um den Protesten der Lkw-Fahrer gegen steigende Energiepreise Einhalt zu gebieten, was das Budget des Landes weiter belastete. Dennoch stiegen die Märkte im Vorfeld der Wahl im Oktober, bei der der rechtsextreme Kandidat Jair Bolsonaro einen deutlichen Vorsprung gegenüber dem zweitplatzierten Fernando Haddad erzielte. Mexiko war über einen Großteil des Berichtszeitraums gedämpft, das Land erholte sich jedoch nach dem überwältigenden Wahlsieg von Lopez Obrador zum Präsidenten und seinem mäßigen Ton gegenüber dem Privatsektor. Die Stimmung erhielt ebenfalls Auftrieb, als Kanada ein überarbeitetes NAFTA-Abkommen mit Mexiko und den USA vereinbarte.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter seiner Benchmark zurück, wobei eine positive Titelauswahl durch eine negative Vermögensallokation und ungünstige Wechselkurschwankungen mehr als zunichte gemacht wurde.

Die EMEA-Region war der bedeutendste Hemmschuh, da die Titelauswahl in Russland und der Türkei problematisch war. Die russischen Aktien gerieten aufgrund von Erwartungen weiterer US-Sanktionen unter Druck. Dies wurde aufgrund ihrer eingeschränkten Liquidität durch unsere binnenmarktorientierten Positionen noch verstärkt, zu denen auch der Gesundheitsdienstleister MD Medical gehörte. Das türkische Versorgungsunternehmen Enerjisa fiel parallel zu dem breit angelegten Abverkauf aufgrund von makroökonomischen Bedenken, trotz seiner relativ stabilen inflationsbereinigten Renditen. An anderer Stelle war die Übergewichtung des südafrikanischen Telekommunikationsunternehmens MTN kostspielig, da diesem Unternehmen eine mögliche Runde von Bußgeldern in seinem zweitgrößten Markt, Nigeria, drohte.

Die Performance in Asien war schwach, überwiegend aufgrund der Positionierung in Malaysia, einem Land, das widerstandsfähiger war als der Gesamtindex. Die Position in Lafarge Malaysia dämpfte die Rendite, da das Unternehmen unter flauen Erträgen gepaart mit einer gedämpften Stimmung im Bausektor litt, als im Anschluss an die Parlamentswahlen mehrere Infrastrukturprojekte auf Eis gelegt wurden. Wir verkauften die Aktie im Berichtszeitraum.

Die erhebliche Übergewichtung von Indien belastete das Ergebnis, da der Markt aufgrund von Bedenken um Probleme im Finanzsektor und des Rückgangs der Rupie einen Abverkauf erlebte. Dies wurde jedoch durch das fehlende Engagement im Telekommunikationsbetreiber Vodafone Idea, der mit einer harten Konkurrenz zu kämpfen hatte, teilweise ausgeglichen.

Indessen erwies sich die Untergewichtung der stark im Index vertretenen China Mobile als kostspielig, da die Aktie durch Erwartungen einer Konsolidierung des Sektors Auftrieb erhielt, unsere übrigen Positionen in China übertrafen jedoch ihre Pendants. China Resources Land erhielt durch stetige Renditen von seinem Immobilienportfolio Auftrieb, während die Aktie von Anhui Conch aufgrund von soliden Erträgen stieg, die höheren Zementpreise zu verdanken waren, die ihrerseits auf Disziplin in der Branche, Reformen auf der Angebotsseite und die Verschärfung der Umweltvorschriften zurückzuführen waren.

Im Gegensatz dazu war Lateinamerika ein Lichtblick und der mexikanische Flughafenbetreiber Grupo Aeroportuario del Sureste stieg aufgrund eines soliden Wachstums der Passagierzahlen. Die Titelauswahl in Brasilien war ebenfalls positiv, da der Fonds von einem mangelnden Engagement in mehreren Titeln profitierte, die hinter dem lokalen Index zurückblieben. Dazu gehörten Kroton Educacional, ein Unternehmen, das aufgrund von schwächeren Margen und höheren Ausfallquoten zurückging, und CCR, dessen Gewinne aufgrund von niedrigeren Tarifen und flachen Verkehrsströmen unter Druck gerieten. Dies überwog gegenüber dem negativen Effekt unseres starken Engagements.

Neben den im Halbjahresbericht erwähnten Portfolioänderungen haben wir die folgenden Titel ins Portfolio aufgenommen: One Smart Education, ein hochwertiges chinesisches Bildungsunternehmen mit gutem Wachstumspotenzial; Maple Leaf, ein pakistanischer Zementhersteller, der voraussichtlich Margenverbesserungen erzielen und von der chinesischen One Belt One Road-Initiative profitieren wird; America Movil aufgrund unserer Erwartungen in Bezug auf eine robuste operative Erholung in seinen Hauptmärkten; Infraestructura Energetica aufgrund eines stärkeren Vertrauens in die Aussichten des Unternehmens und seiner zunehmend starken Positionierung im wachsenden Energieinfrastruktursegment; sowie China Resource Gas mit seinen guten Wachstumsaussichten, da die Regierungspolitik weiterhin die Nutzung von Erdgas fördert. Dagegen verkauften wir Sabanci Holdings, Digi Malaysia, Enka und Indocement.

Ausblick

Der Ausblick für Schwellenländer ist aufgrund der Risiken eines Übergreifens von Problemen, die die Anlageklasse beeinträchtigen und weitere Abverkäufe auslösen könnten, weiterhin vorsichtig. Die globalen Handelsbeziehungen verbesserten sich zwar in einigen Bereichen, die Spannungen zwischen den USA und China halten jedoch an und bedrohen die integrierte globale Lieferkette. Die Verengung der geldpolitischen Bedingungen in bedeutenden Volkswirtschaften und der steigende US-Dollar könnten in Verbindung mit politischen Entwicklungen im Inland die Ungewissheit verstärken. Dennoch wird die Erholung über die Märkte hinweg voraussichtlich stetig bleiben, da die Zentralbanken vorsichtig darauf bedacht sind, die Inflation in Schach zu halten und den Druck auf die Währungen zu reduzieren, während sie gleichzeitig versuchen, das Wirtschaftswachstum zu unterstützen. Der Übergang von China zu einem nachhaltigen Wachstum und die jüngsten Lockerungsmaßnahmen sollten die Fähigkeit des Landes steigern, externe Schocks zu überwinden und eine harte Landung zu vermeiden. Indessen ist eine Erholung des Binnenkonsums weiterhin ein wesentlicher Antriebsmotor für Brasilien und Indien. Vor diesem Hintergrund erscheinen die Unternehmensergebnisse widerstandsfähig und viele unserer Bestände weisen gesündere Bilanzen und unversehrte langfristige Antriebsfaktoren auf. Jenseits der kurzfristigen Volatilität sind wir vom Potenzial unserer Positionen überzeugt, da wir der Ansicht sind, dass sie dank ihrer soliden Fundamentaldaten zukünftige Herausforderungen bewältigen und ihre Ertragsdynamik aufrecht erhalten können.

Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	162.784
Bankguthaben		941
Zins- und Dividendenforderungen		540
Forderungen aus Zeichnungen		192
Summe Aktiva		164.457
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		168
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		532
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	116
Sonstige Verbindlichkeiten		428
Summe Passiva		1.244
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		163.213

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		233.721
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.418
Realisierte Nettoverluste		(2.150)
Nicht realisierte Nettoverluste		(28.963)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		69.748
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(110.309)
Nettoertragsausgleich	10	(150)
Gezahlte Dividenden	5	(1.102)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		163.213

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	4.879
Erträge aus Wertpapierleihe	16	69
Bankzinsen		6
Summe Erträge		4.954
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	2.006
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	526
Sonstige Betriebskosten		4
Summe Aufwendungen		2.536
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.418
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		379
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(2.304)
Realisierte Währungsverluste		(225)
Realisierte Nettoverluste		(2.150)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(30.001)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		1.039
Nicht realisierte Währungsverluste		(1)
Nicht realisierte Nettoverluste		(28.963)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(28.695)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	A QInc USD	I Acc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	681.891	2.944.873	1.301.973	70.654	14.931
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	3.753	219.532	1.199.673	14.376	9.486
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(119.567)	(2.830.181)	(812.608)	(38.010)	(16.909)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	566.077	334.224	1.689.038	47.020	7.508
Nettoinventarwert je Anteil	6,8078	6,9781	7,5897	8,6569	678,5891

	I Acc USD	N QInc JPY	S Acc Hedged EUR	S Acc USD	X Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	74.238	116.153	770.683	1.257.833	26.606
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	36.623	-	66.364	359.365	2.678
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(41.788)	(19.350)	(209.214)	(172.599)	(10.826)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	69.073	96.803	627.833	1.444.599	18.458
Nettoinventarwert je Anteil	863,8223	64.094,4231	6,9191	7,4898	10,2226

	X Acc GBP	X Acc Hedged EUR	X Acc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	73.890	140.947	8.958	650
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	44.815	50.265	299.335	167.160
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(23.407)	(40.451)	(6.179)	(140.997)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	95.298	150.761	302.114	26.813
Nettoinventarwert je Anteil	10,7363	8,8777	12,9339	9,0554

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,49 %			
Aktien 98,49 %			
Argentinien 1,00 %			
Tenaris (ADR)	48.500	1.626	1,00
Brasilien 11,58 %			
Localiza Rent a Car	363.165	2.074	1,27
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	881.000	4.129	2,53
Telefonica Brasil	289.609	2.656	1,63
Ultrapar Participacoes	318.024	2.974	1,82
WEG	756.958	3.740	2,29
Wilson Sons (BDR)	324.863	3.327	2,04
		18.900	11,58
Chile 6,53 %			
Enersis Americas	19.627.706	3.031	1,86
Enersis Chile	23.016.656	2.306	1,41
Parque Arauco	1.254.732	3.262	2,00
Sociedad Matriz	22.395.750	2.064	1,26
		10.663	6,53
China 12,12 %			
Anhui Conch Cement 'A'	816.423	4.368	2,68
China Resources Gas	340.000	1.382	0,85
China Resources Land	1.150.000	4.023	2,47
Hangzhou Hikvision Digital Technology	696.113	2.910	1,78
Shanghai International Airport	831.046	7.103	4,34
		19.786	12,12
Hongkong 10,33 %			
China Mobile	844.500	8.324	5,09
Hang Lung	905.000	2.409	1,48
Kerry Logistics Network	2.765.000	4.611	2,83
Pacific Basin Shipping	6.400.000	1.517	0,93
		16.861	10,33
Indien 12,82 %			
Aegis Logistics	642.516	1.780	1,09
Bharti Airtel	381.000	1.786	1,09

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Bharti Infratel	742.867	2.691	1,65
Container	606.454	5.275	3,24
Grasim Industries	35.000	491	0,30
Grasim Industries (GDR) ^o	237.000	3.342	2,05
Gujarat Gas	164.000	1.423	0,87
Ultratech Cement	73.250	4.115	2,53
		20.903	12,82
Indonesien 7,15 %			
AKR Corporindo	9.000.000	2.214	1,36
Astra International	9.003.400	4.448	2,73
Telekomunikasi Indonesia Persero	20.539.000	5.010	3,06
		11.672	7,15
Kenia 1,99 %			
Safaricom	13.352.200	3.245	1,99
Mexiko 8,69 %			
America Movil (ADR)	319.550	5.134	3,15
Grupo Aeroportuario del Sureste	321.900	6.581	4,03
Infraestructura Energetica	498.500	2.471	1,51
		14.186	8,69
Pakistan 0,97 %			
Maple Leaf Cement Factory	4.176.500	1.585	0,97
Peru 0,52 %			
Grana y Montero (ADR)	313.000	854	0,52
Philippinen 2,77 %			
Ayala Land	6.094.800	4.515	2,77
Russische Föderation 1,58 %			
Global Ports Investments (GDR) ^o	200.250	607	0,37
MD Medical Group Investments (GDR)	333.800	1.969	1,21
		2.576	1,58
Singapur 0,81 %			
Keppel	259.000	1.322	0,81

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Südafrika 5,62 %			
African Oxygen	1.341.695	2.822	1,73
MTN	1.027.346	6.354	3,89
		9.176	5,62
Schweiz 1,15 %			
LafargeHolcim	37.845	1.877	1,15
Taiwan 1,63 %			
Taiwan Mobile	738.000	2.653	1,63
Thailand 8,81 %			
Advanced Info Service (Alien)	635.200	3.958	2,42
Bangkok Dusit Medical Services (Alien)	4.186.500	3.285	2,01
Electricity Generating (Alien)	357.000	2.594	1,59
Siam Cement (Alien)	322.000	4.550	2,79
		14.387	8,81
Türkei 1,22 %			
Enerjisa Enerji ^{oo}	2.270.745	1.998	1,22
USA 1,20 %			
OneSmart International Education (ADR) ^{oo}	220.240	1.966	1,20
Summe Aktien		160.751	98,49
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		160.751	98,49
Offene Investmentfonds 1,25 %			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 [†]	2.033	2.033	1,25
Summe Offene Investmentfonds		2.033	1,25

Derivate (0,07 %)

Devisenterminkontrakte (0,07 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gesamtnetto-	
						Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	vermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	3.779.929	3.948.873	(53)	(0,04)
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	92.911	97.740	(2)	-
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	28	29	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.18	12.453	14.654	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.18	1.711	2.014	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.18	7.721	9.074	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.18	86	100	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.18	11.116	13.029	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.18	1.666	1.953	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.18	54	62	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.10.18	32.773	37.962	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	5.012.508	5.880.709	(22)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	4.275.634	5.016.204	(19)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	2.357.943	2.766.355	(10)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.250.336	1.466.903	(6)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	114.420	134.256	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	113.781	134.403	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	96.930	113.734	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	96.261	113.707	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	58.642	69.314	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	53.783	63.107	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	52.820	62.393	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	28.638	33.603	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	28.497	33.661	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	8.408	9.889	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	5.033	5.869	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	4.447	5.221	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.634	1.905	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	833	971	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	675	794	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	135	158	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	100	117	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	63	75	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	56	66	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.18	66	56	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.18	68.919	58.642	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.18	965	833	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	161.865	138.863	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	138.722	119.009	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	78.685	76.016	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	76.413	65.554	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	40.438	34.692	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	38.175	32.773	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	18.986	16.120	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	14.738	12.453	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	14.378	12.332	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	13.102	11.116	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	11.050	9.390	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	9.126	7.721	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	4.071	3.459	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	3.106	2.637	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	2.339	2.006	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	2.025	1.711	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	1.964	1.666	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	1.799	1.520	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	1.519	1.288	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	1.508	1.288	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	1.505	1.290	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	1.418	1.216	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	1.249	1.071	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	1.173	1.006	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	866	738	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	597	507	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	532	449	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	507	428	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	127	108	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	107	91	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	101	86	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	64	55	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	63	54	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	49	42	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	34	29	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(116)	(0,07)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(116)	(0,07)
Summe Wertpapieranlagen						162.668	99,67
Sonstiges Nettovermögen						545	0,33
Summe Nettovermögen						163.213	100,00

¹Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

²Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Local Currency Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Local Currency Bond um 10,95 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der JP Morgan GBI EM Global Diversified Index, um 7,40 %.

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

Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, JP Morgan, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Der Beginn des Berichtszeitraums war positiv für Anleihen aus Schwellenländern, wobei sich alle Komponenten der Anlageklasse gut entwickelten. Dies krönte ein Jahr, in dem zahlreiche idiosynkratische Ereignisse die vorherrschende positive Stimmung nicht trüben konnten. Die erste Jahreshälfte 2018 brachte jedoch eine Phase der Marktvolatilität und -schwäche insbesondere in den Volkswirtschaften der Schwellenländer. Dies war von April bis Juni am stärksten ausgeprägt und weitgehend auf eine zunehmende Rhetorik um Handelskriege und deren negative Auswirkungen auf die chinesische Wirtschaft zurückzuführen. Der Markt sorgte sich außerdem um den weiteren Verlauf der Zinsanhebungen in den USA. Der Dollar war indessen im Berichtszeitraum stark, was allgemein als negativ für Schwellenländer angesehen wird.

In der ersten Jahreshälfte 2018 verursachten Wahlen in großen Schwellenländern - insbesondere in Mexiko und der Türkei - eine weitere Marktschwäche, was die Anleger verunsicherte. Präsident Erdogan gewann die türkische Präsidentschaftswahl erwartungsgemäß. Seine Wirtschaftspolitik und sein unorthodoxer geldpolitischer Ansatz waren für Anleger in der Türkei jedoch eine Sorge. In Mexiko gewann Andres Lopez Obrador, der linksgerichtete Kandidat, die mexikanische Präsidentschaftswahl. Dies war keine Überraschung, der Markt sorgt sich jedoch zunehmend um seine Pläne, einige der Reformen seines Vorgängers Pena Nieto rückgängig zu machen.

Das Ende des Berichtszeitraums verlief für Anleihen aus Schwellenländern dann uneinheitlich, mit einer überraschend negativen Performance im August (normalerweise ein stabiler Monat), die durch die ersten beiden Monate des Jahres 2018 mit positiven Renditen im Juli und September ausgeglichen werden konnte. Eine stärkere finanzielle Unterstützung Argentiniens durch den Internationalen Währungsfonds, die Verengung der Geldpolitik durch die türkische Zentralbank und ein NAFTA-Abkommen zwischen den USA, Mexiko und Kanada konnten das Anlegervertrauen und die Risikobereitschaft teilweise wiederherstellen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb im Berichtszeitraum hinter seiner Benchmark zurück. Eine untergewichtete Positionierung (im Vergleich zur Benchmark) in der Türkei, Ungarn und Chile kam der Performance zugute, während die Titelauswahl in Mexiko und eine nicht in der Benchmark enthaltene Position in Ägypten ebenfalls positive Beiträge leisteten. Die Anleiheauswahl und ein übergewichtetes Währungsengagement in Brasilien waren die bedeutendsten Belastungsfaktoren für den Fonds, während das Währungsengagement in Argentinien trotz positiver Titelauswahleffekte ebenfalls negativ war. Weitere erhebliche Hemmschuhe waren unter anderem Positionen in Südafrika, Russland und Uruguay.

Auf den Lokalwährungsmärkten erhöhten wir die Durationspositionen des Fonds in Südafrika, Malaysia und Indien, während wir das Risiko in der Türkei, in Thailand und Indonesien reduzierten. Beim Währungsengagement gingen wir vom polnischen Zloty auf die tschechische Krone über und wir erhöhten unser Engagement in der indonesischen Rupiah und im kolumbianischen Peso. Auf der anderen Seite gingen wir beim brasilianischen Real von einer Übergewichtung zu einer neutralen Position über.

Ausblick

Der Anstieg des US-Dollars, der die jüngste schwache Performance der Schwellenmärkte ausgelöst hatte, könnte seinen Höhepunkt erreicht haben. Schwellenländerwährungen sind auf der Grundlage langfristiger Kennzahlen zwar unterbewertet, jüngste Zurückstufungen der Wachstumserwartungen für die Schwellenländer im Verhältnis zu den USA könnten sich kurzfristig jedoch als problematisch erweisen. Mit Blick auf die Zukunft werden Risikofaktoren wie die Verengung der globalen Liquidität und globale Handelsspannungen anfällige Schwellenländer weiter bloßstellen. Im Anschluss an die zahlreichen Wahlen mit Ausnahme der Wahl in Brasilien im Oktober wird die Politik in den USA zu einer immer größeren Sorge für die Schwellenländer. Wir sind jedoch weiterhin davon überzeugt, dass die meisten Länder aufgrund von besseren Innen- und Außenhandelsbilanzen und eines reduzierten Finanzierungsbedarfs besser in der Lage sind, höhere Fremdkapitalkosten zu bewältigen.

Emerging Markets Debt Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	198.649
Bankguthaben		7.141
Zinsforderungen		4.609
Forderungen aus Zeichnungen		4
Sonstige Vermögenswerte		207
Summe Aktiva		210.610
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		1.062
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		110
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		169
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	368
Sonstige Verbindlichkeiten		211
Summe Passiva		1.920
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		208.690

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		197.055
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		13.081
Realisierte Nettoverluste		(9.720)
Nicht realisierte Nettoverluste		(24.448)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		152.599
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(118.230)
Nettoertragsausgleich	10	(246)
Gezahlte Dividenden	5	(1.401)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		208.690

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	14.718
Erträge aus Wertpapierleihe	16	3
Bankzinsen		54
Summe Erträge		14.775
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.243
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	448
Sonstige Betriebskosten		3
Summe Aufwendungen		1.694
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		13.081
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(5.977)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(3.168)
Realisierte Währungsverluste		(575)
Realisierte Nettoverluste		(9.720)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(24.452)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(10)
Nicht realisierte Währungsgewinne		14
Nicht realisierte Nettoverluste		(24.448)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(21.087)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc EUR	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	A MInc USD	A MIncA USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	59.859	2.091.551	1.199.454	612.509	17.417
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	19.161	1.900	1.382.760	121.896	32.881
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(7.986)	(437.415)	(1.427.873)	(273.392)	(24.958)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	71.034	1.656.036	1.154.341	461.013	25.340
Nettoinventarwert je Anteil	203,0520	6,6554	8,8040	5,7695	9,1633
	I Acc USD	X Acc EUR	X Acc USD	X MInc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	5.990.490	5.859	44.060	70.813	8.683.631
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	5.431.886	-	17.860	782.667	2.184.805
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(5.741.909)	-	(13.776)	(794.771)	(1.350.440)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	5.680.467	5.859	48.144	58.709	9.517.996
Nettoinventarwert je Anteil	9,2242	8,6688	7,8017	5,7271	8,6623
	Z MInc USD ^A				
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	670				
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	5.405.091				
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(2.087.642)				
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	3.318.119				
Nettoinventarwert je Anteil	9,1808				

^A Die Anteilsklasse wurde am 16. März 2018 geschlossen und am 22. Mai 2018 wieder eröffnet.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 94,16 %					
Anleihen 94,16 %					
Unternehmensanleihen 1,72 %					
Indien 1,56 %					
HDFC Bank	8,1000	22.03.25	250.000.000	3.260	1,56
Mexiko 0,16 %					
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.24	7.311.900	339	0,16
Summe Unternehmensanleihen				3.599	1,72
Staatsanleihen 92,44 %					
Argentinien 2,77 %					
Argentinien (Republik)	FRN	21.06.20	181.600.000	5.304	2,54
Argentinien (Republik)	FRN	11.03.19	19.500.000	485	0,23
				5.789	2,77
Brasilien 9,70 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.27	47.085.000	10.805	5,18
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.29	26.530.000	5.977	2,86
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.25	7.950.000	1.875	0,90
Brasilien (Bundesrepublik)	-	01.07.21	6.500.000	1.277	0,61
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.23	1.250.000	304	0,15
				20.238	9,70
Chile 2,20 %					
Chile (Republik)	5,0000	01.03.35	1.675.000.000	2.545	1,22
Chile (Republik)	4,5000	01.03.26	1.350.000.000	2.049	0,98
				4.594	2,20
Kolumbien 6,94 %					
Kolumbien (Republik)	7,5000	26.08.26	18.100.000.000	6.393	3,07
Kolumbien (Republik)	7,0000	30.06.32	15.850.000.000	5.222	2,50
Kolumbien (Republik)	6,0000	28.04.28	9.050.000.000	2.861	1,37
				14.476	6,94
Ägypten 1,09 %					
Ägypten (Republik)	-	02.04.19	44.800.000	2.273	1,09

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Ghana 0,93 %					
Ghana (Republik)	24,7500	19.07.21	8.598.000	1.935	0,93
Ungarn 2,51 %					
Ungarn (Republik)	7,5000	12.11.20	792.000.000	3.216	1,54
Ungarn (Republik)	3,0000	27.10.27	590.000.000	2.031	0,97
				5.247	2,51
Indien 0,81 %					
Gujarat (State of)	7,6400	08.11.27	50.000.000	660	0,31
Maharashtra (State of)	7,2000	09.08.27	50.000.000	639	0,31
National Highways Authority of India	7,3000	18.05.22	30.000.000	390	0,19
				1.689	0,81
Indonesien 9,88 %					
Indonesien (Republik)	8,2500	15.05.36	90.900.000.000	5.955	2,85
Indonesien (Republik)	9,0000	15.03.29	83.200.000.000	5.856	2,81
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.24	43.030.000.000	2.902	1,39
Indonesien (Republik)	7,8750	15.04.19	34.570.000.000	2.332	1,12
Indonesien (Republik)	6,1250	15.05.28	28.700.000.000	1.674	0,80
Indonesien (Republik)	6,6250	15.05.33	17.500.000.000	1.007	0,48
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.34	13.561.000.000	903	0,43
				20.629	9,88
Malaysia 5,17 %					
Malaysia (Regierung von)	4,3780	29.11.19	11.500.000	2.810	1,35
Malaysia (Regierung von)	4,2320	30.06.31	9.840.000	2.325	1,11
Malaysia (Regierung von)	4,4980	15.04.30	8.900.000	2.159	1,03
Malaysia (Regierung von)	4,1810	15.07.24	4.200.000	1.027	0,49
Malaysia (Regierung von)	3,8440	15.04.33	3.800.000	849	0,41
Malaysia (Regierung von)	4,6420	07.11.33	3.450.000	846	0,41
Malaysia (Regierung von)	3,8000	17.08.23	3.240.000	781	0,37
				10.797	5,17
Mexiko 10,93 %					
Mexiko (Regierung von)	5,7500	05.03.26	154.900.000	7.312	3,51
Mexiko (Regierung von)	8,5000	18.11.38	84.100.000	4.675	2,25
Mexiko (Regierung von)	8,0000	11.06.20	73.150.500	3.929	1,88
Mexiko (Regierung von)	10,0000	05.12.24	47.412.700	2.811	1,35
Mexiko (Regierung von)	8,5000	13.12.18	45.000.000	2.409	1,15
Mexiko (Regierung von)	6,5000	10.06.21	31.760.000	1.648	0,79
				22.784	10,93

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Peru 2,87 %					
Peru (Republik)	6,9500	12.08.31	10.465.000	3.471	1,66
Peru (Republik)	6,9000	12.08.37	4.560.000	1.476	0,71
Peru (Republik)	6,1500	12.08.32	3.400.000	1.051	0,50
				5.998	2,87
Polen 7,40 %					
Polen (Republik)	5,5000	25.10.19	23.960.000	6.788	3,26
Polen (Republik)	5,7500	25.10.21	18.500.000	5.598	2,68
Polen (Republik)	-	25.10.18	4.500.000	1.219	0,58
Polen (Republik)	2,5000	25.07.27	4.120.000	1.059	0,51
Polen (Republik)	2,7500	25.04.28	3.000.000	781	0,37
				15.445	7,40
Russische Föderation 10,44 %					
Russland (Föderation)	7,0500	19.01.28	415.280.000	5.813	2,78
Russland (Föderation)	7,1000	16.10.24	355.000.000	5.152	2,47
Russland (Föderation)	7,5000	18.08.21	223.000.000	3.378	1,62
Russland (Föderation)	8,5000	17.09.31	170.640.000	2.616	1,25
Russland (Föderation)	7,7000	23.03.33	164.000.000	2.351	1,13
Russland (Föderation)	6,4000	27.05.20	139.020.000	2.085	1,00
Russland (Föderation)	7,7500	16.09.26	26.600.000	392	0,19
				21.787	10,44
Südafrika 10,77 %					
Südafrika (Republik)	8,7500	31.01.44	67.180.000	4.233	2,03
Südafrika (Republik)	7,7500	28.02.23	60.300.000	4.165	2,00
Südafrika (Republik)	8,0000	31.01.30	59.470.000	3.799	1,82
Südafrika (Republik)	6,2500	31.03.36	54.300.000	2.734	1,31
Südafrika (Republik)	8,2500	31.03.32	36.000.000	2.285	1,10
Südafrika (Republik)	8,5000	31.01.37	35.200.000	2.211	1,06
Südafrika (Republik)	7,0000	28.02.31	29.700.000	1.721	0,82
Südafrika (Republik)	8,8750	28.02.35	20.000.000	1.315	0,63
				22.463	10,77
Thailand 4,00 %					
Thailand (Königreich)	4,8750	22.06.29	172.100.000	6.285	3,01
Thailand (Königreich)	3,8500	12.12.25	47.200.000	1.583	0,76
Thailand (Königreich)	3,6250	16.06.23	14.590.000	478	0,23
				8.346	4,00

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Türkei 2,87 %					
Türkei (Republik)	9,2000	22.09.21	19.000.000	2.323	1,12
Türkei (Republik)	10,4000	20.03.24	12.350.000	1.490	0,71
Türkei (Republik)	10,6000	11.02.26	12.400.000	1.404	0,67
Türkei (Republik)	8,8000	27.09.23	7.100.000	778	0,37
				5.995	2,87
Uruguay 1,16 %					
Uruguay (Republik)	4,3750	15.12.28	36.026.000	2.014	0,97
Uruguay (Republik)	9,8750	20.06.22	13.600.000	406	0,19
				2.420	1,16
Summe Staatsanleihen				192.905	92,44
Summe Anleihen				196.504	94,16
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				196.504	94,16
Offene Investmentfonds 1,03 %					
Aberdeen Global - China Onshore Bond Fund Z Acc USD [†]			226.000	2.145	1,03
Summe Offene Investmentfonds				2.145	1,03

Derivate (0,18 %)**Devisenterminkontrakte (0,18 %)**

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Barclays Capital	MXN	USD	11.10.18	37.323.000	1.973.989	19	0,01
Barclays Capital	ZAR	USD	11.10.18	12.499.000	925.486	(43)	(0,02)
Barclays Capital	ZAR	USD	11.10.18	12.000.000	802.772	44	0,02
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	10.515.576	12.336.948	(47)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	127.404	150.916	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	98.995	116.325	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	79.109	92.999	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	70.990	83.972	(1)	-
Citigroup	BRL	USD	27.11.18	3.232.000	825.965	(20)	(0,01)
Citigroup	USD	MXN	11.10.18	341.803	6.382.000	1	-
Deutsche Bank	CZK	USD	11.10.18	43.623.000	1.980.627	(15)	(0,01)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						USD Tsd.	%
Deutsche Bank	IDR	USD	27.11.18	58.467.874.000	3.884.909	1	-
Deutsche Bank	MXN	USD	11.10.18	50.332.000	2.521.605	166	0,08
Deutsche Bank	RON	USD	11.10.18	494.000	122.840	-	-
Deutsche Bank	USD	PLN	11.10.18	412.257	1.500.000	5	-
Deutsche Bank	USD	ZAR	11.10.18	207.992	3.000.000	(4)	-
Deutsche Bank	USD	PEN	27.11.18	5.806.820	19.328.000	(39)	(0,02)
Goldman Sachs	COP	USD	27.11.18	3.209.312.000	1.061.438	19	0,01
Goldman Sachs	MXN	USD	11.10.18	4.503.000	237.862	3	-
Goldman Sachs	RON	USD	11.10.18	5.203.000	1.304.022	(7)	-
Goldman Sachs	USD	ZAR	11.10.18	2.147.249	30.629.000	(14)	(0,01)
Goldman Sachs	USD	TRY	11.10.18	628.942	3.287.000	85	0,04
Goldman Sachs	USD	INR	27.11.18	1.220.491	87.082.000	31	0,01
Goldman Sachs	USD	COP	27.11.18	982.511	3.036.942.000	(39)	(0,02)
Goldman Sachs	ZAR	USD	11.10.18	11.558.000	755.669	60	0,03
HSBC	USD	THB	11.10.18	657.205	21.537.000	(9)	-
HSBC	USD	THB	11.10.18	100.294	3.264.000	(1)	-
JPM Chase	TRY	USD	11.10.18	14.854.000	2.356.207	102	0,05
JPM Chase	TRY	USD	11.10.18	11.154.000	1.699.385	146	0,07
JPM Chase	USD	THB	11.10.18	6.435.210	213.463.000	(167)	(0,08)
JPM Chase	USD	TRY	11.10.18	2.344.532	16.958.000	(461)	(0,23)
JPM Chase	USD	CZK	11.10.18	420.878	9.146.000	9	-
Merrill Lynch	USD	RUB	27.11.18	99.890	6.806.000	(3)	-
Morgan Stanley	TRY	USD	11.10.18	21.087.000	4.330.433	(841)	(0,41)
Morgan Stanley	USD	INR	27.11.18	3.865.104	280.278.000	37	0,02
State Street	CZK	USD	11.10.18	4.448.000	204.227	(4)	-
UBS	ARS	USD	27.11.18	19.067.000	456.148	(22)	(0,01)
UBS	BRL	USD	27.11.18	3.787.000	901.130	43	0,02
UBS	COP	USD	27.11.18	3.519.684.000	1.168.942	15	0,01
UBS	CZK	USD	11.10.18	252.425.000	11.310.023	66	0,03
UBS	CZK	USD	11.10.18	10.386.000	471.086	(3)	-
UBS	IDR	USD	27.11.18	13.043.941.000	870.226	(3)	-
UBS	RUB	USD	27.11.18	13.600.000	202.610	4	-
UBS	THB	USD	11.10.18	53.546.000	1.611.666	45	0,02
UBS	TRY	USD	11.10.18	13.558.000	2.167.893	75	0,04
UBS	USD	MXN	11.10.18	2.325.274	43.950.000	(21)	(0,01)
UBS	USD	TRY	11.10.18	2.064.090	10.306.000	359	0,16
UBS	USD	MXN	11.10.18	1.160.332	22.590.000	(46)	(0,02)
UBS	USD	ZAR	11.10.18	773.865	10.757.000	15	0,01
UBS	USD	TRY	11.10.18	767.799	3.817.000	136	0,07

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
UBS	USD	RON	11.10.18	535.021	2.144.000	-	-
UBS	USD	CLP	27.11.18	4.352.013	2.888.257.000	(31)	(0,01)
UBS	USD	RUB	27.11.18	239.508	16.368.000	(9)	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(368)	(0,18)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(368)	(0,18)
Summe Wertpapieranlagen						198.281	95,01
Sonstiges Nettovermögen						10.409	4,99
Summe Nettovermögen						208.690	100,00

¹Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Local Currency Corporate Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Local Currency Corporate Bond um 4,98 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bank of America Merrill Lynch Diversified Broad Local Emerging Markets Non-Sovereign Index, um 0,50 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.
Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Der Beginn des Berichtszeitraums war positiv für Anleihen aus Schwellenländern, wobei sich alle Komponenten der Anlageklasse gut entwickelten. Dies krönte ein Jahr, in dem zahlreiche idiosynkratische Ereignisse die vorherrschende positive Stimmung nicht trüben konnten. Die erste Jahreshälfte 2018 brachte jedoch eine Phase der Marktvolatilität und -schwäche insbesondere in den Volkswirtschaften der Schwellenländer. Dies war von April bis Juni am stärksten ausgeprägt und weitgehend auf eine zunehmende Rhetorik um Handelskriege und deren negative Auswirkungen auf die chinesische Wirtschaft zurückzuführen. Der Markt sorgte sich außerdem um den weiteren Verlauf der Zinsanhebungen in den USA. Der Dollar war indessen im Berichtszeitraum stark, was allgemein als negativ für Schwellenländer angesehen wird.

In der ersten Jahreshälfte 2018 verursachten Wahlen in großen Schwellenländern - insbesondere in Mexiko und der Türkei - eine weitere Marktschwäche, was die Anleger verunsicherte. Präsident Erdogan gewann die türkische Präsidentschaftswahl erwartungsgemäß. Seine Wirtschaftspolitik und sein unorthodoxer geldpolitischer Ansatz waren für Anleger in der Türkei jedoch eine Sorge. In Mexiko gewann Andres Lopez Obrador, der linksgerichtete Kandidat, die mexikanische Präsidentschaftswahl. Dies war keine Überraschung, der Markt sorgte sich jedoch zunehmend um seine Pläne, einige der Reformen seines Vorgängers Pena Nieto rückgängig zu machen.

Das Ende des Berichtszeitraums verlief für die Schwellenmarktanleihen dann uneinheitlich, mit einer überraschend negativen Performance im August (normalerweise ein stabiler Monat). Der Risikobereich litt im August aufgrund eines anhaltenden Abverkaufs bei den Schwellenländerwährungen, insbesondere dem argentinischen Peso und der türkischen Lira. Dies führte dazu, dass andere Staatsanleihen von Schwellenländern, die aufgrund eines Leistungsbilanzdefizits, externen Finanzierungsbedarfs und/oder aufgrund von politischen Risiken anfällig sein könnten, genauer unter die Lupe genommen wurden. Eine stärkere finanzielle Unterstützung Argentiniens durch den Internationalen Währungsfonds, die Verengung der Geldpolitik durch die türkische Zentralbank und ein NAFTA-Abkommen zwischen den USA, Mexiko und Kanada konnten das Anlegervertrauen und die Risikobereitschaft teilweise wiederherstellen. Dies führte zu positiven Renditen im Juli und September.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb im Laufe des Jahres hinter der Benchmark zurück. Die Underperformance war überwiegend auf die Währungen zurückzuführen, die das Ergebnis um 273 Bp belasteten. Insbesondere übergewichtete Positionen (im Vergleich zur Benchmark) im argentinischen Peso, brasilianischen Real und russischen Rubel waren die Hauptgründe für die Schwäche, da diese drei Währungen alle stark gegenüber dem US-Dollar fielen. Die untergewichtete Position des Fonds im chinesischen Renminbi und im kolumbianischen Peso belastete die relative Performance ebenfalls. Die Anleiheauswahl war positiv für die Performance und trug 24 Bp bei, und insbesondere in Brasilien mit einem Beitrag von 31 Bp.

Ausblick

Die Schwellenmärkte haben zwar aufgrund von makroökonomischen und politischen Ereignissen eine erhöhte Volatilität erlebt, die allgemeinen Fundamentaldaten und der technische Hintergrund sind indes weiterhin intakt. Der Handelskrieg zwischen den USA und China wird offensichtlich den Rest des Jahres bestimmen und vielleicht nach den Zwischenwahlen in den USA etwas nachlassen. Wir beobachten jedoch, dass die Entscheidungsträger in der Türkei und in Argentinien Maßnahmen zur Stabilisierung der Wirtschaft ergreifen, und in Brasilien sind die Märkte ruhiger, nachdem nun mehr Klarheit in Bezug auf das Wahlergebnis besteht.

Nach dem Ende der Ergebnissaison für das erste Halbjahr 2018 sehen wir weiterhin einen Trend zur Verbesserung der Rentabilität und zum Schuldenabbau bei den Unternehmensanleihen aus Schwellenländern, insbesondere bei lateinamerikanischen Unternehmen. Wir rechnen damit, dass das Nettoangebot aus allen Regionen in diesem Jahr marginal sein wird, und viel niedriger als in früheren Jahren. Indessen sind die Zuflüsse in die Anlageklasse seit Jahresanfang weiterhin positiv.

Der echte Wandel fand im Laufe dieses Jahres bei den Bewertungen der Unternehmensanleihen aus Schwellenländern statt: Nachdem die Kreditspreads im Februar dieses Jahres ihren engsten Stand seit der Finanzkrise erreicht hatten, haben die Bewertungen nunmehr einen überzeugenderen Einstiegspunkt erreicht. Sie befinden sich derzeit weiterhin auf ihrem attraktivsten Niveau gegenüber den US-Hochzinstiteln in den letzten zwei Jahren. Wir sehen weiterhin ein gesundes Interesse an unseren Fonds von einer Reihe globaler Kunden, die diese attraktive Gelegenheit anerkennen.

Emerging Markets Debt Team
Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	6.288
Bankguthaben		480
Zinsforderungen		114
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	20
Sonstige Vermögenswerte		2
Summe Aktiva		6.904
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		7
Summe Passiva		7
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		6.897

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		8.069
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		489
Realisierte Nettoverluste		(154)
Nicht realisierte Nettoverluste		(630)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.093
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.918)
Nettoertragsausgleich	10	(52)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		6.897

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	580
Bankzinsen		4
Summe Erträge		584
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	79
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	16
Summe Aufwendungen		95
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		489
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(122)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(20)
Realisierte Währungsverluste		(12)
Realisierte Nettoverluste		(154)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(657)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		27
Nicht realisierte Nettoverluste		(630)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(295)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc USD	I Acc USD	X Acc USD	Z MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	166.443	328.332	170.784	650
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	50.000	39.943	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(161.332)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	216.443	206.943	170.784	650
Nettoinventarwert je Anteil	11,4711	11,6782	11,6622	9,0820

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 84,08 %					
Anleihen 84,08 %					
Unternehmensanleihen 76,50 %					
Australien 2,43 %					
Commonwealth Bank of Australia (EMTN)	4,2000	26.10.20	1.150.000	168	2,43
China 6,25 %					
Bank of China (EMTN)	4,8800	20.04.20	1.300.000	191	2,77
Franshion Brilliant	5,2000	08.03.21	1.650.000	240	3,48
				431	6,25
Kolumbien 8,82 %					
Emgesa	8,7500	25.01.21	932.000.000	329	4,76
Findeter	7,8750	12.08.24	810.000.000	280	4,06
				609	8,82
Georgien 2,73 %					
Bank of Georgia	11,0000	01.06.20	500.000	188	2,73
Indien 6,75 %					
HDFC Bank	8,1000	22.03.25	10.000.000	130	1,89
Indiabulls Housing Finance	8,5670	15.10.19	15.000.000	205	2,97
NTPC (EMTN)	7,2500	03.05.22	10.000.000	130	1,89
				465	6,75
Indonesien 2,94 %					
Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia	9,5000	13.03.20	3.000.000.000	203	2,94
Malaysia 7,93 %					
Cagamas MBS	4,0200	29.05.19	750.000	181	2,63
Digi Telecommunications (MTN)	4,3800	14.04.22	1.000.000	241	3,49
Malaysia Airports Capital Bhd (MTN)	4,6800	16.12.22	510.000	125	1,81
				547	7,93
Mexiko 9,56 %					
America Movil	6,4500	05.12.22	8.150.000	401	5,80
Comision Federal de Electricidad	7,3500	25.11.25	5.350.000	259	3,76
				660	9,56

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Russische Föderation 12,00 %					
Alfa Bond Issuance (EMTN)	9,2500	16.02.22	20.000.000	304	4,41
EvraxHolding Finance	12,6000	23.03.21	17.000.000	283	4,11
Federal Grid Finance (EMTN)	8,4460	13.03.19	15.700.000	240	3,48
				827	12,00
Singapur 2,75 %					
Singapore Technologies Telemedia (MTN)	4,0500	02.12.25	250.000	190	2,75
Südafrika 10,71 %					
Development Bank of Southern Africa (MTN)	10,0000	27.02.23	4.000.000	287	4,17
Eskom (MTN)	7,5000	15.09.33	3.000.000	158	2,30
Transnet (MTN)	10,8000	06.11.23	4.000.000	293	4,24
				738	10,71
Türkei 0,91 %					
Yapi ve Kredi Bankasi (EMTN)	13,1250	10.06.20	500.000	63	0,91
Ukraine 2,72 %					
Ukreximbank Via Biz Finance	16,5000	02.03.21	6.000.000	188	2,72
Summe Unternehmensanleihen				5.277	76,50
Staatsanleihen 7,58 %					
China 4,26 %					
Export-Import Bank of China	4,4000	14.05.24	2.000.000	294	4,26
Peru 3,32 %					
Fondo MIVIVIENDA	7,0000	14.02.24	700.000	229	3,32
Summe Staatsanleihen				523	7,58
Summe Anleihen				5.800	84,08
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				5.800	84,08
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 7,08 %					
Anleihen 7,08 %					
Unternehmensanleihen 7,08 %					
Malaysia 1,76 %					
CIMB Bank	4,8000	23.12.25	500.000	121	1,76

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %		
Singapur 5,32 %							
SingTel Group Treasury (MTN)	2,7200	03.09.21	500.000	367	5,32		
Summe Unternehmensanleihen				488	7,08		
Summe Anleihen				488	7,08		
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				488	7,08		
Derivate 0,29 %							
Devisenterminkontrakte 0,29 %							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Citigroup	TRY	USD	11.10.18	59.000	9.308	-	0,01
Deutsche Bank	TRY	USD	11.10.18	375.000	56.691	5	0,07
UBS	USD	TRY	11.10.18	86.268	434.000	15	0,21
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						20	0,29
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						20	0,29
Summe Wertpapieranlagen						6.308	91,45
Sonstiges Nettovermögen						589	8,55
Summe Nettovermögen						6.897	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Smaller Companies

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Smaller Companies um 12,44 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI Emerging Markets Small Cap Index, um 3,89 %.

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

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.
Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Kleinere Unternehmen in Schwellenländern waren in einem turbulenten Jahr, das von anhaltenden Handelsbedenken, der Verengung der globalen geldpolitischen Bedingungen und politischer Ungewissheit im Inland gekennzeichnet war, rückläufig.

Einer der Hauptgründe für die Schwäche der Anlageklasse ist der Liquiditätsengpass beim US-Dollar aufgrund der weitreichenden Steuerreformen in den USA und der aggressiven Haltung der US-Notenbank (Federal Reserve). Dies führte zu einem Anstieg des US-Dollars und übte Druck auf anfällige Volkswirtschaften mit erheblichen Auslandsschulden aus. Am stärksten von dem Abverkauf betroffen war die Türkei, wo die Anleger Bedenken um die mangelnde Bereitschaft der Zentralbank hatten, eine orthodoxe Wirtschaftspolitik zu verfolgen, sowie um die Verschlechterung der Beziehungen zwischen der Türkei und den USA. Im Gegensatz dazu wurde Thailand durch seine gesunden Devisenreserven und seinen Leistungsbilanzüberschuss vor der allgemeinen Volatilität geschützt.

In Asien wurde China durch den zunehmenden Handelskonflikt mit den USA angeschlagen. Es wurden zusätzliche Zölle in Höhe von mindestens 10 % auf chinesische Exporte im Wert von 250 Mrd. USD verhängt, mit einem möglichen Anstieg auf 25 % im nächsten Jahr. Die Anleger wurden durch Anzeichen für eine Konjunkturabkühlung verschreckt, als die Maßnahmen zur Entschuldung angingen, Wirkung zu zeigen. Indien wurde durch die Wiedereinführung einer Steuer auf langfristige Kapitalerträge aus Aktien und Skandale im Finanzsektor erschüttert, die Verluste wurden jedoch durch ein positives Wirtschaftswachstum und höhere Erträge von IT-Aktien, die von einer zunehmenden Outsourcing-Nachfrage profitierten, eingedämmt. Indessen war Korea vor dem Hintergrund der Abnahme der Spannungen mit Nordkorea und China robust.

In Lateinamerika stand die Politik im Mittelpunkt des Interesses. Der brasilianische Präsident Michel Temer legte die dringend benötigte Pensionsreform auf Eis und führte wieder Treibstoffsubventionen ein, um den Protesten der Lkw-Fahrer gegen steigende Energiepreise Einhalt zu gebieten, was das Budget des Landes weiter belastete. Dennoch stiegen die Märkte im Vorfeld der Wahl im Oktober, bei der der rechtsextreme Kandidat Jair Bolsonaro einen deutlichen Vorsprung gegenüber dem zweitplatzierten Fernando Haddad erzielte. Mexiko war über einen Großteil des Berichtszeitraums gedämpft, das Land erholte sich jedoch nach dem überwältigenden Wahlsieg von Lopez Obrador zum Präsidenten und seinem mäßigen Ton gegenüber dem Privatsektor. Die Stimmung erhielt ebenfalls Auftrieb, als Kanada ein überarbeitetes NAFTA-Abkommen mit Mexiko und den USA vereinbarte.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter seiner Benchmark zurück, wobei eine positive Titelauswahl durch eine negative Vermögensallokation und ungünstige Wechselkursschwankungen mehr als zunichte gemacht wurde. Der Fonds hat eine Übergewichtung in der Türkei und in Brasilien, wo politische Entwicklungen und eine Verschlechterung der Wirtschaftsbedingungen die Märkte aufwühlen, und eine Untergewichtung in Korea und Taiwan, wo die Währungen im Vergleich zur allgemeinen Volatilität relativ stabil waren.

Das Engagement des Fonds in der Türkei war der bedeutendste Hemmschuh, da die Lira im Anschluss an die kurzfristigen anberaumten Wahlen in dem Land aufgrund von Bedenken um die aufkeimenden makroökonomischen Schiefen des Landes in Verbindung mit einer zunehmenden Politisierung der Zentralbank stark fiel. Die Titelauswahl belastete das Ergebnis, da unsere Small Cap-Titel in der Türkei aufgrund ihrer relativ geringeren Liquidität stärker fielen als der Gesamtmarkt.

Das geringere Engagement in Korea erwies sich als kostspielig, da dieser Markt im Berichtsjahr der Spitzenreiter war. Dies wurde auf der Titalebene durch einen Rückgang bei Hanssem verstärkt, nachdem die koreanische Regierung weitere Steuern auf Wohnungskäufe einführte, was die Nachfrage nach Küchenrenovierungen, dem Kerngeschäft des Unternehmens, dämpfen könnte. Auf der positiven Seite erhielt Medy-tox durch die Zulassung seiner Produkte in China und Fortschritte bei seinen klinischen Studien mit Allergan Auftrieb.

Die Titelauswahl in Brasilien belastete das Ergebnis ebenfalls und mehrere Positionen fielen parallel zur breit angelegten Schwäche des lokalen Marktes. Insbesondere der Einkaufszentrenbetreiber Iguatemi wurde durch die negative Stimmung in einem schwächeren Konsumumfeld in Mitleidenschaft gezogen. Andere Verbrauchertitel wie Arezzo korrigierten im Anschluss an eine Anstiegsphase.

Die Underperformance wurde jedoch durch unsere Positionen in Indien eingedämmt. Der IT-Softwarelösungsanbieter Mphasis und der Hersteller kurzlebiger Konsumgüter Godrej Consumer meldeten weiterhin solide Ergebnisse. Unsere chinesischen Positionen blieben ebenfalls widerstandsfähig, wobei Zhongsheng Group aufgrund des Schwerpunkts bei hochwertigen und Luxusmarken relativ gut vor einem allgemeinen Rückgang des Automobilmarktes geschützt war. Kingdee International meldete solide Ergebnisse dank seiner Cloud-Lösungen. Andernorts profitierte der Flughafenbetreiber Grupo Aeroportuario Centro Norte (OMA) von der Erholung in Mexiko und vom anhaltenden Anstieg der Passagierzahlen.

Neben den vorgenannten Titeln stammten weitere Beiträge von dem Zementunternehmen Holcim Indonesia, das aufgrund der Meldung, dass seine Muttergesellschaft seinen Verkauf in Erwägung ziehe, stark stieg, und von Ace Hardware, einem Unternehmen, das trotz eines schwierigen Umfelds ein robustes Umsatzwachstum lieferte. Die südafrikanische Börse JSE stieg ebenfalls aufgrund der erneuten Begeisterung unter der Führung von Cyril Ramaphosa. Der polnische Einzelhändler Dino meldete ein beeindruckendes Wachstum, während der ägyptische Milchproduktehersteller Juhayna Anzeichen für eine solide Ertragsholung aufwies.

Zusätzlich zu den bereits im Halbjahresbericht erwähnten Portfolioänderungen nahmen wir in der zweiten Jahreshälfte mehrere chinesische Titel ins Portfolio auf. Darunter waren der Kameramodulhersteller Q Technology, der Nachhilfeanbieter Onesmart International, das Finanzleasing- und Beratungsunternehmen Far East Horizon, der Onlinehandelsplattformbetreiber Baozun und die Website für Stellenanzeigen im Bürobereich 51job. Weitere Neuzugänge waren der taiwanische Siliziumwaferhersteller Globalwafers, der koreanische ERP-Lösungsanbieter Douzone Bizon, das kenianische Kreditinstitut Equity Group und das indische Konstruktions-, Forschungs- und Designunternehmen Cyient. Wir beteiligten uns auch am Börsengang von ASA International, einem gut geführten und diversifizierten Anbieter von Mikrokrediten.

Dagegen verkauften wir Valid, Hikma Pharmaceuticals, African Oxygen, Spar, Eurocash, Shenzhen Airport, EPAM Systems und East African Breweries.

Ausblick

Der Ausblick für Schwellenländer ist aufgrund der Risiken eines Übergreifens von Problemen, die die Anlageklasse beeinträchtigen und weitere Abverkäufe auslösen könnten, weiterhin vorsichtig. Die globalen Handelsbeziehungen verbesserten sich zwar in einigen Bereichen, die Spannungen zwischen den USA und China halten jedoch an und bedrohen die integrierte globale Lieferkette. Die Verengung der geldpolitischen Bedingungen in bedeutenden Volkswirtschaften und der steigende US-Dollar könnten in Verbindung mit politischen Entwicklungen im Inland die Ungewissheit verstärken. Dennoch wird die Erholung über die Märkte hinweg voraussichtlich stetig bleiben, da die Zentralbanken vorsichtig darauf bedacht sind, die Inflation in Schach zu halten und den Druck auf die Währungen zu reduzieren, während sie gleichzeitig versuchen, das Wirtschaftswachstum zu unterstützen. Der Übergang von China zu einem nachhaltigen Wachstum und die jüngsten Lockerungsmaßnahmen sollten die Fähigkeit des Landes steigern, externe Schocks zu überwinden und eine harte Landung zu vermeiden. Indessen ist eine Erholung des Binnenkonsums weiterhin ein wesentlicher Antriebsmotor für Brasilien und Indien. Vor diesem Hintergrund erscheinen die Unternehmensergebnisse widerstandsfähig und viele unserer Bestände weisen gesündere Bilanzen und unversehrte langfristige Antriebsfaktoren auf. Jenseits der kurzfristigen Volatilität sind wir vom Potenzial unserer Positionen überzeugt, da wir der Ansicht sind, dass sie dank ihrer soliden Fundamentaldaten zukünftige Herausforderungen bewältigen und ihre Ertragsdynamik aufrecht erhalten können.

Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	611.154
Bankguthaben		14.016
Zins- und Dividendenforderungen		642
Forderungen aus Zeichnungen		128
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		4.726
Sonstige Vermögenswerte		2
Summe Aktiva		630.668
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		4.307
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		634
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		689
Sonstige Verbindlichkeiten		373
Summe Passiva		6.003
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		624.665

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.101.671
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		6.001
Realisierte Nettogewinne		51.950
Nicht realisierte Nettoverluste		(146.395)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		23.893
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(412.210)
Nettoertragsausgleich	10	(303)
Gebühr für das Ressourcenmanagement	15	58
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		624.665

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	17.714
Erträge aus Wertpapierleihe	16	561
Bankzinsen		76
Summe Erträge		18.351
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	9.910
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	2.424
Sonstige Betriebskosten		16
Summe Aufwendungen		12.350
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		6.001
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		53.502
Realisierte Währungsverluste		(1.552)
Realisierte Nettogewinne		51.950
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(146.357)
Nicht realisierte Währungsverluste		(38)
Nicht realisierte Nettoverluste		(146.395)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(88.444)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc GBP	A Acc USD	G Acc USD	I Acc USD	X Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	9.477.810	10.762.997	29.423.592	10.803.746	26.435
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	38.544	376.588	1.350.774	23.798	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(8.190.678)	(3.587.935)	(5.080.060)	(5.279.024)	(11.835)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.325.676	7.551.650	25.694.306	5.548.520	14.600
Nettoinventarwert je Anteil	12,9274	16,9056	9,0121	18,5477	10,9892
			X Acc GBP	X Acc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres			288.033	1.460.728	6.811.913
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile			40.778	75.320	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile			(167.420)	(428.591)	(661.624)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres			161.391	1.107.457	6.150.289
Nettoinventarwert je Anteil			12,0539	9,7981	20,5851

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,29 %			
Aktien 97,29 %			
Argentinien 0,45 %			
BBVA Francés (ADR)	242.615	2.833	0,45
Brasilien 8,09 %			
Arezzo Industria E Comercio	593.617	6.378	1,02
BK Brasil Operacao	1.564.058	5.305	0,85
Iguatemi Empresa de Shopping Centers	998.751	7.738	1,24
Localiza Rent a Car	1.021.154	5.831	0,93
OdontoPrev	1.915.853	6.162	0,99
TOTVS	1.131.598	7.126	1,14
Wilson Sons (BDR)	1.169.362	11.977	1,92
		50.517	8,09
Chile 1,21 %			
Parque Arauco	2.900.037	7.540	1,21
China 5,56 %			
Baozun ^{oo}	115.000	5.584	0,89
China CYTS Tours 'A'	4.363.664	10.044	1,61
Tong Ren Tang Technologies	1.205.100	1.760	0,28
Xiabuxiabu Catering Management	3.500.000	5.238	0,84
Zhongsheng ^{oo}	4.982.500	12.130	1,94
		34.756	5,56
Ägypten 1,91 %			
Edita Food Industries (GDR)	733.350	3.923	0,63
Juhayna Food Industries	14.119.682	8.029	1,28
		11.952	1,91
Hongkong 7,26 %			
Far East Horizon	6.700.000	6.375	1,02
Kingdee International Software ^{oo}	13.388.000	14.603	2,34
Pacific Basin Shipping	91.035.000	21.581	3,46
Q Technology ^{oo}	4.282.000	2.772	0,44
		45.331	7,26

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Indien 14,82 %			
Castrol India	2.223.016	4.371	0,70
Container	1.403.698	12.209	1,95
Cyient	202.688	2.094	0,34
Godrej Consumer Products	883.806	9.431	1,51
Kansai Nerolac Paints	1.619.509	10.231	1,64
Max Financial Services	1.000.000	5.659	0,91
Mphasis	954.951	15.439	2,47
Piramal Enterprises	449.576	14.253	2,28
Ramco Cements	1.371.846	12.149	1,94
Syngene International	788.647	6.751	1,08
		92.587	14,82
Indonesien 7,72 %			
Ace Hardware Indonesia	206.168.400	19.853	3,18
AKR Corporindo	44.032.900	10.830	1,73
Bank OCBC NISP	103.654.786	5.826	0,93
Holcim Indonesia	166.713.600	11.719	1,88
		48.228	7,72
Kenia 1,26 %			
East African Breweries	1.616.000	2.982	0,48
Equity Group	12.396.100	4.919	0,78
		7.901	1,26
Malaysia 2,47 %			
Aeon	15.608.000	6.430	1,02
Oriental	2.403.400	3.598	0,58
SP Setia	4.855.305	3.162	0,51
SP Setia (PREF)	6.121.123	1.449	0,23
SP Setia (PREF)	4.508.321	806	0,13
		15.445	2,47
Mexiko 3,87 %			
Grupo Aeroportuario del Centro Norte (ADR)	424.754	24.192	3,87
Niederlande 3,26 %			
ASM International (stimmrechtslos)	393.162	20.363	3,26
Nigeria 2,36 %			
Guaranty Trust Bank	30.388.442	3.046	0,49

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Guinness Nigeria	27.685.560	6.075	0,97
Zenith Bank	94.942.665	5.598	0,90
		14.719	2,36
Pakistan 0,82 %			
Maple Leaf Cement Factory	13.556.250	5.144	0,82
Peru 1,03 %			
Grana y Montero (ADR)	2.349.549	6.414	1,03
Philippinen 2,93 %			
Jollibee Foods	1.727.300	8.213	1,31
Pilipinas Shell Petroleum	10.313.050	10.059	1,62
		18.272	2,93
Polen 1,98 %			
Dino Polska	457.244	12.358	1,98
Rumänien 0,30 %			
BRD-Groupe Societe Generale	558.946	1.885	0,30
Russische Föderation 2,16 %			
Beluga	1.417.587	13.506	2,16
Singapur 4,18 %			
Delfi	11.499.700	9.384	1,50
Yanlord Land	15.470.200	16.700	2,68
		26.084	4,18
Südafrika 2,53 %			
Clicks	469.104	5.796	0,93
JSE	889.861	10.004	1,60
		15.800	2,53
Südkorea 5,64 %			
Douzone Bizon	65.000	3.577	0,57
Hanssem™	82.000	5.659	0,91
Koh Young Technology	68.074	6.692	1,07
Korea Kolmar	93.000	6.275	1,00
Medy-Tox	23.300	13.014	2,09
		35.217	5,64

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Sri Lanka 1,47 %			
John Keells	11.733.081	9.195	1,47
Taiwan 3,85 %			
Chroma ATE	2.490.000	11.968	1,92
GlobalWafers	250.000	2.757	0,44
Poya International	1.016.310	9.312	1,49
		24.037	3,85
Thailand 4,17 %			
BEC World ^o	13.856.300	2.988	0,48
Central Pattana (Alien)	3.835.000	9.828	1,58
Hana Microelectronics	4.918.000	6.026	0,96
Siam City Cement (Alien) ^o	931.650	7.188	1,15
		26.030	4,17
Türkei 2,83 %			
AvivaSA Emeklilik ve Hayat ^o	1.843.879	3.524	0,56
Cimsa Cimento ^o	4.662.155	6.981	1,12
Logo Yazilim Sanayi ve Ticaret ^o	1.012.005	5.825	0,93
SOK Marketler	910.238	1.343	0,22
		17.673	2,83
Vereinigtes Königreich 1,55 %			
ASA International	1.551.849	9.706	1,55
USA 1,61 %			
OneSmart International Education (ADR) ^o	400.000	3.570	0,57
51Job (ADR)	84.000	6.464	1,04
		10.034	1,61
Summe Aktien		607.719	97,29
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		607.719	97,29
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,55 %			
Aktien 0,55 %			
Argentinien 0,55 %			
IRSA Propiedades Comerciales (ADR)	143.847	3.434	0,55
Summe Aktien		3.434	0,55

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		3.434	0,55
Offene Investmentfonds null			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 [†]	1	1	-
Summe Offene Investmentfonds		1	-
Summe Wertpapieranlagen		611.154	97,84
Sonstiges Nettovermögen		13.511	2,16
Summe Nettovermögen		624.665	100,00

[†]Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.
[‡]Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Emerging Markets Total Return Bond

Für den Berichtszeitraum zum 30. September 2018

Unternehmenstätigkeit

Am Datum des Inkrafttretens der Zusammenlegung, dem 23. März 2018, brachte der Aberdeen Global II - Emerging Markets Total Return Bond Fund (mit einem Wert von 134 Mio. USD) sein Nettovermögen über eine OGAW-Zusammenlegung in den Emerging Markets Total Return Bond Fund ein. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilsinhaber erhielten für jeweils einen zuvor am Aberdeen Global II - Emerging Markets Total Return Bond Fund gehaltenen Anteil die nachstehend aufgeführte Anzahl Anteile am Emerging Markets Total Return Bond Fund.

Aberdeen Global II (eingebrachter Fonds)	Anteils-klasse	Aberdeen Global (aufnehmender Fonds)	Anteilsklasse	Eingebrachtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusions-verhältnis
Emerging Markets Total Return Bond	A-2	Emerging Markets Total Return Bond	A Acc USD	7 USD	1,000000
Emerging Markets Total Return Bond	A-2 (EUR)	Emerging Markets Total Return Bond	A Acc Hedged EUR	48.830 EUR	1,000000
Emerging Markets Total Return Bond	I-1	Emerging Markets Total Return Bond	I QInc USD	40.530 USD	1,000000
Emerging Markets Total Return Bond	I-2	Emerging Markets Total Return Bond	I Acc USD	385 USD	1,000000
Emerging Markets Total Return Bond	I-1 (GBP)	Emerging Markets Total Return Bond	I QInc Hedged GBP	484 GBP	1,000000
Emerging Markets Total Return Bond	X-2	Emerging Markets Total Return Bond	X Acc USD	7 USD	1,000000
Emerging Markets Total Return Bond	X-2 (EUR)	Emerging Markets Total Return Bond	X Acc Hedged EUR	10.701 EUR	1,000000
Emerging Markets Total Return Bond	X-2 (CHF)	Emerging Markets Total Return Bond	X Acc Hedged CHF	641 CHF	1,000000
Emerging Markets Total Return Bond	Z-2	Emerging Markets Total Return Bond	Z Acc USD	17.867 USD	1,000000

Der diesbezügliche Fusionsbericht wurde von KPMG Luxemburg am 17. August 2018 erstellt.

Performance

Im Berichtszeitraum zum 30. September 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Total Return Bond um 3,32 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE US Government Index, um 0,02 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.
Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Der Beginn des Berichtszeitraums war positiv für Anleihen aus Schwellenländern, wobei sich alle Komponenten der Anlageklasse gut entwickelten. Dies krönte ein Jahr, in dem zahlreiche idiosynkratische Ereignisse die vorherrschende positive Stimmung nicht trüben konnten. Die erste Jahreshälfte 2018 brachte jedoch eine Phase der Marktvolatilität und -schwäche insbesondere in den Volkswirtschaften der Schwellenländer. Dies war von April bis Juni am stärksten ausgeprägt und weitgehend auf eine zunehmende Rhetorik um Handelskriege und deren negative Auswirkungen auf die chinesische Wirtschaft zurückzuführen. Der Markt sorgte sich außerdem um den weiteren Verlauf der Zinsanhebungen in den USA. Der Dollar war indessen im Berichtszeitraum stark, was allgemein als negativ für Schwellenländer angesehen wird.

In der ersten Jahreshälfte 2018 verursachten Wahlen in großen Schwellenländern - insbesondere in Mexiko und der Türkei - eine weitere Marktschwäche, was die Anleger verunsicherte. Präsident Erdogan gewann die türkische Präsidentschaftswahl erwartungsgemäß. Seine Wirtschaftspolitik und sein unorthodoxer geldpolitischer Ansatz waren für Anleger in der Türkei jedoch eine Sorge. In Mexiko gewann Andres Lopez Obrador, der linksgerichtete Kandidat, die Präsidentschaftswahl. Dies war keine Überraschung, der Markt sorgt sich jedoch zunehmend um seine Pläne, einige der Reformen seines Vorgängers Pena Nieto rückgängig zu machen. Das Ende des Berichtszeitraums verlief für Anleihen aus Schwellenländern dann uneinheitlich, mit einer überraschend negativen Performance im August (normalerweise ein stabiler Monat), die durch die ersten beiden Monate des Jahres 2018 mit positiven Renditen im Juli und September ausgeglichen werden konnte. Eine stärkere finanzielle Unterstützung Argentiniens durch den Internationalen Währungsfonds, die Verengung der Geldpolitik durch die türkische Zentralbank und ein NAFTA-Abkommen zwischen den USA, Mexiko und Kanada konnten das Anlegervertrauen und die Risikobereitschaft teilweise wiederherstellen.

Portfolio-Überblick

Short-Positionen in den Währungen Ungarns, Chiles und Rumäniens waren positiv für die Performance, ebenso wie Hartwährungspositionen in Ecuador, Oman, Kasachstan und Sri Lanka. Positionen in Hart- und Lokalwährungsanleihen aus Argentinien waren die bedeutendsten Hemmschuhe für den Fonds, während das Währungsengagement in Brasilien, Indien und Südafrika die Performance ebenfalls belastete.

Im Laufe des Jahres reduzierten wir die Duration des Fonds überwiegend in Lateinamerika und bei unseren Positionen in US-Treasuries. Wir bauten eine Position in den Bahamas auf und erhöhten außerdem unser Engagement in Mexiko, Angola, Kenia, Oman und der Türkei. Dagegen reduzierten wir unsere Positionen in Aserbaidschan, Bahrain, Kasachstan und Sri Lanka. Beim Währungsengagement reduzierten wir unsere Schwellenmarktpositionen mit besonderem Schwerpunkt auf Brasilien, Uruguay, Indien und Malaysia, und wir bauten eine Short-Position im koreanischen Won auf. Wir bauten außerdem eine Position im Aberdeen Global –China Onshore Bond Fund auf.

Ausblick

Der Anstieg des US-Dollars, der die jüngste schwache Performance der Schwellenmärkte ausgelöst hatte, könnte seinen Höhepunkt erreicht haben. Schwellenländerwährungen sind auf der Grundlage langfristiger Kennzahlen zwar unterbewertet, jüngste Zurückstufungen der Wachstumserwartungen für die Schwellenländer im Verhältnis zu den USA könnten sich kurzfristig jedoch als problematisch erweisen. Mit Blick auf die Zukunft werden Risikofaktoren wie die Verengung der globalen Liquidität und globale Handelsspannungen anfällige Schwellenländer weiter bloßstellen. Im Anschluss an die zahlreichen Wahlen mit Ausnahme der Wahl in Brasilien im Oktober wird die Politik in den USA zu einer immer größeren Sorge für die Schwellenländer. Wir sind jedoch weiterhin davon überzeugt, dass die meisten Länder aufgrund von besseren Innen- und Außenhandelsbilanzen und eines reduzierten Finanzierungsbedarfs besser in der Lage sind, höhere Fremdkapitalkosten zu bewältigen.

Emerging Markets Debt Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	127.865
Bankguthaben		6.275
Zinsforderungen		2.028
Forderungen aus Zeichnungen		120
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		151
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	66
Summe Aktiva		136.505
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		680
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		133
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		64
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten	2.8	362
Sonstige Verbindlichkeiten		646
Summe Passiva		1.885
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		134.620

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 23. März 2018 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.589
Realisierte Nettoverluste		(5.670)
Nicht realisierte Nettoverluste		(6.792)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		157.274
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(11.695)
Nettoertragsausgleich	10	100
Gezahlte Dividenden	5	(1.186)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		134.620

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 23. März 2018 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	3.424
Bankzinsen		20
Summe Erträge		3.444
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	658
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	196
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		855
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.589
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(1.189)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(4.592)
Realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten		323
Realisierte Währungsverluste		(212)
Realisierte Nettoverluste		(5.670)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(6.496)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		66
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Swap-Kontrakten		(362)
Nicht realisierte Nettoverluste		(6.792)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(9.873)

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 23. März 2018 bis 30. September 2018

	A Acc Hedged EUR ^A	A Acc USD ^A	I Acc USD ^A	I QInc Hedged GBP ^A	I QInc USD ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	4.853.034	650	37.054	1.773.943	23.807.709
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(518.000)	-	-	(50.182)	(1.471.903)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	4.335.034	650	37.054	1.723.761	22.335.806
Nettoinventarwert je Anteil	9,5686	10,0062	10,1658	9,1130	1,6716
	W Acc Hedged EUR ^B	W QInc Hedged EUR ^B	X Acc Hedged CHF ^A	X Acc Hedged EUR ^A	X Acc USD ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	575	575	63.500	1.140.144	650
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	(236.566)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	575	575	63.500	903.578	650
Nettoinventarwert je Anteil	9,7304	9,6650	9,6227	9,7110	10,1589
	Z Acc USD ^A				
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-				
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	969.628				
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-				
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	969.628				
Nettoinventarwert je Anteil	17,9435				

^A Die Anteilsklasse wurde am 23. März 2018 aufgelegt.^B Die Anteilsklasse wurde am 1. Juni 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 93,97 %					
Anleihen 93,97 %					
Unternehmensanleihen 14,19 %					
Brasilien 1,33 %					
Petrobras Global Finance	FRN	17.03.20	1.750.000	1.794	1,33
China 0,33 %					
CNAC HK Finbridge	4,6250	14.03.23	442.000	446	0,33
Costa Rica 0,74 %					
Banco Nacional de Costa Rica	4,8750	01.11.18	1.000.000	995	0,74
Dominikanische Republik 0,08 %					
Dominican Republic (Mesteno)	8,5000	02.01.20	106.667	111	0,08
Georgien 0,69 %					
Georgian Railway	7,7500	11.07.22	870.000	922	0,69
Indien 0,44 %					
State Bank of India (London)	4,5000	28.09.23	594.000	595	0,44
Mexiko 4,13 %					
Petroleos Mexicanos	FRN	11.03.22	3.800.000	4.041	3,01
Petroleos Mexicanos	6,8750	04.08.26	1.430.000	1.512	1,12
				5.553	4,13
Mongolei 1,02 %					
Trade & Development Bank of Mongolia (EMTN)	9,3750	19.05.20	1.300.000	1.380	1,02
Russische Föderation 0,48 %					
GTLK Europe	5,9500	19.07.21	660.000	647	0,48
Supranational 1,00 %					
European Bank for Reconstruction & Development (EMTN)	7,3750	15.04.19	14.100.000.000	935	0,70
European Bank for Reconstruction & Development (EMTN)	10,0000	16.11.18	6.100.000.000	410	0,30
				1.345	1,00

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Türkei 0,87 %					
TC Ziraat Bankasi (EMTN)	4,7500	29.04.21	660.000	593	0,44
TC Ziraat Bankasi (EMTN)	5,1250	29.09.23	670.000	575	0,43
				1.168	0,87
Vereinigte Arabische Emirate 3,08 %					
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline (SINK)	4,6000	02.11.47	619.000	606	0,45
Abu Dhabi National Energy	4,8750	23.04.30	294.000	295	0,22
DP World (EMTN)	6,8500	02.07.37	1.120.000	1.296	0,96
ICD Sukuk (EMTN)	5,0000	01.02.27	1.360.000	1.351	1,00
Zahidi	4,5000	22.03.28	612.020	599	0,45
				4.147	3,08
Summe Unternehmensanleihen				19.103	14,19
Staatsanleihen 79,78 %					
Angola 1,06 %					
Angola (Republik)	9,3750	08.05.48	1.350.000	1.428	1,06
Argentinien 4,43 %					
Argentinien (Republik)	5,6250	26.01.22	2.280.000	2.063	1,53
Argentinien (Republik)	FRN	21.06.20	66.300.000	1.936	1,44
Argentinien (Republik)	6,8750	22.04.21	985.000	943	0,70
Argentinien (Republik)	7,5000	22.04.26	460.000	412	0,31
Argentinien (Republik)	8,2800	31.12.33	434.632	394	0,29
Argentinien (Republik)	VAR	15.12.35	4.350.000	175	0,13
Argentinien (Republik)	16,0000	17.10.23	1.850.000	37	0,03
				5.960	4,43
Armenien 1,40 %					
Armenien (Republik)	7,1500	26.03.25	1.780.000	1.889	1,40
Bahamas 1,01 %					
Bahamas (Commonwealth)	6,0000	21.11.28	1.330.000	1.360	1,01
Brasilien 5,18 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.23	19.240.000	4.677	3,47
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.25	7.200.000	1.698	1,26
Caixa Economica Federal	4,2500	13.05.19	600.000	602	0,45
				6.977	5,18

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Kroatien 0,61 %					
Kroatien (Republik)	6,0000	26.01.24	750.000	816	0,61
Dominikanische Republik 2,29 %					
Dominikanische Republik	6,8500	27.01.45	2.575.000	2.620	1,95
Dominikanische Republik	8,9000	15.02.23	22.750.000	456	0,34
				3.076	2,29
Ecuador 0,97 %					
Ecuador (Republik)	10,7500	28.03.22	1.220.000	1.301	0,97
Ägypten 2,63 %					
Ägypten (Republik)	5,5770	21.02.23	1.400.000	1.358	1,01
Ägypten (Republik)	-	22.01.19	25.500.000	1.340	1,00
Ägypten (Republik)	8,5000	31.01.47	280.000	281	0,21
Ägypten (Republik)	7,9030	21.02.48	288.000	275	0,20
Ägypten (Republik) (EMTN)	5,6250	16.04.30	257.000	281	0,21
				3.535	2,63
Gabun 1,04 %					
Gabun (Republik)	6,3750	12.12.24	1.477.705	1.402	1,04
Georgien 1,52 %					
Georgien (Republik)	6,8750	12.04.21	1.950.000	2.052	1,52
Ghana 0,96 %					
Ghana (Republik)	7,6250	16.05.29	1.280.000	1.286	0,96
Guatemala 2,11 %					
Guatemala (Republik)	5,7500	06.06.22	2.730.000	2.844	2,11
Honduras 0,96 %					
Honduras (Republik)	7,5000	15.03.24	1.190.000	1.287	0,96
Indien 3,57 %					
Export-Import Bank of India (EMTN)	2,7500	12.08.20	2.650.000	2.589	1,93
National Highways Authority of India	7,3000	18.05.22	170.000.000	2.210	1,64
				4.799	3,57

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Indonesien 2,85 %					
Indonesien (Republik)	5,8750	13.03.20	2.230.000	2.315	1,72
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,3500	10.09.24	1.520.000	1.525	1,13
				3.840	2,85
Elfenbeinküste 2,05 %					
Elfenbeinküste (Regierung von)	6,3750	03.03.28	2.850.000	2.761	2,05
Kenia 2,04 %					
Kenia (Republik)	5,8750	24.06.19	2.490.000	2.526	1,87
Kenia (Republik)	8,2500	28.02.48	234.000	227	0,17
				2.753	2,04
Mexiko 0,51 %					
Mexiko (Regierung von)	5,5500	21.01.45	640.000	680	0,51
Marokko 1,47 %					
Marokko (Regierung von)	4,2500	11.12.22	1.980.000	1.982	1,47
Nigeria 1,86 %					
Nigeria (Bundesrepublik)	7,8750	16.02.32	1.650.000	1.691	1,25
Nigeria (Bundesrepublik) (EMTN)	7,6250	28.11.47	850.000	816	0,61
				2.507	1,86
Oman 2,13 %					
Oman (Sultanat)	4,7500	15.06.26	3.030.000	2.871	2,13
Papua-Neuguinea 0,51 %					
Papua-Neuguinea (Unabhängiger Staat)	8,3750	04.10.28	672.000	684	0,51
Paraguay 0,92 %					
Paraguay (Republik)	6,1000	11.08.44	1.180.000	1.245	0,92
Katar 0,30 %					
Katar (Staat)	3,8750	23.04.23	404.000	408	0,30
Russische Föderation 1,29 %					
Russland (Föderation)	8,5000	17.09.31	68.100.000	1.044	0,78
Russland (Föderation)	7,5000	18.08.21	45.400.000	688	0,51
				1.732	1,29

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Ruanda 0,82 %					
Ruanda (Republik)	6,6250	02.05.23	1.080.000	1.104	0,82
Saudi-Arabien 1,28 %					
Saudi Arabia (Government of) (EMTN)	5,0000	17.04.49	1.158.000	1.174	0,88
Saudi Arabia (Government of) (EMTN)	3,6250	04.03.28	568.000	544	0,40
				1.718	1,28
Senegal 2,07 %					
Senegal (Republik)	6,2500	30.07.24	1.470.000	1.487	1,11
Senegal (Republik)	8,7500	13.05.21	900.000	981	0,73
Senegal (Republik)	4,7500	13.03.28	280.000	315	0,23
				2.783	2,07
Serbien 0,97 %					
Serbien (Republik)	7,2500	28.09.21	1.200.000	1.308	0,97
Südafrika 0,83 %					
Südafrika (Republik)	7,7500	28.02.23	16.100.000	1.112	0,83
Tansania 0,43 %					
Tansania (Republik)	FRN	09.03.20	565.333	582	0,43
Tunesien 1,38 %					
Banque Centrale de Tunisie	5,7500	30.01.25	2.100.000	1.864	1,38
Türkei 3,09 %					
Türkei (Republik)	7,3750	05.02.25	2.360.000	2.393	1,78
Türkei (Republik)	6,2500	26.09.22	1.800.000	1.767	1,31
				4.160	3,09
Ukraine 0,80 %					
Ukraine (Republik)	VAR	31.05.40	2.030.000	1.078	0,80
USA 19,47 %					
US Treasury	1,6250	15.05.26	13.390.000	12.116	8,99
US Treasury	2,2500	15.02.21	6.800.000	6.706	4,98
US Treasury	2,6250	15.08.20	5.100.000	5.083	3,78
US Treasury	2,5000	15.02.46	2.650.000	2.313	1,72
				26.218	19,47

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Uruguay 1,11 %					
Uruguay (Republik)	5,1000	18.06.50	1.460.000	1.493	1,11
Vietnam 1,54 %					
Vietnam (Sozialistische Republik)	6,7500	29.01.20	1.350.000	1.403	1,04
Vietnam (Sozialistische Republik)	4,8000	19.11.24	660.000	673	0,50
				2.076	1,54
Sambia 0,32 %					
Sambia (Republik)	8,5000	14.04.24	401.000	290	0,21
Sambia (Republik)	8,9700	30.07.27	200.000	144	0,11
				434	0,32
Summe Staatsanleihen				107.405	79,78
Summe Anleihen				126.508	93,97
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				126.508	93,97
Offene Investmentfonds 1,01 %					
Aberdeen Global - China Onshore Bond Fund Z Acc USD [†]			143.000	1.357	1,01
Summe Offene Investmentfonds				1.357	1,01

Derivate (0,22 %)**Devisenterminkontrakte 0,05 %**

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Barclays Capital	USD	HUF	11.10.18	2.397.119	669.374.000	(8)	(0,01)
Barclays Capital	USD	INR	27.11.18	836.763	60.703.000	8	0,01
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	602.060	628.969	(8)	(0,01)
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	4.329	4.543	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	4.107	4.238	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.18	226	266	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.18	8.078	9.494	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.18	122	143	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.10.18	143	166	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	40.886.924	47.968.826	(182)	(0,13)
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	8.657.777	10.157.365	(38)	(0,03)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	336.057	396.963	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	272.683	318.932	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	73.383	86.683	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	59.046	69.061	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	34.695	40.466	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	12.369	14.481	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	5.840	6.814	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	5.519	6.475	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	5.518	6.473	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	44	52	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	44	52	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	36	42	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	36	42	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	03.10.18	26	34	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	15.229.982	19.796.174	135	0,10
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	106.164	139.100	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	93.228	122.498	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	61.634	80.816	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	43.218	56.947	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	40.682	53.846	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	33.578	43.773	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	32.612	43.009	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	27.846	36.732	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	27.234	35.604	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	24.592	32.386	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	23.670	30.734	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	20.630	27.143	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	19.696	25.965	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	15.089	20.038	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	13.978	18.497	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	13.508	17.653	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	9.400	12.299	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	4.968	6.558	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	24	31	-	-
BNP Paribas	MXN	USD	11.10.18	25.584.000	1.353.616	12	0,01
BNP Paribas	USD	GBP	01.10.18	6.537	4.968	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	02.10.18	36.612	27.846	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	03.10.18	25.881	19.696	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	04.10.18	12.260	9.400	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	271.484	232.807	(1)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	56.271	48.254	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	51.340	43.372	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	10.964	9.309	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	9.548	8.078	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	5.035	4.253	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	3.349	3.231	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	755	645	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	268	226	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	191	163	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	182	153	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	167	143	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	144	122	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	95	72	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	80	68	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	47	36	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	38	32	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	38	32	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	34	26	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	26	22	-	-
Citigroup	USD	BRL	27.11.18	6.355.482	24.869.000	155	0,12
Deutsche Bank	USD	RON	11.10.18	1.239.590	4.985.000	(3)	-
Deutsche Bank	USD	ZAR	11.10.18	1.108.548	17.349.000	(116)	(0,09)
JPM Chase	TRY	USD	11.10.18	17.588.000	2.679.647	230	0,17
JPM Chase	USD	TRY	11.10.18	1.522.466	11.012.000	(301)	(0,22)
JPM Chase	USD	KRW	27.11.18	1.381.729	1.548.780.000	(15)	(0,01)
UBS	USD	TRY	11.10.18	1.317.044	6.576.000	229	0,17
UBS	USD	EUR	11.10.18	582.076	496.000	6	-
UBS	USD	CLP	27.11.18	1.119.938	743.258.000	(8)	(0,01)
UBS	ZAR	USD	11.10.18	17.349.000	1.248.098	(24)	(0,02)
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						66	0,05

Swaps (0,27 %)

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Barclays	USD	20.12.19	1.900.000	1,0000 %	Columbia Government International Bond	(15)	(0,01)
Citigroup	USD	20.12.22	1.400.000	1,0000 %	Columbia Government International Bond	(7)	(0,01)
Citigroup	USD	20.12.22	2.800.000	1,0000 %	Columbia Government International Bond	(15)	(0,01)
HSBC	INR	03.03.20	95.700.000	1 Day HS INR MIBOR	6,7550 %	(325)	(0,24)
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten						(362)	(0,27)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(296)	(0,22)
Summe Wertpapieranlagen						127.569	94,76
Sonstiges Nettovermögen						7.051	5,24
Summe Nettovermögen						134.620	100,00

Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Euro Government Bond

Für den Berichtszeitraum zum 30. September 2018

Unternehmenstätigkeit

Am Datum des Inkrafttretens der Zusammenlegung, dem 8. Dezember 2017, brachte der Aberdeen Global II - Euro Government Bond Fund (mit einem Wert von 177 Mio. EUR) sein Nettovermögen über eine OGAW-Zusammenlegung in den Euro Government Bond Fund ein. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilsinhaber erhielten für jeweils einen zuvor am Aberdeen Global II - Euro Government Bond Fund gehaltenen Anteil die nachstehend aufgeführte Anzahl Anteile am Euro Government Bond Fund.

Aberdeen Global II (eingebrachter Fonds)	Anteils-klasse	Aberdeen Global (aufnehmender Fonds)	Anteils-klasse	Eingebrachtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusions-verhältnis
Euro Government Bond	A-1	Euro Government Bond	A Sinc EUR	36.113 EUR	1,000000
Euro Government Bond	A-2	Euro Government Bond	A Acc EUR	118.728 EUR	1,000000
Euro Government Bond	J-2	Euro Government Bond	I Acc EUR	17.514 EUR	1,000000
Euro Government Bond	X-1	Euro Government Bond	X Sinc EUR	873 EUR	1,000000
Euro Government Bond	X-2	Euro Government Bond	X Acc EUR	3.271 EUR	1,000000
Euro Government Bond	Z-2	Euro Government Bond	Z Acc EUR	6 EUR	1,000000

Der diesbezügliche Fusionsbericht wurde von KPMG Luxemburg am 26. April 2018 erstellt.

Performance

Im Berichtszeitraum zum 30. September 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Euro Government Bond um 2,37 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury TR EUR Index, um 1,86 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.
Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, EUR.

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

Marktrückblick

Im Berichtszeitraum kündigte die Europäische Zentralbank (EZB) eine Reduzierung ihres Anleihekaufprogramms auf Käufe im Wert von 15 Mrd. EUR pro Monat von September bis Dezember, dem Zeitpunkt, zu dem die Käufe enden, an. Deutschland bildete im Anschluss an die Wahlen im September 2017, die keinen klaren Sieger ergaben, eine neue Regierung. Im Jahr 2018 wurden die Marktbewegungen weitgehend von Bedenken um den globalen Handel, der anhaltenden politischen Ungewissheit in Italien und flauen Wirtschaftsdaten bestimmt. Die Risikoscheu war überwiegend auf eine Eskalation des Handelskonflikts zwischen den USA und China zurückzuführen. Gegen Ende September erreichten die italienischen Anleiherenditen ihren höchsten Stand seit fünf Jahren, nachdem die Regierung des Landes Pläne verkündete, die Staatsausgaben drastisch zu erhöhen, weshalb ein Konflikt mit der EU drohte.

Portfolio-Überblick

Das Portfolio erzielte im Berichtszeitraum eine Underperformance.

Eine negative Einschätzung der italienischen Staatsanleihen leistete einen erheblichen Beitrag zur Performance. Die Durationsstrategien belasteten das Ergebnis jedoch aufgrund eines Long-Schwerpunkts im Jahr 2018. Die Devisenstrategien waren positiv, mit Long-Schwerpunkten im US-Dollar, britischen Pfund und japanischen Yen.

Ausblick

Mit Blick auf den Rest des Jahres 2018 und auf 2019 wird Italien voraussichtlich der Hauptmotor für die Marktaktivität sein, insbesondere aufgrund des Abbaus der Anleihekäufe der Zentralbanken weltweit. Die Renditen in den Kernmärkten tendieren kurzfristig nach oben. Da die EZB die Zinsen jedoch wahrscheinlich nur sehr langsam anheben wird, erfolgt bei den mittelfristigen Zinssätzen auf diesen Niveaus eine Wertschöpfung.

Pan European Credit Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	117.922
Bankguthaben		871
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		170
Zinsforderungen		777
Forderungen aus Zeichnungen		9
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		6.779
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	60
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	36
Summe Aktiva		126.624
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		7.745
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		74
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		447
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten	2.8	639
Summe Passiva		8.905
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		117.719

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(199)
Realisierte Nettoverluste		(2.843)
Nicht realisierte Nettoverluste		(427)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		178.681
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(57.354)
Nettoertragsausgleich	10	(72)
Gezahlte Dividenden	5	(67)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		117.719

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	637
Summe Erträge		637
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	609
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	220
Sonstige Betriebskosten		1
Bankzinsen		6
Summe Aufwendungen		836
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(199)
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(2.651)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		53
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(1.029)
Realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten		782
Realisierte Währungsgewinne		2
Realisierte Nettoverluste		(2.843)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		117
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		60
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		36
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Swap-Kontrakten		(639)
Nicht realisierte Währungsverluste		(1)
Nicht realisierte Nettoverluste		(427)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(3.469)

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis 30. September 2018

	A Acc EUR ^A	A Sinc EUR ^A	I Acc EUR ^A	X Acc EUR ^A	X Sinc EUR ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	228.103	261.574	9.151	272.703	75.928
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(85.624)	(32.505)	(4.196)	(7.897)	(3.610)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	142.479	229.069	4.955	264.806	72.318
Nettoinventarwert je Anteil	510,8001	135,6245	2.007,6945	11,7375	11,2214
					Z Acc EUR ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums					-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile					564
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile					-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums					564
Nettoinventarwert je Anteil					10,2113

^ADie Anteilsklasse wurde am 8. Dezember 2017 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 100,17 %					
Anleihen 100,17 %					
Staatsanleihen 100,17 %					
Österreich 4,21 %					
Österreich (Republik)	0,5000	20.04.27	1.942.000	1.928	1,64
Österreich (Republik)	1,9500	18.06.19	1.573.000	1.601	1,36
Österreich (Republik)	4,1500	15.03.37	290.000	435	0,37
Österreich (Republik)	3,8000	26.01.62	206.000	353	0,30
Österreich (Republik)	2,4000	23.05.34	287.000	342	0,29
Österreich (Republik)	1,5000	20.02.47	291.000	296	0,25
				4.955	4,21
Belgien 6,92 %					
Belgien (Königreich)	0,8000	22.06.28	3.456.000	3.446	2,93
Belgien (Königreich)	1,4500	22.06.37	1.558.000	1.561	1,33
Belgien (Königreich)	3,7500	22.06.45	818.000	1.190	1,01
Belgien (Königreich)	4,0000	28.03.22	915.000	1.051	0,89
Belgien (Königreich)	0,5000	22.10.24	765.000	774	0,66
Belgien (Königreich)	2,1500	22.06.66	116.000	122	0,10
				8.144	6,92
Finnland 1,96 %					
Finnland (Republik)	0,8750	15.09.25	895.000	929	0,79
Finnland (Republik)	3,5000	15.04.21	763.000	839	0,71
Finnland (Republik)	0,7500	15.04.31	323.000	318	0,27
Finnland (Republik)	2,6250	04.07.42	173.000	227	0,19
				2.313	1,96
Frankreich 24,47 %					
Frankreich (Regierung von)	0,7500	25.11.28	7.725.000	7.683	6,53
Frankreich (Regierung von)	-	25.05.20	6.483.000	6.536	5,55
Frankreich (Regierung von)	-	25.05.22	4.456.000	4.486	3,81
Frankreich (Regierung von)	1,7500	25.06.39	3.743.000	3.977	3,38
Frankreich (Regierung von)	1,7500	25.05.23	3.557.000	3.848	3,27
Frankreich (Regierung von)	4,0000	25.04.55	1.021.000	1.641	1,39
Frankreich (Regierung von)	3,2500	25.05.45	464.000	635	0,54
				28.806	24,47

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Deutschland 24,47 %					
Deutschland (Bundesrepublik)	-	14.06.19	7.457.916	7.491	6,37
Deutschland (Bundesrepublik)	4,7500	04.07.34	2.855.000	4.559	3,88
Deutschland (Bundesrepublik)	-	07.10.22	3.711.000	3.749	3,19
Deutschland (Bundesrepublik)	5,5000	04.01.31	1.920.000	3.042	2,58
Deutschland (Bundesrepublik)	-	17.04.20	2.650.097	2.674	2,27
Deutschland (Bundesrepublik)	-	11.09.20	2.368.000	2.392	2,03
Deutschland (Bundesrepublik)	4,7500	04.07.40	991.000	1.747	1,48
Deutschland (Bundesrepublik)	0,5000	15.02.28	1.605.000	1.617	1,37
Deutschland (Bundesrepublik)	2,5000	04.07.44	1.150.000	1.536	1,30
				28.807	24,47
Irland 2,15 %					
Irland (Republik)	1,3000	15.05.33	2.581.886	2.531	2,15
Italien 18,60 %					
Italien (Republik)	1,2500	01.12.26	6.679.000	5.931	5,04
Italien (Republik)	0,9000	01.08.22	5.520.000	5.282	4,49
Italien (Republik)	0,2000	15.10.20	4.739.000	4.640	3,94
Italien (Republik)	1,5000	01.06.25	3.852.000	3.567	3,03
Italien (Republik)	2,9500	01.09.38	1.446.000	1.332	1,13
Italien (Republik)	2,7000	01.03.47	905.000	774	0,66
Italien (Republik)	3,4500	01.03.48	383.000	367	0,31
				21.893	18,60
Niederlande 2,05 %					
Niederlande (Königreich)	0,2500	15.07.25	1.288.000	1.290	1,09
Niederlande (Königreich)	2,2500	15.07.22	589.000	645	0,55
Niederlande (Königreich)	3,5000	15.07.20	446.000	479	0,41
				2.414	2,05
Portugal 1,99 %					
Portugal (Republik)	2,8750	21.07.26	2.143.000	2.348	1,99
Spanien 13,35 %					
Spanien (Königreich)	0,0500	31.01.21	3.679.000	3.685	3,13
Spanien (Königreich)	1,4500	31.10.27	2.891.000	2.910	2,47
Spanien (Königreich)	2,7500	31.10.24	2.571.000	2.869	2,44
Spanien (Königreich)	2,3500	30.07.33	2.078.000	2.178	1,85
Spanien (Königreich)	0,4500	31.10.22	1.953.000	1.963	1,67

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Spanien (Königreich)	4,9000	30.07.40	862.000	1.252	1,06
Spanien (Königreich)	3,4500	30.07.66	740.000	854	0,73
				15.711	13,35
Summe Staatsanleihen				117.922	100,17
Summe Anleihen				117.922	100,17
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				117.922	100,17

Derivate (0,46 %)

Futures-Kontrakte 0,03 %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CBT US 10 Year Ultra	19.12.18	87	(53)	(0,04)
5-jährige US-Note CBT	31.12.18	(75)	(9)	(0,01)
EUX Euro Bund	06.12.18	1	-	-
ICE Long Gilt	27.12.18	(57)	98	0,08
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			36	0,03

Devisenterminkontrakte 0,05 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Barclays Capital	EUR	USD	08.11.18	57.813	68.000	(1)	-
Barclays Capital	USD	ZAR	08.11.18	441.868	6.381.000	(6)	-
Barclays Capital	ZAR	USD	08.11.18	10.598.000	686.202	51	0,04
BNP Paribas	USD	EUR	08.11.18	94.000	81.825	(1)	-
Citigroup	EUR	USD	08.11.18	58.330	69.000	(1)	-
Citigroup	USD	EUR	08.11.18	2.664.000	2.274.277	12	0,01
Deutsche Bank	CHF	EUR	08.11.18	2.823.000	2.445.013	44	0,04
Deutsche Bank	EUR	GBP	08.11.18	3.463.313	3.118.000	(33)	(0,03)
Deutsche Bank	EUR	USD	08.11.18	1.197.000	1.387.960	6	-
Deutsche Bank	USD	EUR	08.11.18	1.395.195	1.206.000	(8)	(0,01)
Deutsche Bank	ZAR	USD	08.11.18	9.624.000	651.260	22	0,02
Goldman Sachs	EUR	USD	08.11.18	86.632	101.000	-	-
HSBC	EUR	USD	08.11.18	102.962	121.000	(1)	-
HSBC	EUR	USD	08.11.18	54.147	63.000	-	-
Morgan Stanley	AUD	USD	08.11.18	3.695.000	2.667.662	6	-
Morgan Stanley	EUR	AUD	08.11.18	5.975.099	9.487.000	81	0,07
Morgan Stanley	EUR	CAD	08.11.18	2.449.654	3.730.000	(29)	(0,02)
Morgan Stanley	EUR	USD	08.11.18	56.185	66.000	-	-
Morgan Stanley	GBP	EUR	08.11.18	2.989.000	3.352.122	(1)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Morgan Stanley	USD	ZAR	08.11.18	1.031.425	13.841.000	50	0,04
Morgan Stanley	USD	EUR	08.11.18	292.000	247.301	3	-
Royal Bank of Canada	CAD	CHF	08.11.18	1.809.000	1.335.909	24	0,02
Royal Bank of Canada	EUR	USD	08.11.18	72.825	85.000	-	-
UBS	JPY	EUR	08.11.18	1.093.786.000	8.420.235	(131)	(0,11)
UBS	NZD	EUR	08.11.18	3.189.000	1.842.029	(27)	(0,02)
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						60	0,05

Swaps (0,54 %)

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnettovermögen %
UBS	GBP	15.05.23	10.300.000	UK RPI	3,3050 %	(114)	(0,10)
Barclays	EUR	15.07.32	11.000.000	EUR EXT CPI Dreimonats-LIBOR	1,5750 %	(379)	(0,31)
UBS	USD	04.09.23	13.700.000	USD	2,8200 % Dreimonats-LIBOR USD	(149)	(0,13)
UBS	USD	04.09.28	7.400.000	2,9345 % Sechsmontats-LIBOR GBP		94	0,08
Goldman Sachs	GBP	09.05.21	18.300.000	1,2100 % Sechsmontats-LIBOR		11	0,01
Goldman Sachs	GBP	09.05.48	1.860.000	GBP	1,7200 %	(14)	(0,01)
HSBC	CAD	10.01.20	55.500.000	Dreimonats-CAD BA	2,3685 % Dreimonats-CAD BA	(56)	(0,05)
UBS	CAD	26.07.20	38.200.000	2,5925 %		(32)	(0,03)
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten						(639)	(0,54)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(543)	(0,46)
Summe Wertpapieranlagen						117.379	99,71
Sonstiges Nettovermögen						340	0,29
Summe Nettovermögen						117.719	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Euro Short Term Bond

Für den Berichtszeitraum zum 30. September 2018

Unternehmenstätigkeit

Am Datum des Inkrafttretens der Zusammenlegung, dem 8. Dezember 2017, brachte der Aberdeen Global II - Euro Short Term Bond Fund (mit einem Wert von 80 Mio. EUR) sein Nettovermögen über eine OGAW-Zusammenlegung in den Euro Short Term Bond Fund ein. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilsinhaber erhielten für jeweils einen zuvor am Aberdeen Global II -Euro Short Term Bond Fund gehaltenen Anteil die nachstehend aufgeführte Anzahl Anteile am Euro Short Term Bond Fund.

Aberdeen Global II (eingebrachter Fonds)	Anteils-klasse	Aberdeen Global (aufnehmender Fonds)	Anteils-klasse	Eingebrachtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusions-verhältnis
Euro Short Term Bond	A-1	Euro Short Term Bond	A SInc EUR	6.982 EUR	1,000000
Euro Short Term Bond	A-2	Euro Short Term Bond	A Acc EUR	54.089 EUR	1,000000
Euro Short Term Bond	J-2	Euro Short Term Bond	I Acc EUR	10.888 EUR	1,000000
Euro Short Term Bond	X-1	Euro Short Term Bond	X SInc EUR	78 EUR	1,000000
Euro Short Term Bond	X-2	Euro Short Term Bond	X Acc EUR	8.263 EUR	1,000000

Der diesbezügliche Fusionsbericht wurde von KPMG Luxemburg am 26. April 2018 erstellt.

Performance

Im Berichtszeitraum zum 30. September 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Euro Short Term Bond um 0,89 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der Citigroup EMU GBI excl BBB (1-3 Years) TR Index, um 0,68 %.

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

Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, EUR.

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

Marktrückblick

Die Europäische Zentralbank (EZB) kündigte die Reduzierung ihrer Nettoanleihekäufe auf 15 Mrd. EUR pro Monat von September 2018 bis Ende Dezember 2018 und die anschließende Einstellung des quantitativen Lockerungsprogramms an. Diese aggressive Ankündigung wurde von beschwichtigenden Vorhersagen in Bezug auf die Leitzinssätze begleitet und die EZB erklärte ihre Absicht, die Zinssätze bis mindestens zum Ende des Sommers 2019 unverändert zu belassen. Das Wachstum und die allgemeine Aktivität waren in Europa recht stark, es entstand Druck auf die Kerninflation und diese etablierte sich um das EZB-Ziel von 2 %.

Dennoch bestehen einige Abwärtsrisiken für die Wirtschaftstätigkeit mit Aussichten auf zunehmenden Protektionismus und eine Abkühlung in China sowie der Möglichkeit, dass die Inflationsprognosen hinter den Projektionen zurückbleiben. Daher könnten eventuelle Zinsanhebungen bis gegen Ende 2019 verschoben werden. Bei einem langsamen Abbau der Stimulationsmaßnahmen aufgrund der anfälligen zugrunde liegenden Wirtschaft besteht das Problem, dass die Wirtschaft der Eurozone das Ende ihres Zyklus erreichen könnte und die EZB dann kaum Spielraum zur Steigerung der geldpolitischen Unterstützung hat.

Portfolio-Überblick

Das übergewichtete Engagement in Schuldtiteln war positiv für den Fonds, da sich die Schuldtitel gut entwickelten. Das Engagement in Titeln mit hohen Ratings wurde aufrecht erhalten, so dass die Bonität des Fonds beibehalten wurde. Der Fonds beteiligte sich an einer Reihe von Neuemissionen mit hohen Ratings, die mit attraktiven Spreads gegenüber dem vierteljährlichen EURIBOR auf den Markt kamen, die sich nach der Emission erheblich verengten.

Der Fonds verkürzte seine Duration gegenüber der Benchmark um ein Vierteljahr. Diese Anpassung, mit der ein Teil der Abflachungsposition abgebaut wurde, erfolgte vor den Verlautbarungen der EZB. Dies deutete darauf hin, dass sie die Zinssätze bis zum Ende des Sommers 2019 nicht anheben wird, und überschattete ihre Erklärung, dass sie darauf abziele, ihr Stimulationsprogramm bis Ende 2018 einzustellen. Darüber hinaus sorgte politische Ungewissheit in der gesamten Eurozone für einige volatile Bewegungen über die gesamte Renditekurve hinweg. Diese Turbulenzen bei den Anleiherenditen waren günstig für den Fonds und glichen die kurze Durationspositionierung aus.

Ausblick

Das Wachstum und die allgemeine Aktivität waren in Europa stark, es entstand Druck auf die Kerninflation und diese etablierte sich um das EZB-Ziel von 2 %. Dennoch bestehen einige Abwärtsrisiken für die Wirtschaftstätigkeit wie zum Beispiel die Aussichten auf zunehmenden Protektionismus und eine Abkühlung in China sowie die Möglichkeit, dass die Inflationsprognosen hinter den Projektionen zurückbleiben. Daher könnten zukünftige Zinsanhebungen bis gegen Ende 2019 verschoben werden. Wenn die EZB ihre Stimulationsmaßnahmen aufgrund der anfälligen zugrunde liegenden Wirtschaft langsam abbaut, wird es wahrscheinlich schwierig für sie, ihre geldpolitische Unterstützung gegen Ende des Wirtschaftszyklus zu erhöhen.

In Europa haben die Märkte mit Turbulenzen in Verbindung mit den politischen Risiken in Italien zu kämpfen. Positiv ist, dass in Italien eine Regierung gebildet wurde, so dass die Ungewissheit einer erneuten Wahl vermieden wurde. Es besteht jedoch weiterhin nur wenig Raum für Optimismus, da die Regierung ihre Absicht verkündet hat, die Staatsausgaben drastisch zu erhöhen. Dies könnte die Nachhaltigkeit der italienischen Schuldtitel gefährden und einen plötzlichen Schock auf den Finanzmärkten auslösen.

Money Markets Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	50.299
Bankguthaben		56
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		91
Zinsforderungen		243
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		1.137
Summe Aktiva		51.826
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		28
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		87
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	29
Summe Passiva		144
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		51.682

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(377)
Realisierte Nettoverluste		(153)
Nicht realisierte Nettoverluste		(43)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		81.254
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(28.996)
Nettoertragsausgleich	10	(3)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		51.682

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Anlageverluste	2.3	(46)
Summe Erträge		(46)
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	228
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	101
Sonstige Betriebskosten		1
Bankzinsen		1
Summe Aufwendungen		331
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(377)
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(102)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(51)
Realisierte Nettoverluste		(153)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(14)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(29)
Nicht realisierte Nettoverluste		(43)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(573)

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis 30. September 2018

	A Acc EUR ^A	A SInc EUR ^A	I Acc EUR ^A	X Acc EUR ^A	X SInc EUR ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	370.806	142.554	8.733	811.464	7.775
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(97.551)	(28.044)	(7.848)	(344.130)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	273.255	114.510	885	467.334	7.775
Nettoinventarwert je Anteil	146,4167	50,3679	1.238,5276	10,1120	9,9909

	Z Acc EUR ^B
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	560
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	560
Nettoinventarwert je Anteil	9,9559

^ADie Anteilsklasse wurde am 8. Dezember 2017 aufgelegt.^BDie Anteilsklasse wurde am 11. Dezember 2017 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 94,99 %					
Anleihen 94,99 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 2,56 %					
Frankreich 2,56 %					
FCC Minotaure	FRN	22.12.26	1.322.071	1.323	2,56
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				1.323	2,56
Unternehmensanleihen 84,06 %					
Australien 6,05 %					
Commonwealth Bank of Australia (EMTN)	FRN	21.01.20	1.000.000	1.005	1,94
National Australia Bank (EMTN)	4,6250	10.02.20	2.000.000	2.121	4,11
				3.126	6,05
Finnland 3,91 %					
OP Corporate Bank (EMTN)	1,1250	17.06.19	2.000.000	2.020	3,91
Frankreich 14,11 %					
Air Liquide (EMTN)	2,9080	12.10.18	300.000	300	0,58
BNP Paribas (EMTN)	FRN	15.01.20	1.100.000	1.105	2,14
HSBC France (EMTN)	FRN	27.11.19	2.500.000	2.514	4,86
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (EMTN)	-	26.05.20	862.000	863	1,67
Total Capital International (EMTN)	FRN	19.03.20	2.500.000	2.511	4,86
				7.293	14,11
Deutschland 7,76 %					
Allianz Finance II (EMTN)	-	21.04.20	1.500.000	1.502	2,91
BMW Finance (EMTN)	FRN	22.11.19	2.500.000	2.507	4,85
				4.009	7,76
Niederlande 8,73 %					
Coöperatieve Rabobank (EMTN)	4,1250	14.01.20	2.350.000	2.479	4,79
ING Bank (EMTN)	1,2500	13.12.19	2.000.000	2.035	3,94
				4.514	8,73
Schweden 3,03 %					
Svenska Handelsbanken (EMTN)	2,2500	27.08.20	1.500.000	1.568	3,03

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Schweiz 4,91 %					
Nestle Finance International (EMTN)	0,7500	08.11.21	1.500.000	1.533	2,97
UBS London (EMTN)	FRN	10.01.20	1.000.000	1.004	1,94
				2.537	4,91
Vereinigtes Königreich 15,60 %					
British Telecom (EMTN)	1,1250	10.06.19	1.500.000	1.514	2,93
GlaxoSmithKline (EMTN)	0,6250	02.12.19	2.000.000	2.018	3,90
Nationwide Building Society (EMTN)	0,5000	29.10.19	1.500.000	1.510	2,92
NatWest Markets	FRN	02.03.20	1.000.000	999	1,93
Santander UK (EMTN)	0,8750	13.01.20	2.000.000	2.023	3,92
				8.064	15,60
USA 19,96 %					
Citigroup (EMTN)	FRN	11.11.19	1.600.000	1.608	3,11
General Electric	FRN	28.05.20	1.888.000	1.892	3,66
John Deere Bank (EMTN)	FRN	19.03.19	230.000	230	0,45
John Deere Cash Management (EMTN)	FRN	15.09.20	625.000	627	1,21
Metropolitan Life Global Funding I (EMTN)	2,3750	30.09.19	2.000.000	2.051	3,97
PACCAR Financial Europe (EMTN)	0,1250	24.05.19	1.000.000	1.001	1,94
PACCAR Financial Europe (EMTN)	0,1250	19.05.20	816.000	818	1,58
Wells Fargo (EMTN)	2,2500	03.09.20	2.000.000	2.086	4,04
				10.313	19,96
Summe Unternehmensanleihen				43.444	84,06
Staatsanleihen 8,37 %					
Niederlande 6,23 %					
Niederlande (Königreich)	3,5000	15.07.20	3.000.000	3.218	6,23
Südkorea 2,14 %					
Export-Import Bank of Korea (EMTN)	0,3750	15.03.19	1.100.000	1.105	2,14
Summe Staatsanleihen				4.323	8,37
Summe Anleihen				49.090	94,99
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				49.090	94,99

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,78 %					
Anleihen 0,78 %					
Unternehmensanleihen 0,78 %					
USA 0,78 %					
Berkshire Hathaway	0,5000	13.03.20	400.000	403	0,78
Summe Unternehmensanleihen				403	0,78
Summe Anleihen				403	0,78
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				403	0,78
Offene Investmentfonds 1,56 %					
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) Euro Fund Z-3 [†]			806	806	1,56
Summe Offene Investmentfonds				806	1,56
Derivate (0,06 %)					
Futures-Kontrakte (0,06 %)					
Futures		Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
EUX Euro-Bobl		06.12.18	28	(23)	(0,05)
EUX Euro-Schatz		06.12.18	34	(6)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten				(29)	(0,06)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten				(29)	(0,06)
Summe Wertpapieranlagen				50.270	97,27
Sonstiges Nettovermögen				1.412	2,73
Summe Nettovermögen				51.682	100,00

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

European Convertibles Bond

Für den Berichtszeitraum zum 30. September 2018

Unternehmenstätigkeit

Am Datum des Inkrafttretens der Zusammenlegung, dem 8. Dezember 2017, brachte der Aberdeen Global II - European Convertibles Bond Fund (mit einem Wert von 84 Mio. EUR) sein Nettovermögen über eine OGAW-Zusammenlegung in den European Convertibles Bond Fund ein. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilsinhaber erhielten für jeweils einen zuvor am Aberdeen Global II - European Convertibles Bond Fund gehaltenen Anteil die nachstehend aufgeführte Anzahl Anteile am European Convertibles Bond Fund.

Aberdeen Global II (eingebrachter Fonds)	Anteils-klasse	Aberdeen Global (aufnehmender Fonds)	Anteils-klasse	Eingebrachtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusions-verhältnis
European Convertibles Bond	A-2	European Convertibles Bond	A Acc EUR	47.161 EUR	1,000000
European Convertibles Bond	I-1	European Convertibles Bond	I SInc EUR	3.949 EUR	1,000000
European Convertibles Bond	I-2	European Convertibles Bond	I Acc EUR	24.148 EUR	1,000000
European Convertibles Bond	X-2	European Convertibles Bond	X Acc EUR	414 EUR	1,000000
European Convertibles Bond	Z-2	European Convertibles Bond	Z Acc EUR	8.156 EUR	1,000000

Der diesbezügliche Fusionsbericht wurde von KPMG Luxemburg am 26. April 2018 erstellt.

Performance

Im Berichtszeitraum zum 30. September 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des European Convertibles Bond um 0,57 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Thomson Reuters Europe Convertible EUR Index, um 0,91 %.

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

Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, EUR.

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

Marktrückblick

Der Berichtszeitraum begann mit einem konstruktiven Ton für die Risikoanlagen vor dem Hintergrund starker Wirtschaftsindikatoren und einer weiteren Dynamik bei den Unternehmensergebnissen. Dies führte in Verbindung mit robusten Inflations- und Arbeitsmarktdaten zu einem Anstieg der Zinssätze, einem Rückgang der Aktienkurse und einer Ausdehnung der Kreditspreads von historisch engen Niveaus. Geopolitische Risiken belasteten ebenfalls die Märkte im Jahr 2018, darunter: eskalierende globale Handelsspannungen und Zölle zwischen der US-Regierung und China (und einigen anderen Handelspartnern); das Budget der neuen italienischen Regierung, das mit der Europäischen Union in Konflikt stand; Brexit-Hindernisse; und Stress in mehreren Schwellenländern (der durch die Stärke des US-Dollars verstärkt wurde). Unternehmen konnten die Gewinnerwartungen weiterhin erreichen oder übertreffen, während sich die Ertragswachstumsprognosen kaum änderten, was die Auswirkungen der erhöhten geopolitischen Bedenken und Anzeichen für eine Abkühlung des Wachstums (unter anderem in China) abmilderte. Die Zentralbankpolitik stand weiterhin im Mittelpunkt, als die Europäische Zentralbank (EZB) bestätigte, dass sie ihre quantitativen Lockerungsmaßnahmen in diesem Jahr einstellen würde, und die US-Notenbank (Fed) regelmäßig die Zinssätze anhob.

Die europäischen Aktienindizes waren uneinheitlich. Frankreich und Großbritannien lieferten leicht positive Renditen, andere einschließlich des stark vom Export/globalen Handel abhängigen deutschen Indexes sowie diejenigen aus Italien und Spanien waren hingegen rückläufig. Bestimmte Sektoren wie z. B. der Automobilsektor standen unter besonderem

Druck. Der Öl- und Gassektor war dagegen der Spitzenreiter bei den Aktien, da die Rohölpreise erheblich stiegen. Die zyklischen Werte blieben in den letzten Monaten des Berichtszeitraums hinter den defensiven Werten zurück und kehrten damit einen früheren Trend um. Die Kreditspreads dehnten sich merklich aus, während die Renditen der Staatsanleihen ebenfalls stiegen – insbesondere in Italien (aufgrund von politischen Bedenken) und in den USA (aufgrund von starken Daten und Zinsanhebungen der Fed). Die europäischen Wandelanleihen lieferten trotz allgemein schwacher Aktien und einer Ausdehnung der Kreditspreads eine leicht positive Rendite. Dies war teilweise auf einen leichten Anstieg der relativen Gesamtbewertungen der Wandelanleihen sowie auf einige idiosynkratische Faktoren und Währungseffekte zurückzuführen.

Portfolio-Überblick

In Bezug auf die Top-Down-Positionierung hatte die Aktiensensitivität des Portfolios im Vergleich zur Benchmark einen minimalen Nettoeffekt auf die relative Performance, da sich die Aktienmärkte kaum bewegten. Die Untergewichtung des Portfolios gegenüber der Benchmark bei der Kreditspreadsensitivität und der effektiven Zinsduration hatte jeweils einen leicht positiven Effekt. Unsere Untergewichtung des stark vertretenen Immobiliensektors war nachteilig, während unsere Übergewichtung des Öl- und Gassektors günstig war. Bei der Titelauswahl belastete die Untergewichtung von Steinhoff-Wandelanleihen im Portfolio die relative Performance, als diese von ihren Tiefständen stiegen, bevor sie im Januar aus der Benchmark genommen wurden. Unsere Übergewichtung bei BASF belastete die relative Performance ebenfalls, während Übergewichtungen bei GN Store und Airbus/Dassault vorteilhaft waren.

Ausblick

Der kürzliche Rückgang der europäischen Aktien hat die Bewertungen auf Niveaus gebracht, die seit Anfang 2016 nicht mehr beobachtet wurden. In der letzten Ergebnissaison hat eine leichte Mehrheit der Unternehmen, die ihre Ergebnisse bisher veröffentlicht haben, die Ertrags- und Umsatzschätzungen übertroffen, eine wichtige Änderung war jedoch die Anzahl der vorsichtigen Ausblicke. Die Marktteilnehmer auf den Finanzmärkten sind außerdem weiterhin vorsichtig in Bezug auf den Zustand des aktuellen Zyklus, wie der Rückgang der Aktien zeigt. Einige europäische Wirtschaftsindikatoren haben nachgelassen, während sich die Anleger in den USA (jedoch auch mit Auswirkungen auf den Rest der Welt)

auf absehbare Zeit weiterhin mit dem Wechselspiel zwischen Erwartungen eines Wirtschaftswachstums einerseits und der Geldpolitik andererseits befassen werden, wobei dieser Mischung im Anschluss an eine lange Wachstumsphase Risiken birgt.

Die Inhaber von Wandelanleihen haben in letzter Zeit aufgrund von Angeboten oder Wandlungen erhebliche Geldmengen zurückbekommen. Wir haben diese Erlöse bisher nur teilweise reinvestiert und wir führen das Portfolio derzeit mit einer leichten Untergewichtung in Bezug auf die Top-Down-Aktiensensitivität. Die Bewertungen der Wandelanleihen sind in letzter Zeit aufgrund einer positiven Angebots-/Rücknahmedynamik (Rücknahme bestehender Anleihen bei sehr geringen Neuemissionen) gestiegen, und zum Aufbau eines zusätzlichen Aktienengagements sollte diese Liquidität unserer Ansicht nach besser für mögliche bevorstehende Neuemissionen statt für bestimmte teure ausgewogene Wandelanleihen auf dem derzeitigen Sekundärmarkt verwendet werden.

In Bezug auf die Kreditsensitivität behalten wir eine leichte Untergewichtung gegenüber der Benchmark bei, da der Abbau der Unternehmensanleihekäufe der EZB läuft und die Spreads ein weitgehend mildes Szenario widerspiegeln. Wir behalten die untergewichtete Position des Portfolios in der effektiven Zinsduration bei.

Euro High Yield and Global Leverage Loans Team
Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	56.611
Bankguthaben		3.634
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		12
Zinsforderungen		66
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		108
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	11
Sonstige Vermögenswerte		2
Summe Aktiva		60.444
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		205
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		52
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		375
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	8
Summe Passiva		640
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		59.804

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		456
Realisierte Nettoverluste		(152)
Nicht realisierte Nettoverluste		(730)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		84.233
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(23.962)
Nettoertragsausgleich	10	(41)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		59.804

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.075
Summe Erträge		1.075
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	499
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	112
Sonstige Betriebskosten		1
Bankzinsen		7
Summe Aufwendungen		619
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		456
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(47)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		15
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(29)
Realisierte Währungsverluste		(91)
Realisierte Nettoverluste		(152)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(734)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(8)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		11
Nicht realisierte Währungsgewinne		1
Nicht realisierte Nettoverluste		(730)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(426)

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis 30. September 2018

	A Acc EUR ^A	I Acc EUR ^A	I SInc EUR ^{AB}	X Acc EUR ^A	Z Acc EUR ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.799.994	12.704	337.109	34.023	806.378
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(719.200)	(4.191)	(337.109)	(3.080)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.080.794	8.513	-	30.943	806.378
Nettoinventarwert je Anteil	16,8609	1.898,7595	-	12,1349	10,1452

^ADie Anteilsklasse wurde am 8. Dezember 2017 aufgelegt.^BDie Anteilsklasse wurde am 16. März 2018 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 91,32 %					
Anleihen 91,32 %					
Unternehmensanleihen 48,06 %					
Österreich 1,26 %					
ams	0,8750	28.09.22	1.000.000	754	1,26
Belgien 0,14 %					
Econocom	0,5000	06.03.23	12.653	83	0,14
Dänemark 1,27 %					
GN Store Nord	-	31.05.22	600.000	759	1,27
Finnland 0,17 %					
Outokumpu	3,2500	26.02.20	100.000	104	0,17
Frankreich 16,87 %					
Airbus (EMTN)	-	14.06.21	1.100.000	1.371	2,29
Archer Obligations	-	31.03.23	200.000	253	0,42
Carrefour	-	14.06.23	800.000	586	0,98
Credit Agricole	-	03.10.19	1.700	131	0,22
Elis	-	06.10.23	6.296	203	0,34
Korian	VAR	PERP	3.097	128	0,21
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	-	16.02.21	3.830	1.215	2,03
Maisons du Monde	0,1250	06.12.23	2.997	138	0,23
Remy Cointreau	0,1250	07.09.26	3.480	452	0,76
Safran	-	21.06.23	7.038	1.092	1,83
Safran	-	31.12.20	7.610	924	1,55
Technip	0,8750	25.01.21	700.000	820	1,37
Ubisoft Entertainment	-	27.09.21	8.740	840	1,40
Valeo (EMTN)	-	16.06.21	200.000	162	0,27
Vinci	0,3750	16.02.22	1.200.000	1.118	1,87
Wendel	-	31.07.19	12.600	655	1,10
				10.088	16,87
Deutschland 11,29 %					
adidas	0,0500	12.09.23	200.000	214	0,36
BASF (EMTN)	0,9250	09.03.23	2.250.000	1.806	3,01
Bayer	0,0500	15.06.20	600.000	656	1,10
Corestate Capital	1,3750	28.11.22	400.000	396	0,66
Deutsche Post	0,0500	30.06.25	700.000	693	1,16

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Fresenius	-	31.01.24	200.000	205	0,34
Haniel Finance Deutschland	-	12.05.20	300.000	295	0,49
LEG Immobilien	0,8750	01.09.25	300.000	332	0,56
MTU Aero Engines	0,1250	17.05.23	300.000	488	0,82
RAG-Stiftung	-	16.03.23	500.000	533	0,89
RAG-Stiftung	-	02.10.24	200.000	204	0,34
Symrise	0,2375	20.06.24	800.000	931	1,56
				6.753	11,29
Italien 1,51 %					
Eni (EMTN)	-	13.04.22	200.000	218	0,36
Prysmian	-	17.01.22	700.000	686	1,15
				904	1,51
Luxemburg 0,36 %					
Citigroup Global Markets Funding (EMTN)	0,5000	04.08.23	200.000	215	0,36
Niederlande 0,91 %					
Salzgitter Finance	-	05.06.22	500.000	544	0,91
Norwegen 2,94 %					
Marine Harvest	0,1250	05.11.20	300.000	452	0,76
Siem Industries	2,2500	02.06.21	200.000	293	0,49
Telenor East Holding II (EMTN)	0,2500	20.09.19	1.200.000	1.013	1,69
				1.758	2,94
Russische Föderation 0,31 %					
Abigrove	-	16.02.22	200.000	187	0,31
Spanien 1,52 %					
Cellnex Telecom (EMTN)	1,5000	16.01.26	400.000	416	0,70
Telefonica Participaciones (EMTN)	-	09.03.21	500.000	494	0,82
				910	1,52
Schweiz 4,17 %					
Sika	0,1500	05.06.25	1.260.000	1.184	1,98
Stmicroelectronics	0,2500	03.07.24	1.400.000	1.309	2,19
				2.493	4,17
Vereinigtes Königreich 2,45 %					
Inmarsat	3,8750	09.09.23	600.000	579	0,97
International Consolidated Airlines	0,2500	17.11.20	900.000	884	1,48
				1.463	2,45

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
USA 2,89 %					
JPMorgan Chase	-	11.01.21	800.000	638	1,07
QIAGEN	0,8750	19.03.21	600.000	703	1,17
QIAGEN	0,5000	13.09.23	400.000	388	0,65
				1.729	2,89
Summe Unternehmensanleihen				28.744	48,06
Unternehmenswandelanleihen 43,26 %					
Belgien 0,25 %					
Ageasfinlux	FRN	PERP	250.000	151	0,25
Frankreich 7,93 %					
Airbus (EMTN)	-	01.07.22	300.000	378	0,63
BIM	2,5000	13.11.20	8.462	190	0,32
BNP Paribas Arbitrage Issuance (EMTN)	-	27.02.20	640.000	643	1,07
Ingenico	-	26.06.22	1.290	209	0,35
Orange	0,3750	27.06.21	400.000	434	0,73
Suez Environnement	-	27.02.20	9.100	169	0,28
TOTAL (EMTN)	0,5000	02.12.22	1.600.000	1.572	2,62
Unibail-Rodamco-Westfield	-	01.07.21	3.523	1.016	1,70
Unibail-Rodamco-Westfield	-	01.01.22	400	136	0,23
				4.747	7,93
Deutschland 9,61 %					
Deutsche Wohnen	0,3250	26.07.24	1.200.000	1.300	2,17
Fresenius	-	24.09.19	600.000	780	1,30
Fresenius Medical Care	1,1250	31.01.20	200.000	254	0,43
LEG Immobilien	0,5000	01.07.21	400.000	767	1,28
RAG-Stiftung (EMTN)	-	18.02.21	900.000	978	1,64
Siemens Finanzierungsmaatschappij	1,6500	16.08.19	1.750.000	1.672	2,79
				5.751	9,61
Ungarn 2,05 %					
MNV ZRT	3,3750	02.04.19	1.200.000	1.224	2,05
Italien 2,91 %					
Buzzi Unicem	1,3750	17.07.19	500.000	582	0,97
Telecom Italia	1,1250	26.03.22	1.200.000	1.159	1,94
				1.741	2,91
Luxemburg 0,35 %					
Aperam	0,6250	08.07.21	200.000	207	0,35

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Mexiko 5,61 %					
America Movil	-	28.05.20	3.400.000	3.354	5,61
Niederlande 1,18 %					
Wereldhave	1,0000	22.05.19	700.000	704	1,18
Singapur 0,28 %					
BW	1,7500	10.09.19	200.000	167	0,28
Spanien 0,37 %					
ACS Actividades Finance 2	1,6250	27.03.19	200.000	219	0,37
Schweden 0,67 %					
Industrivarden	-	15.05.19	4.000.000	401	0,67
Vereinigte Arabische Emirate 3,11 %					
Aabar Investments PJSC (EMTN)	0,5000	27.03.20	2.000.000	1.858	3,11
Vereinigtes Königreich 7,63 %					
Balfour Beatty Finance	1,8750	03.12.18	600.000	670	1,12
BP Capital Markets	1,0000	28.04.23	500.000	760	1,27
British Land White 2015	-	09.06.20	800.000	865	1,45
International Consolidated Airlines	0,6250	17.11.22	500.000	488	0,82
J Sainsbury	1,2500	21.11.19	300.000	378	0,63
Vodafone (EMTN)	-	26.11.20	1.300.000	1.405	2,34
				4.566	7,63
USA 1,31 %					
National Grid North America (EMTN)	0,9000	02.11.20	500.000	555	0,93
QIAGEN	0,3750	19.03.19	200.000	228	0,38
				783	1,31
Summe Unternehmenswandelanleihen				25.873	43,26
Summe Anleihen				54.617	91,32
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				54.617	91,32
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 3,34 %					
Anleihen 3,34 %					
Unternehmensanleihen 3,34 %					

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %		
Frankreich 2,21 %							
Michelin	-	10.01.22	1.600.000	1.318	2,21		
Vereinigtes Königreich 1,13 %							
Tullow Oil Jersey	6,6250	12.07.21	600.000	676	1,13		
Summe Unternehmensanleihen				1.994	3,34		
Summe Anleihen				1.994	3,34		
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				1.994	3,34		
Derivate null							
Futures-Kontrakte 0,01 %							
Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %			
EUX Euro Bund	06.12.18	(6)	11	0,01			
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			11	0,01			
Devisenterminkontrakte (0,01 %)							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Citigroup	EUR	GBP	08.11.18	324.013	290.000	(1)	-
Deutsche Bank	EUR	GBP	08.11.18	151.124	135.000	-	-
Deutsche Bank	USD	EUR	08.11.18	220.000	189.184	-	-
Goldman Sachs	EUR	GBP	08.11.18	235.080	210.000	-	-
HSBC	EUR	USD	08.11.18	2.183.165	2.545.000	(1)	-
HSBC	EUR	USD	08.11.18	102.842	120.000	-	-
JPM Chase	EUR	GBP	08.11.18	95.104	85.000	-	-
Merrill Lynch	EUR	USD	08.11.18	169.181	198.000	(1)	-
Morgan Stanley	GBP	EUR	08.11.18	105.000	117.449	-	-
UBS	EUR	USD	08.11.18	233.364	275.000	(4)	(0,01)
UBS	EUR	GBP	08.11.18	123.510	111.000	(1)	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(8)	(0,01)
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						3	-
Summe Wertpapieranlagen						56.614	94,66
Sonstiges Nettovermögen						3.190	5,34
Summe Nettovermögen						59.804	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

European Equity

Für das Geschäftsjahr zum
30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des European Equity um 10,33 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE World Europe Index, um 1,95 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.
Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, EUR.

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

Marktrückblick

Die europäischen Aktien stiegen im Berichtsjahr leicht, das von einer Rückkehr der Volatilität gekennzeichnet war, die im Jahr 2017 überwiegend abwesend war. Die Marktstimmung wurde durch eine Reihe von Sorgen gedrückt, von der Verschlimmerung des Handelskriegs zwischen den USA und China über die anhaltenden Brexit-Verhandlungen bis hin zu einer aggressiveren US-Notenbank (Federal Reserve). Der Abwärtstrend wurde durch Nervosität in Bezug auf die Schwellenländer noch verstärkt, da die Anleger durch die Turbulenzen in der Türkei verschreckt wurden, die die europäischen Finanztitel aufgrund ihres Engagements in dem Markt besonders stark beeinträchtigten. Indessen trieben eine Reihe von Angebotschocks den Rohölpreis auf seinen höchsten Stand seit vier Jahren, insbesondere nachdem der US-Präsident Trump aus dem Nuklearabkommen mit dem Iran ausstieg. Die Aktienkurse schlossen jedoch aufgrund von Hoffnungen auf eine Erholung der Wirtschaft höher.

Portfolio-Überblick

Auf der Titelebene entwickelten sich die Aktien von Aveva seit der Fusion des Unternehmens mit der französischen Firma Schneider Electric und der Veröffentlichung von unerwartet guten mittelfristigen Aussichten beim letzten Kapitalmarkttag des Unternehmens dank einer besseren Effizienz und Performance gut. Ebenfalls positiv für den Fonds war der globale Marktführer Amplifon, der weiterhin solide Margenzuwächse, eine Beschleunigung des Ausbaus seines Ladennetzes und ein robustes organisches Wachstum meldete. Das Unternehmen kündigte außerdem die Übernahme des spanischen Marktführers Gaes für 500 Mio. EUR an. Indessen verzeichnete Nemetschek, ein deutscher Entwickler von Software für Architekten, Ingenieure und die Baubranche im Berichtszeitraum eine solide Performance. Das Unternehmen kündigte eine Übernahme an, die sein Engagement im gemanagten Marktsegment erhöhte. Dieser Bereich sollte ein gutes Wachstum genießen, da Immobilieneigentümer nach technologiebasierten Lösungen zur Verbesserung von Management und Gebäudeeffizienz suchen.

Die Gewinne wurden durch das deutsche Pharma- und Life-Sciences-Unternehmen Bayer gedeckelt. Im Anschluss an den kürzlichen Abschluss seiner Übernahme von Monsanto fiel der Aktienkurs des Unternehmens, als ein kalifornisches Gericht zugunsten eines Klägers entschied, der behauptete, eines der Produkte von Monsanto verursache Krebs. Ebenfalls kostspielig für den Fonds war British American Tobacco, dessen Aktien unter der anhaltenden Ungewissheit um die Entwicklung der Produkte der nächsten Generation auf dem US-Markt litten. Und schließlich erwies sich ein mangelndes Engagement in Royal Dutch Shell als kostspielig, da sich der Aktienkurs des Unternehmens aufgrund des steigenden Ölpreises gut entwickelte.

Zusätzlich zu den bereits im Halbjahresbericht erwähnten Portfolioänderungen verkauften wir Compass, Epiroc, Handelsbanken, Nestle, Schroders und Schindler zugunsten von besseren Gelegenheiten an anderer Stelle. Dazu gehörten die Aufnahme des Herstellers und Vertreibers von Antikörpern für die Forschung Abcam, ein hochwertiges Unternehmen mit hervorragenden langfristigen Wachstumsaussichten; der Hersteller von Lebensmittelzutaten und Geschmacksstoffen Kerry aufgrund seiner Qualitäts- und Wertmerkmale sowie des Potenzials für ein gutes Wachstum und Margenverbesserungen; und Kone mit seinem geografischen Engagement und seiner Bewertung. Ein weiterer Neuzugang war Julius Baer, ein erstklassiges Vermögensverwaltungsunternehmen mit langfristiger Orientierung und guten Wachstumsaussichten. Schließlich beteiligten wir uns an der Aktienplatzierung von Weir zur Unterstützung seiner geplanten Übernahme des Bergbaukomponenten-Unternehmens ESCO.

Ausblick

Wir sind in Bezug auf die europäischen Aktien verhalten optimistisch. Die Bewertungen sind zwar hoch, Europa ist jedoch dennoch attraktiver bewertet als viele andere Industrieländer. Geopolitische Entwicklungen einschließlich der Zwischenwahlen in den USA, Handelsspannungen zwischen den USA und China, anhaltende Brexit-Verhandlungen und Bedenken um das italienische Budget sorgen für Volatilität. Solche Bedingungen können jedoch Kaufgelegenheiten schaffen, wenn die Anleger auf die Schlagzeilen überreagieren. Wir verfolgen weiterhin eine umsichtige Kapitalallokation und geben Unternehmen den Vorzug, deren Marktpositionen, Wettbewerbsvorteile und Bilanzen ihnen die beste Chance bieten, langfristig zu florieren. Wir sind zuversichtlich, da uns dieser Ansatz bereits in einigen schwierigeren Phasen zugute gekommen ist.

Pan European Equity Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	160.684
Bankguthaben		915
Zins- und Dividendenforderungen		41
Forderungen aus Zeichnungen		432
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		3.631
Sonstige Vermögenswerte		141
Summe Aktiva		165.844
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		184
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		4.055
Summe Passiva		4.239
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		161.605

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		171.669
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.194
Realisierte Nettogewinne		15.370
Nicht realisierte Nettoverluste		(243)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		44.754
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(71.063)
Nettoertragsausgleich	10	(76)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		161.605

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	3.530
Erträge aus Wertpapierleihe	16	19
Summe Erträge		3.549
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	2.038
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	309
Sonstige Betriebskosten		4
Bankzinsen		4
Summe Aufwendungen		2.355
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		15.463
Realisierte Währungsverluste		(93)
Realisierte Nettogewinne		15.370
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(245)
Nicht realisierte Währungsgewinne		2
Nicht realisierte Nettoverluste		(243)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		16.321

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc EUR	A Acc USD	I Acc EUR	S Acc EUR	X Acc EUR	Z Acc EUR	Z QInc EUR [^]
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.725.575	9.751	4.178	102.619	488.349	1.853.027	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	68.086	976	11.442	1.779	29.033	1.313.966	560
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(629.346)	(2.018)	(7.966)	(11.559)	(14.138)	(1.189.729)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.164.315	8.709	7.654	92.839	503.244	1.977.264	560
Nettoinventarwert je Anteil	55,0069	12,2250	1.508,4025	452,7561	15,4376	18,2654	9,9891

[^]Die Anteilsklasse wurde am 20. September 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,89 %			
Aktien 98,89 %			
Österreich 1,89 %			
Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment	32.230	3.053	1,89
Dänemark 4,87 %			
Novo Nordisk 'B'	115.730	4.707	2,91
Novozymes 'B'	66.900	3.165	1,96
		7.872	4,87
Finnland 1,99 %			
Kone	69.830	3.217	1,99
Frankreich 8,28 %			
Edenred	149.910	4.925	3,05
Essilor International	27.340	3.485	2,16
L'Oreal	23.920	4.970	3,07
		13.380	8,28
Deutschland 15,60 %			
Bayer	39.550	3.029	1,87
Deutsche Boerse	40.530	4.696	2,91
Fuchs Petrolub	74.997	3.191	1,97
Hannover Re	26.370	3.199	1,98
Henkel	57.810	5.293	3,27
Nemetschek	46.090	5.800	3,60
		25.208	15,60
Irland 5,01 %			
Experian	144.540	3.198	1,98
Kerry	51.270	4.897	3,03
		8.095	5,01
Italien 7,14 %			
Amplifon	254.890	4.884	3,03
Brunello Cucinelli	91.800	3.078	1,90
Davide Campari (Post Subdivision)	487.300	3.577	2,21
		11.539	7,14

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Niederlande 5,81 %			
GrandVision	165.530	3.511	2,17
Heineken	72.760	5.885	3,64
		9.396	5,81
Spanien 4,14 %			
Amadeus IT	83.500	6.683	4,14
Schweden 1,98 %			
Atlas Copco	139.160	3.205	1,98
Schweiz 14,03 %			
Julius Baer	70.800	3.064	1,90
SGS	2.150	4.897	3,02
Tecan	22.460	4.595	2,84
Temenos	24.900	3.493	2,16
UBS	252.940	3.455	2,14
VAT	32.710	3.176	1,97
		22.680	14,03
Vereinigtes Königreich 28,15 %			
Abcam	204.000	3.280	2,03
Aveva	232.430	7.551	4,68
British American Tobacco	141.120	5.679	3,51
Croda International	87.890	5.133	3,18
London Stock Exchange	91.800	4.727	2,92
Prudential	284.190	5.614	3,47
Spirax-Sarco Engineering	41.990	3.441	2,13
Unilever	132.820	6.374	3,95
Weir	186.000	3.682	2,28
		45.481	28,15
Summe Aktien		159.809	98,89
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		159.809	98,89
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente – null			
Aktien – null			
Spanien – null			
CEMEX Espana	305	-	-

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe Aktien		-	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		-	-
Offene Investmentfonds 0,54 %			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) Euro Fund Z-3 [†]	875	875	0,54
Summe Offene Investmentfonds		875	0,54
Summe Wertpapieranlagen		160.684	99,43
Sonstiges Nettovermögen		921	0,57
Summe Nettovermögen		161.605	100,00

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

European Equity Dividend

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des European Equity Dividend um 2,93 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Europe Index, um 2,11 %.

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

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.
Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, EUR.

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

Marktrückblick

Die europäischen Aktien stiegen im Berichtsjahr, das von einer Rückkehr der Volatilität gekennzeichnet war, die im Jahr 2017 überwiegend abwesend war. Die Marktstimmung wurde durch eine Reihe von Sorgen gedrückt, von der Verschlimmerung des Handelskriegs zwischen den USA und China über die anhaltenden Brexit-Verhandlungen bis hin zu einer aggressiveren US-Notenbank (Federal Reserve). Der Abwärtstrend wurde durch Nervosität in Bezug auf die Schwellenländer noch verstärkt, da die Anleger durch die Turbulenzen in der Türkei verschreckt wurden, die die europäischen Finanztitel aufgrund ihres Engagements in dem Markt besonders stark beeinträchtigten. Indessen trieben eine Reihe von Angebotsschocks den Rohölpreis auf seinen höchsten Stand seit vier Jahren, insbesondere nachdem der US-Präsident Trump aus dem Nuklearabkommen mit dem Iran ausstieg. Die Aktienkurse schlossen jedoch aufgrund von Hoffnungen auf eine Erholung der Wirtschaft höher.

Portfolio-Überblick

Auf der Titlebene reagierte der Aktienkurs des französischen Unternehmens Edenred, eines weltweit führenden Anbieters von vorab bezahlten Unternehmensleistungen, positiv, nachdem das Unternehmen im ersten Halbjahr ein anhaltendes zweistelliges Umsatzwachstum und eine Margenverbesserung meldete und verkündete, dass es seine langfristigen Zielvorgaben für das Wachstum im Gesamtjahr 2018 aufgrund eines robusten Wachstums in Europa und Brasilien erheblich übertreffen wird. Ebenfalls positiv für den Fonds war der in Genf ansässige Banksoftwareanbieter Temenos, dessen Aktien durch positive Aussichten Auftrieb erhielten, unterstützt durch das Wachstum im Fintech-Bereich und in den Schwellenländern. Schließlich entwickelten sich die Aktien von Aveva seit der Fusion des Unternehmens mit der französischen Firma Schneider Electric und der Veröffentlichung von unerwartet guten mittelfristigen Aussichten beim letzten Kapitalmarkttag des Unternehmens dank einer besseren Effizienz und Performance gut.

Die Gewinne wurden durch British American Tobacco begrenzt, da die Aktien dieses Unternehmens unter der anhaltenden Ungewissheit um die Entwicklung der Produkte der nächsten Generation auf dem US-Markt litten. Die Aktien des Schweizer Vakuumventilherstellers VAT Group fielen ebenfalls aufgrund von Anzeichen für eine nachlassende Nachfrage von den Chipausrüstungsherstellern, die das Unternehmen beliefert. Und schließlich rutschten die Aktien von Imperial Brands ab, da das Unternehmen unter anhaltenden Bedenken um den Fortschritt seiner Produkte der nächsten Generation litt.

Zusätzlich zu den bereits im Halbjahresbericht erwähnten Änderungen erfolgten weitere Verbesserungen am Fonds im Zuge der strategischen Änderungen zur Verbesserung der Qualitäts-, Rendite- und Ertragswachstumsmerkmale des Portfolios. Dazu verkauften wir Assura, Brunello Cuccinelli, GIMA TT, Handelsbanken, Inmarsat, Scandinavian Tobacco Group, Schroders und Weir. Dagegen nahmen wir Bayer, Partners Group, Paddy Power, Swedbank, Tryg und Umicore ins Portfolio auf.

Ausblick

Wir sind in Bezug auf die europäischen Aktien weiterhin optimistisch. Die Bewertungen sind zwar hoch, Europa ist jedoch dennoch attraktiver bewertet als viele andere Industrieländer.

Geopolitische Entwicklungen einschließlich der Zwischenwahlen in den USA, Handelsspannungen zwischen den USA und China, anhaltende Brexit-Verhandlungen und Bedenken um das italienische Budget sorgen für Volatilität. Solche Bedingungen können jedoch Kaufgelegenheiten schaffen, wenn die Anleger auf die Schlagzeilen überreagieren. Wir verfolgen weiterhin eine umsichtige Kapitalallokation und geben Unternehmen den Vorzug, deren Marktpositionen, Wettbewerbsvorteile und Bilanzen ihnen die beste Chance bieten, langfristig zu florieren. Wir sind zuversichtlich, da uns dieser Ansatz bereits in einigen schwierigeren Phasen zugute gekommen ist.

Pan European Equity Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	48.114
Bankguthaben		325
Zins- und Dividendenforderungen		29
Forderungen aus Zeichnungen		56
Sonstige Vermögenswerte		63
Summe Aktiva		48.587
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		1.413
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		70
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		477
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	12
Sonstige Verbindlichkeiten		35
Summe Passiva		2.007
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		46.580

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		58.811
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		871
Realisierte Nettogewinne		3.841
Nicht realisierte Nettoverluste		(3.272)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		2.180
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(15.681)
Nettoertragsausgleich	10	(135)
Gezahlte Dividenden	5	(35)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		46.580

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.820
Erträge aus Wertpapierleihe	16	9
Summe Erträge		1.829
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	845
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	110
Sonstige Betriebskosten		1
Bankzinsen		2
Summe Aufwendungen		958
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		871
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		3.684
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		165
Realisierte Währungsverluste		(8)
Realisierte Nettogewinne		3.841
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(3.199)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(70)
Nicht realisierte Währungsverluste		(3)
Nicht realisierte Nettoverluste		(3.272)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		1.440

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc EUR	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged USD	A AInc EUR	I Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	109.546	19.678	18.317	16.239	2.373
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	5.745	108	2.793	1.422	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(25.165)	(5.225)	(8.271)	(4.920)	(1.797)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	90.126	14.561	12.839	12.741	576
Nettoinventarwert je Anteil	204,3948	171,6818	210,6403	154,3342	2.208,7789
				S Acc EUR	X Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres				118.554	40.070
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile				1.206	6.197
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile				(19.233)	(6.824)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres				100.527	39.443
Nettoinventarwert je Anteil				197,5153	13,5000

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,71 %			
Aktien 99,71 %			
Belgien 3,05 %			
Umicore	29.500	1.422	3,05
Dänemark 6,60 %			
Novo Nordisk 'B'	36.100	1.468	3,15
Novozymes 'B'	18.300	866	1,86
Tryg	34.700	742	1,59
		3.076	6,60
Finnland 3,59 %			
Kone	36.300	1.672	3,59
Frankreich 7,49 %			
Edenred	40.500	1.331	2,86
L'Oreal	4.200	873	1,87
TOTAL	23.000	1.284	2,76
		3.488	7,49
Deutschland 10,50 %			
Bayer	10.469	802	1,72
Deutsche Boerse	9.800	1.135	2,43
Hannover Re	7.800	946	2,03
Henkel	9.750	893	1,92
Nemetschek	8.870	1.116	2,40
		4.892	10,50
Irland 1,18 %			
Paddy Power Betfair	7.500	550	1,18
Italien 2,22 %			
Amplifon	54.000	1.035	2,22
Niederlande 10,26 %			
GrandVision	40.600	861	1,85
ING Groep	73.100	818	1,76
Royal Dutch Shell 'B'	59.600	1.800	3,86
Unibail-Rodamco-Westfield	7.500	1.300	2,79
		4.779	10,26

Wertpapier	Nominell/Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Spanien 1,37 %			
Industria De Diseno Textil	24.500	640	1,37
Schweden 8,44 %			
Atlas Copco	33.800	778	1,67
Epiroc	35.100	313	0,67
Nordea Bank	152.000	1.431	3,07
Swedbank 'A'	66.000	1.411	3,03
		3.933	8,44
Schweiz 17,73 %			
Nestle	15.400	1.110	2,38
Partners	1.120	768	1,65
Roche	5.300	1.111	2,38
SGS	480	1.093	2,35
Tecan	3.200	655	1,41
Temenos	5.300	743	1,60
UBS	55.300	755	1,62
VAT	10.100	981	2,11
Zurich Insurance	3.800	1.039	2,23
		8.255	17,73
Vereinigtes Königreich 27,28 %			
Aveva	30.400	988	2,12
BBA Aviation	220.000	742	1,59
BHP Billiton	70.400	1.321	2,84
British American Tobacco	51.100	2.056	4,42
Compass	50.300	963	2,07
Croda International	15.600	911	1,96
Imperial Brands	17.900	537	1,15
Prudential	101.400	2.003	4,30
Unilever	41.400	1.987	4,27
Vodafone	645.200	1.192	2,56
		12.700	27,28
Summe Aktien		46.442	99,71

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %				
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		46.442	99,71				
Offene Investmentfonds 3,59 %							
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) Euro Fund Z-3 [†]	1.672	1.672	3,59				
Summe Offene Investmentfonds		1.672	3,59				
Derivate (0,03 %)							
Devisenterminkontrakte (0,03 %)							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	EUR	01.10.18	7.893	6.945	-	-
BNP Paribas	CHF	EUR	14.12.18	2.503.472	2.229.287	(21)	(0,05)
BNP Paribas	CHF	EUR	14.12.18	54	48	-	-
BNP Paribas	EUR	CHF	14.12.18	6.951	7.893	-	-
BNP Paribas	EUR	CHF	14.12.18	6.819	7.668	-	-
BNP Paribas	EUR	CHF	14.12.18	38	43	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	2.715.473	2.314.784	9	0,02
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(12)	(0,03)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(12)	(0,03)
Summe Wertpapieranlagen						48.102	103,27
Sonstige Nettverbindlichkeiten						(1.522)	(3,27)
Summe Nettovermögen						46.580	100,00

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

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

European Equity (Ex UK)

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des European Equity (ex UK) um 12,45 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE World Europe ex UK Index, um 0,92 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.
Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, EUR.

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

Marktrückblick

Die europäischen Aktien stiegen im Berichtsjahr, das von einer Rückkehr der Volatilität gekennzeichnet war, die im Jahr 2017 überwiegend abwesend war. Die Marktstimmung wurde durch eine Reihe von Sorgen gedrückt, von der Verschlimmerung des Handelskriegs zwischen den USA und China über die anhaltenden Brexit-Verhandlungen bis hin zu einer aggressiveren US-Notenbank (Federal Reserve). Der Abwärtstrend wurde durch Nervosität in Bezug auf die Schwellenländer noch verstärkt, da die Anleger durch die Turbulenzen in der Türkei verschreckt wurden, die die europäischen Finanztitel aufgrund ihres Engagements in dem Markt besonders stark beeinträchtigten. Indessen trieben eine Reihe von Angebotsschocks den Rohölpreis auf seinen höchsten Stand seit vier Jahren, insbesondere nachdem der US-Präsident Trump aus dem Nuklearabkommen mit dem Iran ausstieg. Die Aktienkurse schlossen jedoch aufgrund von Hoffnungen auf eine Erholung der Wirtschaft höher.

Portfolio-Überblick

Auf der Titelebene war Nemetschek, ein deutscher Entwickler von Software für Architekten, Ingenieure und die Baubranche im Berichtszeitraum solide und trug zur Performance bei. Das Unternehmen kündigte eine Übernahme an, die sein Engagement im gemanagten Marktsegment erhöhte. Dieser Bereich sollte ein gutes Wachstum genießen, da Immobilieneigentümer nach technologiebasierten Lösungen zur Verbesserung von Management und Gebäudeeffizienz suchen. Ebenfalls positiv für den Fonds war der globale Marktführer Amplifon, der weiterhin solide Margenzuwächse, eine Beschleunigung des Ausbaus seines Ladennetzes und ein robustes organisches Wachstum meldete. Das Unternehmen kündigte außerdem die Übernahme des spanischen Marktführers Gaes für 500 Mio. EUR an. Indessen entwickelte sich der in Genf ansässige Banksoftwareanbieter Temenos ebenfalls gut, da seine Aktien durch positive Aussichten Auftrieb erhielten, unterstützt durch das Wachstum im Fintech-Bereich und in den Schwellenländern.

Die Gewinne wurden durch das deutsche Pharma- und Life Sciences-Unternehmen Bayer gedeckelt. Im Anschluss an den kürzlichen Abschluss seiner Übernahme von Monsanto fiel der Aktienkurs des Unternehmens, als ein kalifornisches Gericht zugunsten eines Klägers entschied, der behauptete, eines der Produkte von Monsanto verursache Krebs. Ebenfalls kostspielig für den Fonds war ein mangelndes Engagement in Total, da sich der Aktienkurs des Unternehmens aufgrund des steigenden Ölpreises gut entwickelte. Ein weiterer Hemmschuh war Henkel, da das Unternehmen im ersten Quartal aufgrund von Lieferproblemen in seinem nordamerikanischen Verbrauchsgütergeschäft einen schwachen Jahresauftakt hatte. Die Aussichten des Unternehmens sind jedoch weiterhin positiv: Das organische Wachstum insbesondere im Kosmetikgeschäft sollte um 2-4 % zulegen.

Zusätzlich zu den bereits im Halbjahresbericht erwähnten Portfolioänderungen verkauften wir ING, Schindler und UBS zugunsten von attraktiveren Gelegenheiten an anderer Stelle. Darunter war die Aufnahme von Kone, da das Unternehmen aufgrund seines geografischen Engagements und seiner Bewertung unserer Ansicht nach attraktiver ist als Schindler. Insgesamt gefallen uns die langfristigen Antriebsfaktoren der Fahrstuhlbranche weiterhin. Wir bauten außerdem eine Position in der marktführenden Schweizer Privatbank Julius Baer auf, ein gut geführtes Kreditinstitut mit einer guten Kapitalausstattung, das von attraktiven Engagements im wachsenden Vermögensverwaltungsgeschäft profitiert. Das Unternehmen ist außerdem zunehmend in einer guten Position, um überschüssiges Kapital an die Aktionäre zurückzugeben.

Ausblick

Wir sind in Bezug auf die europäischen Aktien verhalten optimistisch. Die Bewertungen sind zwar hoch, Europa ist jedoch dennoch attraktiver bewertet als viele andere Industrieländer.

Geopolitische Entwicklungen einschließlich der Zwischenwahlen in den USA, Handelsspannungen zwischen den USA und China, anhaltende Brexit-Verhandlungen und Bedenken um das italienische Budget sorgen für Volatilität. Solche Bedingungen können jedoch Kaufgelegenheiten schaffen, wenn die Anleger auf die Schlagzeilen überreagieren. Wir verfolgen weiterhin eine umsichtige Kapitalallokation und geben Unternehmen den Vorzug, deren Marktpositionen, Wettbewerbsvorteile und Bilanzen ihnen die beste Chance bieten, langfristig zu florieren. Wir sind zuversichtlich, da uns dieser Ansatz bereits in einigen schwierigeren Phasen zugute gekommen ist.

Pan European Equity Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	107.983
Bankguthaben		352
Forderungen aus Zeichnungen		38
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		8.782
Sonstige Vermögenswerte		111
Summe Aktiva		117.266
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		24
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		131
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		7.613
Summe Passiva		7.768
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		109.498

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		95.111
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		267
Realisierte Nettogewinne		7.400
Nicht realisierte Nettogewinne		2.416
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		47.025
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(42.868)
Nettoertragsausgleich	10	147
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		109.498

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.559
Erträge aus Wertpapierleihe	16	31
Summe Erträge		1.590
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.076
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	242
Sonstige Betriebskosten		2
Bankzinsen		3
Summe Aufwendungen		1.323
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		267
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		7.458
Realisierte Währungsverluste		(58)
Realisierte Nettogewinne		7.400
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		2.416
Nicht realisierte Nettogewinne		2.416
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		10.083

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc EUR	A Acc GBP	X Acc GBP	Z Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	110.068	5.282.104	65.221	2.134.471
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.422.262	122.224	28.442	733.796
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(903.208)	(1.690.213)	(38.563)	(454.394)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.629.122	3.714.115	55.100	2.413.873
Nettoinventarwert je Anteil	14,9044	13,2642	18,5321	11,9149

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,62 %			
Aktien 98,62 %			
Österreich 3,77 %			
Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment	22.900	2.169	1,98
Vienna Insurance	79.400	1.958	1,79
		4.127	3,77
Dänemark 4,94 %			
Novo Nordisk 'B'	78.100	3.176	2,90
Novozymes 'B'	47.300	2.238	2,04
		5.414	4,94
Finnland 2,07 %			
Kone	49.100	2.262	2,07
Frankreich 10,81 %			
Dassault Systemes	17.400	2.237	2,04
Edenred	110.700	3.636	3,32
Essilor International	19.100	2.435	2,22
L'Oreal	17.000	3.533	3,23
		11.841	10,81
Deutschland 20,72 %			
Bayer	26.200	2.006	1,83
Deutsche Boerse	30.700	3.557	3,25
Fuchs Petrolub	49.600	2.110	1,93
Hannover Re	19.500	2.365	2,16
Henkel	43.200	3.956	3,61
MTU Aero Engines	17.900	3.484	3,18
Nemetschek	41.360	5.206	4,76
		22.684	20,72
Irland 3,90 %			
Kerry	44.743	4.274	3,90
Italien 8,09 %			
Amplifon	174.000	3.335	3,04
Brunello Cucinelli	67.900	2.276	2,08
Davide Campari (Post Subdivision)	442.875	3.251	2,97
		8.862	8,09

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Niederlande 5,91 %			
GrandVision	118.000	2.503	2,29
Heineken	49.100	3.971	3,62
		6.474	5,91
Spanien 4,38 %			
Amadeus IT	59.900	4.794	4,38
Schweden 8,99 %			
Assa Abloy 'B'	107.000	1.856	1,70
Atlas Copco	91.800	2.114	1,93
Epiroc	205.957	1.834	1,67
Svenska Handelsbanken 'A'	158.700	1.730	1,58
Swedish Match	52.300	2.309	2,11
		9.843	8,99
Schweiz 21,26 %			
Burckhardt Compression [®]	7.200	2.166	1,98
Julius Baer	45.900	1.987	1,81
Nestle	42.700	3.079	2,81
Partners	3.100	2.126	1,94
SGS	1.460	3.326	3,04
Tecan	17.300	3.539	3,24
Temenos	30.500	4.277	3,92
VAT	23.400	2.272	2,07
VZ	1.916	492	0,45
		23.264	21,26
Vereinigtes Königreich 3,78 %			
Unilever	86.300	4.142	3,78
Summe Aktien		107.981	98,62
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		107.981	98,62
Offene Investmentfonds null			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) Euro Fund Z-3 [†]	2	2	-

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe Offene Investmentfonds		2	-
Summe Wertpapieranlagen		107.983	98,62
Sonstiges Nettovermögen		1.515	1,38
Summe Nettovermögen		109.498	100,00

¹Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

²Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Frontier Markets Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 fiel der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Frontier Markets Bond um 1,77 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der J.P. Morgan Next Generation Markets Index (NEXGEM), um 0,35 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.
Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, JP Morgan, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Der Beginn des Berichtszeitraums war positiv für Anleihen aus Schwellenländern, wobei sich alle Komponenten der Anlageklasse gut entwickelten. Dies krönte ein Jahr, in dem zahlreiche idiosynkratische Ereignisse die vorherrschende positive Stimmung nicht trüben konnten. Die erste Jahreshälfte 2018 brachte jedoch eine Phase der Marktvolatilität und -schwäche insbesondere in den Volkswirtschaften der Schwellenländer. Dies war von April bis Juni am stärksten ausgeprägt und weitgehend auf eine zunehmende Rhetorik um Handelskriege und deren negative Auswirkungen auf die chinesische Wirtschaft zurückzuführen. Der Markt sorgte sich außerdem um den weiteren Verlauf der Zinsanhebungen in den USA. Der Dollar war indessen im Berichtszeitraum stark, was allgemein als negativ für Schwellenländer angesehen wird.

In der ersten Jahreshälfte 2018 verursachten Wahlen in großen Schwellenländern - insbesondere in Mexiko und der Türkei - eine weitere Marktschwäche, was die Anleger verunsicherte. Präsident Erdogan gewann die türkische Präsidentschaftswahl erwartungsgemäß. Seine Wirtschaftspolitik und sein unorthodoxer geldpolitischer Ansatz waren für Anleger in der Türkei jedoch eine Sorge. In Mexiko gewann Andres Lopez Obrador, der linksgerichtete Kandidat, die mexikanische Präsidentschaftswahl. Dies war keine Überraschung, der Markt sorgte sich jedoch zunehmend um seine Pläne, einige der Reformen seines Vorgängers Pena Nieto rückgängig zu machen.

Das Ende des Berichtszeitraums verlief für Anleihen aus Schwellenländern dann uneinheitlich, mit einer überraschend negativen Performance im August (normalerweise ein stabiler Monat), die durch die ersten beiden Monate des Jahres 2018 mit positiven Renditen im Juli und September ausgeglichen werden konnte. Eine stärkere finanzielle Unterstützung Argentiniens durch den Internationalen Währungsfonds, die Verengung der Geldpolitik durch die türkische Zentralbank und ein NAFTA-Abkommen zwischen den USA, Mexiko und Kanada konnten das Anlegervertrauen und die Risikobereitschaft teilweise wiederherstellen.

Die Frontier Markets hatten ein schwieriges erstes Halbjahr 2018, wobei Ecuador und Sambia aufgrund von Bedenken wegen des langsamen Tempos der finanziellen Konsolidierung, das dazu führte, dass die Finanzierungslücke in diesen Ländern weiterhin erheblich war, unter den Schlusslichtern waren. Im Gegensatz dazu gehörte Belize zu den Spitzenreitern, was wahrscheinlich auf eine mangelnde Handelsaktivität zurückzuführen war, da die Eigentumsverhältnisse sehr konzentriert sind. Zum Ende des Berichtszeitraums war die Gesamtpformance in den Frontier Markets stark, insbesondere in Pakistan und Gabun. Ecuador holte ebenfalls einen Teil seiner Verluste wieder auf, Sambia blieb dagegen negativ.

Portfolio-Überblick

Die Fondsrendite erhielt durch Lokalwährungspositionen und Engagements in Unternehmensanleihen aus Nigeria sowie auf Lokalwährung lautende ägyptische Schatzwechsel Auftrieb. Hartwährungspositionen in Ecuador, der Mongolei und Angola waren ebenfalls positiv. Andererseits war das Lokalwährungsengagement in Argentinien und Uruguay der bedeutendste Hemmschuh für den Fonds, ebenso wie eine Position in PDVSA, dem venezolanischen staatseigenen Ölkonzern.

Der Fonds reduzierte im Laufe des Jahres seine Positionierung in Lokalmärkten zugunsten von Hartwährungsschuldtiteln. Hierbei reduzierten wir insbesondere unsere Positionen in der Dominikanischen Republik, in Uruguay und Sri Lanka. Wir bauten neue Positionen in Belize, Tunesien und Angola auf und erhöhten unser Engagement in der Elfenbeinküste und in Kenia. Bei den Verkäufen reduzierten wir Hartwährungspositionen in Ecuador, Honduras und Weißrussland.

Ausblick

Der Anstieg des US-Dollars, der die jüngste schwache Performance der Schwellenmärkte ausgelöst hatte, könnte seinen Höhepunkt erreicht haben.

Schwellenländerwährungen sind auf der Grundlage langfristiger Kennzahlen zwar unterbewertet, jüngste Zurückstufungen der Wachstumserwartungen für die Schwellenländer im Verhältnis zu den USA könnten sich kurzfristig jedoch als problematisch erweisen. Mit Blick auf die Zukunft werden Risikofaktoren wie die Verengung der globalen Liquidität und globale Handelsspannungen anfällige Schwellenländer weiter bloßstellen. Im Anschluss an die zahlreichen Wahlen mit Ausnahme der Wahl in Brasilien im Oktober wird die Politik in den USA zu einer immer größeren Sorge für die Schwellenländer. Wir sind jedoch weiterhin davon überzeugt, dass die meisten Länder aufgrund von besseren Innen- und Außenhandelsbilanzen und eines reduzierten Finanzierungsbedarfs besser in der Lage sind, höhere Fremdkapitalkosten zu bewältigen.

Emerging Markets Debt Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	147.873
Bankguthaben		7.091
Zinsforderungen		3.185
Forderungen aus Zeichnungen		1.901
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		152
Summe Aktiva		160.202
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		3.128
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		184
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		898
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	218
Sonstige Verbindlichkeiten		515
Summe Passiva		4.943
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		155.259

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		104.149
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		11.430
Realisierte Nettoverluste		(3.269)
Nicht realisierte Nettoverluste		(13.505)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		133.234
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(71.781)
Nettoertragsausgleich	10	592
Gezahlte Dividenden	5	(5.591)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		155.259

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	13.465
Bankzinsen		86
Summe Erträge		13.551
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.652
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	408
Vertriebsgebühren	4.1	58
Sonstige Betriebskosten		3
Summe Aufwendungen		2.121
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		11.430
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(1.072)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(1.330)
Realisierte Währungsverluste		(867)
Realisierte Nettoverluste		(3.269)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(13.317)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(180)
Nicht realisierte Währungsverluste		(8)
Nicht realisierte Nettoverluste		(13.505)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(5.344)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc USD ^A	A MInc USD	B MInc USD	I Acc USD	I MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	3.496.558	1.493.650	1.128.576	1.341.494
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	872.687	2.953.267	81	2.101.204	1.691.300
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(35.499)	(872.218)	(108.575)	(1.613.658)	(1.240.696)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	837.188	5.577.607	1.385.156	1.616.122	1.792.098
Nettoinventarwert je Anteil	9,5943	9,4908	4,9512	13,5443	9,4921

	W Acc USD ^B	W MInc USD ^B	X Acc Hedged EUR	X Acc USD	X MInc USD ^B
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	200.661	1.607.399	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	698	48.949	2.598.353	165.649	9.877
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(2.169)	(860.844)	(1.202.375)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	698	46.780	1.938.170	570.673	9.877
Nettoinventarwert je Anteil	9,5378	9,1423	12,4488	13,3232	9,1425

	Z Acc USD	Z MInc USD ^C
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	431.882	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	671.207	640
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(73.141)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.029.948	640
Nettoinventarwert je Anteil	12,0137	10,1454

^A Die Anteilsklasse wurde am 22. Dezember 2017 aufgelegt.^B Die Anteilsklasse wurde am 13. Februar 2018 aufgelegt.^C Die Anteilsklasse wurde am 20. September 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 92,04 %					
Anleihen 92,04 %					
Unternehmensanleihen 20,02 %					
Bangladesch 1,06 %					
Banglalink Digital Communications	8,6250	06.05.19	1.640.000	1.652	1,06
Barbados 1,38 %					
Sagicor Finance 2015	8,8750	11.08.22	2.070.000	2.142	1,38
Demokratische Republik Kongo 1,06 %					
HTA	9,1250	08.03.22	1.604.000	1.638	1,06
Ecuador 1,54 %					
EP PetroEcuador	FRN	24.09.19	435.789	434	0,28
Petroamazonas	4,6250	16.02.20	1.319.279	1.302	0,84
Petroamazonas	4,6250	06.11.20	710.000	657	0,42
				2.393	1,54
El Salvador 0,74 %					
Grupo Unicomer	7,8750	01.04.24	1.086.000	1.144	0,74
Georgien 1,83 %					
Bank of Georgia	11,0000	01.06.20	7.550.000	2.844	1,83
Honduras 0,79 %					
Inversiones Atlantida	8,2500	28.07.22	1.180.000	1.221	0,79
Mauritius 1,99 %					
Liquid Telecommunications Financing	8,5000	13.07.22	3.000.000	3.083	1,99
Mongolei 0,98 %					
Trade & Development Bank of Mongolia (EMTN)	9,3750	19.05.20	1.440.000	1.528	0,98
Nigeria 4,13 %					
Access Bank (EMTN)	10,5000	19.10.21	1.480.000	1.587	1,02
IHS Netherlands	9,5000	27.10.21	1.540.000	1.569	1,01
Seplat Petroleum Development	9,2500	01.04.23	1.600.000	1.614	1,04
United Bank for Africa	7,7500	08.06.22	1.640.000	1.649	1,06
				6.419	4,13

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Ukraine 3,37 %					
Kernel	8,7500	31.01.22	1.500.000	1.530	0,99
MHP	6,9500	03.04.26	1.660.000	1.552	0,99
MHP	7,7500	10.05.24	805.000	809	0,52
Ukreximbank Via Biz Finance	16,5000	02.03.21	42.950.000	1.345	0,87
				5.236	3,37
USA 1,15 %					
Citigroup Global Markets (EMTN)	13,3000	02.08.19	51.022.000	1.783	1,15
Summe Unternehmensanleihen				31.083	20,02
Staatsanleihen 72,02 %					
Angola 4,11 %					
Angola (Republik)	8,2500	09.05.28	6.160.000	6.376	4,11
Argentinien 3,28 %					
Argentinien (Republik)	FRN	21.06.20	125.600.000	3.668	2,36
Argentinien (Republik)	7,5000	22.04.26	1.600.000	1.432	0,92
				5.100	3,28
Belize 1,94 %					
Belize (Regierung von)	VAR	20.02.34	5.100.000	3.009	1,94
Kamerun 3,08 %					
Kamerun (Republik)	9,5000	19.11.25	4.523.000	4.777	3,08
Ecuador 4,17 %					
Ecuador (Republik)	10,7500	28.03.22	3.275.000	3.492	2,25
Ecuador (Republik)	10,5000	24.03.20	2.870.000	2.978	1,92
				6.470	4,17
Ägypten 7,00 %					
Ägypten (Republik)	-	02.04.19	195.925.000	9.941	6,41
Ägypten (Republik)	7,9030	21.02.48	702.000	670	0,43
Ägypten (Republik)	-	16.04.19	5.075.000	256	0,16
				10.867	7,00
El Salvador 2,33 %					
El Salvador (Republik)	5,8750	30.01.25	3.500.000	3.286	2,12
El Salvador (Republik)	6,3750	18.01.27	351.000	331	0,21
				3.617	2,33

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Gabun 2,60 %					
Gabun (Republik)	6,3750	12.12.24	4.050.000	3.842	2,48
Gabun (Republik)	6,9500	16.06.25	200.000	192	0,12
				4.034	2,60
Ghana 8,42 %					
Ghana (Republik)	8,6270	16.06.49	360.000	362	0,24
Ghana (Republik)	8,1250	18.01.26	3.177.000	3.307	2,13
Ghana (Republik)	24,7500	19.07.21	11.200.000	2.520	1,62
Ghana (Republik)	17,6000	28.11.22	11.800.000	2.333	1,50
Ghana (Republik)	21,5000	09.03.20	5.900.000	1.238	0,80
Ghana (Republik)	18,2500	25.07.22	6.270.000	1.217	0,78
Ghana (Republik)	10,7500	14.10.30	860.000	1.069	0,69
Ghana (Republik)	18,2500	21.09.20	5.031.000	1.029	0,66
				13.075	8,42
Honduras 2,00 %					
Honduras (Republik)	7,5000	15.03.24	2.870.000	3.103	2,00
Elfenbeinküste 4,40 %					
Elfenbeinküste (Regierung von)	6,3750	03.03.28	2.260.000	2.189	1,41
Elfenbeinküste (Regierung von)	5,2500	22.03.30	1.150.000	1.274	0,82
Elfenbeinküste (Regierung von) (STEP)	VAR	31.12.32	3.564.025	3.368	2,17
				6.831	4,40
Kenia 4,99 %					
Kenia (Republik)	7,2500	28.02.28	2.139.000	2.091	1,35
Kenia (Republik)	6,8750	24.06.24	4.240.000	4.251	2,73
Kenia (Republik)	8,2500	28.02.48	1.451.000	1.407	0,91
				7.749	4,99
Libanon 2,51 %					
Libanon (Republik) (EMTN)	6,1000	04.10.22	1.530.000	1.308	0,84
Libanon (Republik) (GMTN)	5,5000	23.04.19	2.650.000	2.584	1,67
				3.892	2,51
Nigeria 2,74 %					
Nigeria (Bundesrepublik)	16,2884	17.03.27	973.840.000	2.822	1,81
Nigeria (Bundesrepublik)	12,5000	22.01.26	590.000.000	1.437	0,93
				4.259	2,74

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Papua-Neuguinea 2,02 %					
Papua-Neuguinea (Unabhängiger Staat)	8,3750	04.10.28	3.085.000	3.141	2,02
Ruanda 3,12 %					
Ruanda (Republik)	6,6250	02.05.23	4.730.000	4.836	3,12
Senegal 3,69 %					
Senegal (Republik)	6,2500	23.05.33	3.230.000	3.012	1,94
Senegal (Republik)	6,2500	30.07.24	2.690.000	2.720	1,75
				5.732	3,69
Sri Lanka 3,93 %					
Sri Lanka (Republik)	5,7500	18.04.23	3.150.000	3.079	1,98
Sri Lanka (Republik)	11,0000	01.08.21	505.000.000	3.027	1,95
				6.106	3,93
Tunesien 2,05 %					
Banque Centrale de Tunisie	5,7500	30.01.25	3.590.000	3.186	2,05
Uganda 0,67 %					
Uganda (Regierung von)	13,6250	24.09.19	4.000.000.000	1.036	0,67
Sambia 2,97 %					
Sambia (Republik)	8,9700	30.07.27	6.104.000	4.388	2,82
Sambia (Republik)	8,5000	14.04.24	320.000	231	0,15
				4.619	2,97
Summe Staatsanleihen				111.815	72,02
Summe Anleihen				142.898	92,04
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				142.898	92,04
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 3,20 %					
Anleihen 3,20 %					
Unternehmensanleihen 2,19 %					
Vereinigtes Königreich 2,19 %					
ICBC Standard Bank (EMTN)	-	22.10.18	1.250.000.000	3.402	2,19
Summe Unternehmensanleihen				3.402	2,19

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Staatsanleihen 1,01 %					
Venezuela 1,01 %					
Petroleos de Venezuela	6,0000	16.05.24	7.110.000	1.573	1,01
Summe Staatsanleihen				1.573	1,01
Summe Anleihen				4.975	3,20
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				4.975	3,20

Derivate (0,14 %)**Devisenterminkontrakte (0,14 %)**

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.18	23	27	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.10.18	2.280	2.641	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	25.053.127	29.392.504	(111)	(0,07)
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.427.101	1.689.361	(21)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.302.077	1.524.421	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	496.259	584.973	(5)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	369.049	436.800	(5)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	153.416	181.220	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	152.689	180.852	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	16.092	18.775	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	7.486	8.853	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	4.757	5.622	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.217	1.435	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	637	755	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	258	303	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	58	68	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.18	434.277	369.049	6	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.18	750	637	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.18	5.590	4.757	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.18	581.655	496.259	5	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	5.016.646	4.299.756	(9)	(0,01)
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	526.700	448.672	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	161.209	137.074	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	155.590	133.125	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	54.517	46.328	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	14.873	12.565	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	11.684	9.978	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	4.680	3.973	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	4.539	3.893	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	3.866	3.278	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	2.656	2.280	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	2.566	2.200	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	1.682	1.431	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	77	65	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	46	39	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	27	23	-	-
Deutsche Bank	KZT	USD	27.11.18	1.138.282.000	3.182.225	(83)	(0,05)
UBS	USD	EUR	11.10.18	643.698	550.000	4	-
UBS	USD	EUR	11.10.18	529.356	451.000	5	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(218)	(0,14)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(218)	(0,14)
Summe Wertpapieranlagen						147.655	95,10
Sonstiges Nettovermögen						7.604	4,90
Summe Nettovermögen						155.259	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Frontier Markets Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse I des Frontier Markets Equity um 12,99 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI Frontier Markets Index, um 7,49 %.

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

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

Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Der Frontier Markets-Index fiel, da anfängliche Gewinne in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums durch Druck auf die Schwellenmärkte überschattet wurden. Die Straffung der Geldpolitik in den USA, ein eskalierender Handelskrieg zwischen den USA und ihren bedeutendsten Handelspartnern sowie ein steigender Ölpreis dämpften den Appetit auf Risikoanlagen.

An der Spitze des Abverkaufs stand das Indexschwergewicht Argentinien, das in der zweiten Hälfte starke Verluste erlitt, als das Vertrauen in die Fähigkeit der Regierung zur Eindämmung des Haushaltsdefizits und zum Erreichen ihrer Inflationsziele verpuffte. Das Land hob die Zinssätze auf ein Rekordhoch von 60 %, um die Währung zu stabilisieren. Die Befürchtungen der Anleger wurden durch ein erweitertes Rettungspaket des Internationalen Währungsfonds (IWF) in Höhe von 57,1 Mrd. USD, das eine Vereinbarung zur Steigerung des Tempos der Haushaltskonsolidierung umfasste, teilweise beschwichtigt.

Im Anschluss an einen starken Jahresauftakt wurden die afrikanischen Märkte im weiteren Verlauf des Jahres ebenfalls in Mitleidenschaft gezogen, als die Risikoscheu weltweit und politische Probleme im Inland die Portfolioflüsse belasteten. Nigeria und Kenia, die beiden bedeutendsten Märkte südlich der Sahara, gaben gegen Ende des Jahres nach.

In den asiatischen Frontier Markets gerieten die Währungen von Pakistan und Sri Lanka unter Druck, da erhöhte Ölpreise ihre Zahlungsbilanzen belasteten. Die Wahl der PTI-Regierung von Imran Khan wurde vom Markt begrüßt, er muss jedoch einige schwierige Entscheidungen treffen, um die Ungleichgewichte in der Wirtschaft anzugehen.

Vietnam entwickelte sich im Berichtszeitraum stark, das Land litt in der zweiten Hälfte jedoch unter Gewinnmitnahmen. Die wirtschaftlichen Fundamentaldaten sind weiterhin stabil und die Wirtschaftstätigkeit wird von einer soliden Binnennachfrage, steigenden Exporten und einem Zufluss ausländischer Investitionen vorangetrieben.

Kuwait konnte sich dem allgemeinen Trend widersetzen und beendete den Berichtszeitraum im positiven Bereich. Der Markt konnte sich dank seines Zufluchtsstatus und seiner Hartwährungsbindung gut behaupten.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb überwiegend aufgrund des mangelnden Engagements in Kuwait hinter der Benchmark zurück, da der Markt und die Währung des Landes in einem für Risikoanlagen schwierigen Jahr stabil blieben. Die Übergewichtung von Pakistan war ein weiterer Belastungsfaktor, da makroökonomische Ungleichgewichte Spekulationen auslösten, das Land benötigte ein weiteres Finanzierungspaket vom IWF in Verbindung mit einer Abwertung und Zinserhöhungen.

Die Übergewichtung des Fonds in Sri Lanka belastete die relative Performance ebenfalls. Eine politische Lähmung innerhalb der Regierungskoalition in Verbindung mit einer schwierigen Haushalts- und Zahlungsbilanzsituation führte zu einem Rückgang der Rupie und schwächeren makroökonomischen Daten, so dass der Markt fiel.

Die Titelauswahl in Vietnam war ein erheblicher Hemmschuh, da die bedeutendsten in der Benchmark enthaltenen Titel aufgrund von Zuflüssen von ausländischen Anlegern und einer robusten Aktivität im Inland stark stiegen. Unsere hochwertigeren nicht in der Benchmark enthaltenen Positionen hatten jedoch aufgrund der Beschränkungen in Bezug auf ausländisches Eigentum einen erheblichen Rückstand.

Wir haben im Berichtsjahr eine Reihe von Unternehmen ins Portfolio aufgenommen. Darunter waren der führende pakistanische Autohändler Indus Motors; IRSA Propiedades, ein argentinischer Bauträger mit einem hochwertigen Portfolio mit Einkaufszentren und Büros in Buenos Aires; Vincom Retail, ein führender vietnamesischer Betreiber von Einkaufszentren mit guten Wachstumsaussichten; die vietnamesische Investmentholdingfirma Masan Group mit ihrem Portfolio bekannter Marken und ihrem professionellen Management; und Pampa Energia, ein argentinisches Energiekonglomerat mit Upstream- und Downstream-Anlagen. Wir beteiligten uns am Börsengang der rumänischen Fast-Food-Gruppe Sphera aufgrund ihrer soliden Marke und Cashflow-Generierung, sowie an dem vietnamesischen Kreditinstitut Techcombank. Außerdem beteiligten wir uns am Börsengang von ASA International, einem der größten und rentabelsten Anbieter von Mikrokrediten weltweit, mit Engagements in Süd- und Südostasien sowie Ost- und Westafrika.

Dagegen verkauften wir das kenianische Unternehmen Bamburi Cement und den mittelamerikanischen Lagerklubbetreiber Pricemart aufgrund ihrer schwierigen Betriebsumgebungen. Wir verkauften außerdem Shell Oman aufgrund seines gedämpften Wachstums, Linde Pakistan aufgrund eines attraktiven Angebots für eine Minderheitsbeteiligung an dem Unternehmen und den türkischen Abfüller Coca-Cola Icecek aufgrund des erhöhten geopolitischen Risikos in dem Land. Wir verkauften Nigerian Breweries und das in Jordanien ansässige Pharmaunternehmen Hikma zugunsten von besseren Gelegenheiten an anderer Stelle.

Ausblick

Die Frontier Markets scheinen im Zuge des Abflauens der Risikobereitschaft der Anleger aufgrund der steigenden US-Zinsen und eines stärkeren US-Dollars eine unbeliebte Anlageklasse zu sein. Globale Handelsspannungen und Befürchtungen um ein Übergreifen von Problemen in den Schwellenländern dämpfen ebenfalls das Interesse der Anleger. Dennoch bietet der planlose Abverkauf Gelegenheiten für langfristige Anleger. Die meisten Frontier Markets haben solide Fundamentaldaten und politische Antworten, mit denen sie in einer guten Ausgangsposition sind, um sich von der derzeitigen Nervosität der Anleger zu erholen.

Insbesondere die langfristige Anlagethese ist weiterhin intakt: Die großen und jungen Bevölkerungen in diesen Ländern haben eine zunehmende Kaufkraft, was für Verbrauchertitel vielversprechend ist, während die zunehmende Verstädterung für Infrastrukturnachfrage sorgt und Titeln aus dem Baugewerbe und der Industrie Auftrieb verleiht. Da die Anlagenklasse weiterhin von den Analysten vernachlässigt wird, sind wir der Ansicht, dass wir mit unserem Bottom-up-Ansatz einen Pioniervorteil erzielen können, indem wir hochwertige Unternehmen mit soliden Fundamentaldaten und einer vernünftigen Geschäftsleitung herausfiltern. Dies sollte dem Portfolio zugute kommen und den Anlegern langfristige Renditen liefern.

Global Emerging Markets Equity Team
Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	55.341
Bankguthaben		624
Zins- und Dividendenforderungen		131
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		229
Sonstige Vermögenswerte		126
Summe Aktiva		56.451
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		189
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		19
Sonstige Verbindlichkeiten		92
Summe Passiva		300
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		56.151

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		138.142
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.104
Realisierte Nettoverluste		(10.854)
Nicht realisierte Nettoverluste		(4.135)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		81
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(68.720)
Nettoertragsausgleich	10	(448)
Gezahlte Dividenden	5	(19)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		56.151

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	3.121
Erträge aus Wertpapierleihe	16	6
Bankzinsen		6
Summe Erträge		3.133
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	692
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	334
Sonstige Betriebskosten		3
Summe Aufwendungen		1.029
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.104
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(10.462)
Realisierte Währungsverluste		(392)
Realisierte Nettoverluste		(10.854)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(4.154)
Nicht realisierte Währungsgewinne		19
Nicht realisierte Nettoverluste		(4.135)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolgeder Geschäftstätigkeit		(12.885)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Alnc USD	I Acc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	338.262	5.741.003	4.124.242
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.416	3.774	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(5.733.462)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	340.678	11.315	4.124.242
Nettoinventarwert je Anteil	11,1889	10,9855	12,6605

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,37 %			
Aktien 96,37 %			
Argentinien 5,73 %			
BBVA Francés (ADR)	227.700	2.658	4,73
Pampa Energia	18.100	562	1,00
		3.220	5,73
Bangladesch 8,05 %			
British American Tobacco Bangladesh	16.000	646	1,15
Grameenphone	368.428	1.611	2,87
Olympic Industries	239.000	582	1,04
Square Pharmaceuticals	523.226	1.684	2,99
		4.523	8,05
Ägypten 5,47 %			
Commercial International Bank Egypt	298.125	1.390	2,48
Edita Food Industries (GDR)	106.414	569	1,01
Juhayna Food Industries	1.959.821	1.114	1,98
		3.073	5,47
Georgien 1,64 %			
Bank of Georgia	41.301	922	1,64
Ghana 2,75 %			
Fan Milk	614.296	1.544	2,75
Kenia 7,41 %			
East African Breweries	415.100	766	1,36
Equity Group	3.581.300	1.421	2,53
Safaricom	6.266.800	1.524	2,71
Wpp Scangroup	2.904.000	452	0,81
		4.163	7,41
Libanon 0,79 %			
BLOM Bank (GDR)	46.511	445	0,79
Marokko 0,39 %			
Maroc Telecom	14.578	220	0,39

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Nigeria 9,33 %			
Guaranty Trust Bank	18.786.568	1.883	3,35
Guinness Nigeria	3.059.146	671	1,20
Nestle Nigeria	225.752	867	1,54
Zenith Bank	30.825.776	1.818	3,24
		5.239	9,33
Oman 0,68 %			
BankMuscat (GDR)	94.797	379	0,68
Pakistan 11,15 %			
Habib Bank	531.900	646	1,15
Indus Motors	69.380	780	1,39
Jubilee Life Insurance	316.021	1.559	2,78
Maple Leaf Cement Factory	2.637.500	1.001	1,78
Packages	314.500	1.141	2,04
Shell Pakistan	481.700	1.131	2,01
		6.258	11,15
Panama 2,10 %			
Copa 'A'	14.800	1.182	2,10
Rumänien 3,58 %			
BRD-Groupe Societe Generale	376.600	1.270	2,27
Sphera Franchise	119.914	737	1,31
		2.007	3,58
Singapur 0,78 %			
Yoma Strategic sm	2.287.412	439	0,78
Südafrika 1,01 %			
MTN	91.426	566	1,01
Sri Lanka 6,19 %			
Chevron Lubricants Lanka	1.026.390	397	0,71
Commercial Bank of Ceylon	1.567.571	1.051	1,87
Hemas	938.800	476	0,85
John Keells	1.977.113	1.550	2,76
		3.474	6,19
Tansania 1,20 %			
Tanzania Breweries	108.000	676	1,20

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Thailand 1,55 %			
Mega LifeSciences (Alien)	761.200	868	1,55
Vereinigtes Königreich 3,81 %			
ASA International	213.919	1.338	2,38
Georgia Capital	55.001	800	1,43
		2.138	3,81
USA 2,27 %			
EPAM Systems	1.500	207	0,37
Globant	18.086	1.067	1,90
		1.274	2,27
Vietnam 20,49 %			
FPT	1.469.075	2.917	5,20
Masan	249.100	989	1,76
Mobile World Investment	574.000	3.133	5,58
Nam Long Investment	185.872	261	0,47
Saigon Beer Alcohol Beverage	32.730	312	0,56
Vietnam Dairy Products	299.191	1.760	3,13
Vietnam Technological & Commercial	1.012.500	1.271	2,26
Vincom Retail	480.900	860	1,53
		11.503	20,49
Summe Aktien		54.113	96,37
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		54.113	96,37
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 2,19 %			
Aktien 2,19 %			
Argentinien 2,19 %			
IRSA Propiedades Comerciales (ADR)	51.450	1.228	2,19
Summe Aktien		1.228	2,19
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		1.228	2,19
Summe Wertpapieranlagen		55.341	98,56
Sonstiges Nettovermögen		810	1,44
Summe Nettovermögen		56.151	100,00

*Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

GDP Weighted Global Government Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des GDP Weighted Global Government Bond um 3,27 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der Barclays Capital Global Treasury Universal GDP weighted by country Index, um 2,97 %.

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

Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Bloomberg Barclays Capital, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Die Renditen der globalen Staatsanleihen stiegen im Berichtszeitraum, allen voran in den USA, wo die US-Notenbank (Fed) die Geldpolitik weiter straffte und die Regierung Trump finanzpolitische Expansionspläne ankündigte, die über die Markterwartungen hinausgingen. Geopolitische Entwicklungen insbesondere in den USA standen im Mittelpunkt des Interesses der Märkte, als Präsident Trump Zölle gegen China verhängte und NAFTA neu verhandelte, um das neue USMCA-Abkommen zu bilden.

Die Spreads der Peripherieländer dehnten sich aufgrund von zunehmenden Bedenken um die Haushaltspläne der neuen italienischen Regierung aus. Die britischen Anleiherenditen beendeten den Berichtszeitraum trotz Ungewissheit um die Brexit-Verhandlungen höher, was auf positive Daten aus dem Inland zurückzuführen war.

Die US-Daten deuteten weiterhin auf eine solide Wachstumsdynamik hin, und die Beschäftigungsdaten und Umfrageergebnisse erzielten zyklische Höchststände. Die Arbeitslosenquote erreichte 3,9 % und das BIP-Wachstum für das 2. Quartal 2018 erreichte 4,2 % p.a. gegenüber dem vorhergehenden Quartal, was dem schnellsten Tempo seit fast vier Jahren entspricht. Die Fed hob die Zinssätze im Berichtszeitraum viermal um 25 Basispunkte (Bp) an, und es ist eine weitere Zinserhöhung im Dezember eingepreist. Die Mittelwerte des Summary of Economic Projections zeigten weiterhin vier Zinserhöhungen für 2018: drei Erhöhungen im Jahr 2019 und eine Erhöhung im Jahr 2020, wobei die längerfristige Prognose aufwärts gegen 3,0 % tendiert.

In Europa kündigte die Europäische Zentralbank eine Reduzierung der monatlichen Anleihekäufe auf 30 Mrd. EUR ab Januar 2018 an, wobei das Programm noch neun Monate lang fortgesetzt werden sollte. Sie prognostizierte außerdem weiterhin, dass die Zinssätze mindestens bis zum Ende des Sommers 2019 unverändert bleiben werden. Die Daten blieben im gesamten Berichtszeitraum schwach und die Inflation sowie das BIP-Wachstum waren weiterhin rückständig.

Die politische Lage in Europa bereitete den Märkten anhaltende Sorgen, und die Wahlen in Italien ergaben eine populistische Koalition aus der Fünf-Sterne-Bewegung und der Lega Nord. Die Spannungen nahmen weiter zu, als die neu gebildete Regierung ein angestrebtes Defizit in Höhe von 2,4 % des BIP für 2019 ankündigte, was erheblich über dem gemäß den Vorschriften der Europäischen

Union (EU) zulässigen 0,8 % liegt. Italienische Anlagen wurden aufgrund der Schlagzeilen abverkauft, da die Budgetvorlage die italienische Regierung auf Kollisionskurs mit der EU-Kommission bringt. Es besteht weiterhin Ungewissheit um die zukünftigen Beziehungen Italiens mit der EU.

Im Vereinigten Königreich erzielten die Verhandlungsführer für Großbritannien und die EU eine Einigung über Einzelheiten des geplanten Brexit-Übergangs. Großbritannien scheidet im März 2019 formell aus der EU aus, das Land bleibt jedoch bis Ende 2020 an ihre Vorschriften gebunden. Das Vereinigte Königreich wird im Übergangszeitraum auch Handelsabkommen mit anderen Ländern aushandeln können. Es besteht jedoch weiterhin Ungewissheit in Bezug auf die Grenze in Irland, und die Vorlage sieht bisher weiterhin die Notlösung vor, dass Nordirland in der Zollunion bleibt. Das Pfund Sterling gab jedoch gegen Ende des Berichtszeitraums nach, als die Verhandlungsführer der EU die Chequers-Vorlage für die zukünftigen Beziehungen mit der EU zurückwiesen. Die Premierministerin May erklärte anschließend, die Beziehungen mit der EU seien in eine Sackgasse geraten und die Regierung sei bereit, ohne eine Austrittsvereinbarung aus der EU auszuscheiden.

Die britischen Daten blieben trotz Ungewissheit um den Brexit widerstandsfähig, wobei sich die Arbeitslosenquote und die Lohnraten besserten. Das BIP-Wachstum war flau, die Bank of England (BoE) verwies jedoch darauf, dass schlechte Witterungsbedingungen für die Schwäche verantwortlich seien. Die BoE hob ihren Leitzinssatz im November 2017 und August 2018 in Reaktion auf eine allmähliche Verbesserung der Daten um 25 Bp an, und sie hielt an ihrem Versprechen fest, die „laufende Straffung der Geldpolitik“ fortzusetzen, während sie gleichzeitig zugestand, dass in Bezug auf die Brexit-Verhandlungen Ungewissheit bestand.

In Japan beließ die Bank of Japan ihre Zielvorgaben für die kurzfristigen und langfristigen Zinssätze weiterhin unverändert (-0,1 % und um 0 % für den 10-jährigen Zinssatz). Sie erklärte jedoch, sie würde nunmehr abhängig von der Inflation und den Wirtschaftsbedingungen stärkere Schwankungen um die Zielvorgabe für die 10-jährige Verzinsung zulassen, wobei der Markt die Interventionsgrenze nunmehr bei +/-20 Bp vermutet (zuvor waren es +/-10 Bp).

Portfolio-Überblick

Zinsstrategien leisteten im Berichtszeitraum einen positiven Beitrag, da sich unsere Short-Position in der Duration am vorderen Ende der US-Kurve in einem Umfeld mit anhaltend robusten Daten aus dem Inland und einer aggressiven Haltung der Fed gut entwickelten. Indessen trug unsere Long-Position am vorderen Ende der kanadischen Kurve zur Performance bei, da die Daten weiterhin enttäuschten. An anderer Stelle trug eine Long-Position am vorderen Ende der australischen Kurve zur Wertschöpfung bei, da die Daten aus dem Inland weiter nachgaben. Der Fonds profitierte von einer Short-Position im Spread zwischen Italien und Deutschland, der sich aufgrund von politischer Unsicherheit ausdehnte. Eine Long-Position am vorderen Ende der italienischen Kurve machte diese Gewinne jedoch wieder zunichte, als sich die Kurve aggressiv abflachte, was auf Bedenken um das Redenominierungsrisiko im Mai zurückzuführen war.

Ein aktives Währungsmanagement trug zur positiven Rendite bei, was auf die Übergewichtung des Fonds beim US-Dollar insbesondere gegenüber dem südafrikanischen Rand, dem brasilianischen Real und dem polnischen Zloty zurückzuführen war, da die Abkoppelung des Wachstums der USA vom Rest der Welt sowie Erwartungen in Bezug auf höhere Leitzinsen der Fed die Währung in die Höhe trieben. Andernorts trug eine übergewichtete Position im japanischen Yen gegenüber dem australischen Dollar zur Performance bei, da schwache Daten aus dem Inland und aus China die australische Währung belasteten, während der Yen durch eine Zufluchtsbewegung Auftrieb erhielt. Diese Gewinne wurden durch eine Übergewichtung ölimportierender Schwellenländer einschließlich der indischen Rupie und der indonesischen Rupiah teilweise ausgeglichen, da diese das Ergebnis belasteten, als höhere Ölpreise ihre Außenhandelsbilanzen weiter unter Druck setzten. Eine Übergewichtung der schwedischen Krone belastete das Ergebnis in den letzten zwölf Monaten ebenfalls, was auf enttäuschende Daten aus dem Land und beschwichtigende Verlautbarungen der Riksbank zurückzuführen war.

Ausblick

Während die US-Wirtschaft weiter zulegt, gehen wir davon aus, dass die Fed in Bezug auf die Normalisierung einen pragmatischeren Ansatz verfolgen und die Zinssätze weiter anheben wird, bis die US-Märkte anfangen, Anzeichen für Stress aufzuweisen. In Europa enttäuschen die Daten erneut, zu einem Zeitpunkt, zu dem sich das Augenmerk auf das italienische Budget und die Nachhaltigkeit der Verschuldung richtet. Ein unterschiedliches Wachstum spricht weiterhin für eine unterschiedliche Geldpolitik.

Vor dem Hintergrund der unaufhaltsamen Normalisierung, an deren Spitze die Fed stand, wobei Europa und Japan jedoch auch in geringerem Maße daran teilnahmen, sehen wir das Umfeld weiterhin als ungünstig für Risikoanlagen. Nachdem die Risikoanlagen gerade eine Gnadenfrist hatten, rechnen wir damit, dass die quantitative Straffung und die Normalisierungspolitik der Fed bedeutende Faktoren bleiben und den Markt bis zum Jahresende dominieren werden.

Eine zentrale Frage, die sich nunmehr stellt, ist, ob die Portfolioflüsse und Marktbewegungen eine Feedback-Wirkung auf die wirtschaftlichen Fundamentaldaten haben werden. Unserer Ansicht nach ist dies außerhalb der USA wahrscheinlich, wobei zum Beispiel Zentralbanken von Schwellenländern gezwungen sein könnten, die Zinssätze anzuheben, um umfangreiche Wechselkursschwankungen und Abflüsse einzudämmen, die US-Wirtschaft wird unserer Einschätzung nach jedoch auf kurze Sicht robust gegenüber Entwicklungen im Ausland sein.

In unserem Spektrum, das Einflüsse zusammenfasst, rechnen wir weiterhin mit einer negativen Performance in den Schwellenländern, einer nahezu neutralen Entwicklung der Unternehmensanleihen, einem stärkeren US-Dollar und niedrigeren globalen Zinssätzen. Wir sind zudem in Bezug auf die Inflationserwartungen in den USA neutral eingestellt, da der durch die Binnennachfrage verursachte Kostendruck durch schwächere globale Rohstoffpreise ausgeglichen wird.

Global Macro Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	279.365
Bankguthaben		6.732
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		645
Zinsforderungen		2.238
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	331
Sonstige Vermögenswerte		29
Summe Aktiva		289.340
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		155
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		5
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	1.264
Sonstige Verbindlichkeiten		1
Summe Passiva		1.425
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		287.915

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		409.215
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		4.536
Realisierte Nettogewinne		8.757
Nicht realisierte Nettoverluste		(21.486)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.318
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(114.161)
Nettoertragsausgleich	10	(263)
Gezahlte Dividenden	5	(1)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		287.915

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	6.565
Erträge aus Wertpapierleihe	16	10
Bankzinsen		74
Summe Erträge		6.649
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.581
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	523
Sonstige Betriebskosten		9
Summe Aufwendungen		2.113
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		4.536
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		10.412
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(2.714)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		1.027
Realisierte Währungsgewinne		32
Realisierte Nettogewinne		8.757
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(22.267)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		429
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		406
Nicht realisierte Währungsverluste		(54)
Nicht realisierte Nettoverluste		(21.486)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(8.193)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc EUR	A Acc USD	A Sinc EUR	A Sinc USD	I Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	122.345	30.922	12.564	840	435.561
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	21.597	-	625	-	23.033
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(39.907)	(12.997)	(2.690)	-	(41.749)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	104.035	17.925	10.499	840	416.845
Nettoinventarwert je Anteil	11,5911	9,9611	10,7152	9,0441	9,9380

	I Acc USD	I Sinc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	38.168.094	840	650
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	44.540	-	27.472
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(10.765.033)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	27.447.601	840	28.122
Nettoinventarwert je Anteil	10,2414	9,0376	9,8037

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 92,69 %					
Anleihen 92,69 %					
Unternehmensanleihen 1,54 %					
China 1,54 %					
Sinopec Group Overseas Development 2014	4,3750	10.04.24	4.360.000	4.425	1,54
Summe Unternehmensanleihen				4.425	1,54
Staatsanleihen 91,15 %					
Australien 2,49 %					
Australien (Commonwealth)	5,5000	21.04.23	8.690.000	7.172	2,49
Belgien 1,41 %					
Belgien (Königreich)	2,2500	22.06.23	3.166.000	4.069	1,41
Kanada 7,47 %					
Kanada (Regierung von)	2,5000	01.06.24	27.585.000	21.501	7,47
China 17,94 %					
China (Volksrepublik)	3,1300	13.04.22	110.000.000	15.850	5,51
China (Volksrepublik)	3,2000	16.03.24	100.000.000	14.231	4,94
China (Volksrepublik)	3,3000	12.07.23	60.000.000	8.670	3,01
China (Volksrepublik)	3,5900	03.08.27	40.000.000	5.785	2,01
China (Volksrepublik)	4,0500	24.07.47	40.000.000	5.686	1,97
China (Volksrepublik)	3,2300	27.04.20	10.000.000	1.453	0,50
				51.675	17,94
Kolumbien 0,44 %					
Kolumbien (Republik)	6,0000	28.04.28	3.975.500.000	1.257	0,44
Frankreich 6,11 %					
Frankreich (Regierung von)	-	25.05.21	6.521.000	7.643	2,66
Frankreich (Regierung von)	0,5000	25.05.25	3.073.000	3.611	1,26
Frankreich (Regierung von)	3,2500	25.05.45	2.141.000	3.404	1,18
Frankreich (Regierung von)	1,5000	25.05.31	2.376.000	2.920	1,01
				17.578	6,11

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Deutschland 3,96 %					
Deutschland (Bundesrepublik)	0,5000	15.02.25	5.517.000	6.581	2,29
Deutschland (Bundesrepublik)	5,5000	04.01.31	1.164.000	2.142	0,74
Deutschland (Bundesrepublik)	2,5000	15.08.46	1.097.000	1.723	0,60
Deutschland (Bundesrepublik)	0,5000	15.08.27	820.000	964	0,33
				11.410	3,96
Indonesien 1,75 %					
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.24	74.778.000.000	5.043	1,75
Irland 0,32 %					
Irland (Republik)	1,0000	15.05.26	764.000	908	0,32
Italien 2,47 %					
Italien (Republik)	1,2000	01.04.22	2.493.000	2.820	0,98
Italien (Republik)	2,7000	01.03.47	2.011.000	1.997	0,69
Italien (Republik)	2,0000	01.12.25	1.604.000	1.769	0,62
Italien (Republik)	2,4500	01.09.33	500.000	525	0,18
				7.111	2,47
Japan 3,29 %					
Japan (Regierung von)	2,5000	20.06.34	363.300.000	4.196	1,46
Japan (Regierung von)	2,5000	20.03.38	215.000.000	2.540	0,88
Japan (Regierung von)	1,5000	20.03.45	182.850.000	1.870	0,65
Japan (Regierung von)	0,4000	20.03.25	95.900.000	866	0,30
				9.472	3,29
Mexiko 1,33 %					
Mexiko (Regierung von)	5,7500	05.03.26	80.930.000	3.821	1,33
Niederlande 0,97 %					
Niederlande (Königreich)	0,7500	15.07.27	2.358.000	2.802	0,97
Norwegen 1,84 %					
Norwegen (Königreich)	2,0000	24.05.23	42.207.000	5.292	1,84
Peru 0,22 %					
Peru (Republik)	6,9500	12.08.31	1.900.000	630	0,22
Polen 0,40 %					
Polen (Republik)	2,5000	25.07.26	4.430.000	1.151	0,40

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Katar 1,39 %					
Katar (Staat)	4,5000	23.04.28	3.000.000	3.094	1,08
Katar (Staat)	3,8750	23.04.23	895.000	903	0,31
				3.997	1,39
Russische Föderation 1,24 %					
Russland (Föderation)	7,0500	19.01.28	254.041.000	3.556	1,24
Südafrika 0,37 %					
Südafrika (Republik)	7,0000	28.02.31	18.600.000	1.078	0,37
Südkorea 1,58 %					
Korea (Republik)	2,7500	10.09.19	5.000.000.000	4.545	1,58
Spanien 1,86 %					
Spanien (Königreich)	1,6000	30.04.25	2.947.000	3.579	1,24
Spanien (Königreich)	4,0000	30.04.20	1.001.000	1.240	0,43
Spanien (Königreich)	5,1500	31.10.44	310.000	548	0,19
				5.367	1,86
Schweden 0,27 %					
Schweden (Königreich)	3,5000	30.03.39	5.005.000	784	0,27
Vereinigtes Königreich 3,31 %					
UK Treasury	4,2500	07.12.46	2.337.504	4.580	1,59
UK Treasury	4,2500	07.06.32	2.479.000	4.226	1,47
UK Treasury	4,2500	07.12.27	441.000	714	0,25
				9.520	3,31
USA 28,72 %					
US Treasury	1,3750	30.04.21	56.308.000	54.240	18,84
US Treasury	2,3750	15.05.27	16.782.000	15.936	5,53
US Treasury	2,5000	15.02.45	9.199.500	8.059	2,80
US Treasury	3,8750	15.08.40	3.246.000	3.605	1,25
US Treasury	5,2500	15.11.28	734.000	873	0,30
				82.713	28,72
Summe Staatsanleihen				262.452	91,15
Summe Anleihen				266.877	92,69
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				266.877	92,69

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Offene Investmentfonds 4,34 %					
Aberdeen Global - Indian Bond Fund Z Acc USD [†]			1.143.397	12.488	4,34
Summe Offene Investmentfonds				12.488	4,34

Derivate (0,32 %)**Futures-Kontrakte 0,12 %**

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CBT US 10 Year Ultra	19.12.18	(90)	161	0,06
2-jährige US-Note CBT	31.12.18	129	(73)	(0,03)
5-jährige US-Note CBT	31.12.18	(307)	247	0,09
EUX Euro-BTP	06.12.18	(50)	60	0,03
EUX Euro Bund	06.12.18	36	(77)	(0,03)
SGX 10 Year Mini JGB	12.12.18	(93)	13	-
Nicht realisierte Gewinne aus Futures- Kontrakten			331	0,12

Devisenterminkontrakte (0,44 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Barclays Capital	EUR	USD	11.10.18	145.000	165.934	3	-
Barclays Capital	USD	AUD	11.10.18	2.889.089	4.010.000	(13)	-
Barclays Capital	USD	ZAR	11.10.18	1.441.013	20.732.000	(22)	(0,01)
Barclays Capital	ZAR	USD	11.10.18	21.491.000	1.396.824	120	0,04
Barclays Capital	ZAR	USD	11.10.18	18.070.000	1.227.627	48	0,02
BNP Paribas	CNH	USD	11.10.18	1.922.000	286.475	(7)	-
Citigroup	BRL	USD	27.11.18	20.555.000	5.253.003	(128)	(0,04)
Citigroup	RON	USD	11.10.18	3.035.000	752.029	5	-
Citigroup	TRY	USD	11.10.18	15.234.000	3.155.371	(636)	(0,23)
Deutsche Bank	AUD	USD	11.10.18	9.801.000	7.119.446	(27)	(0,01)
Deutsche Bank	AUD	JPY	11.10.18	1.959.000	157.327.290	31	0,01
Deutsche Bank	EUR	USD	11.10.18	7.672.000	8.785.100	133	0,05
Deutsche Bank	EUR	JPY	11.10.18	1.914.000	241.305.425	99	0,03
Deutsche Bank	JPY	EUR	11.10.18	648.330.144	5.038.000	(144)	(0,05)
Deutsche Bank	JPY	AUD	11.10.18	329.765.990	4.032.000	(12)	-
Deutsche Bank	NOK	CAD	11.10.18	36.411.000	5.724.614	43	0,02
Deutsche Bank	PLN	USD	11.10.18	15.053.000	3.993.570	91	0,03
Deutsche Bank	PLN	USD	11.10.18	10.755.000	2.881.138	37	0,01
Deutsche Bank	PLN	SEK	11.10.18	8.093.985	19.694.000	(20)	(0,01)
Deutsche Bank	SEK	USD	11.10.18	63.125.000	7.061.783	42	0,01
Deutsche Bank	USD	EUR	11.10.18	5.930.230	5.038.000	74	0,03
Deutsche Bank	USD	JPY	11.10.18	2.981.044	329.730.000	76	0,03

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Deutsche Bank	USD	GBP	11.10.18	2.667.020	2.081.000	(48)	(0,02)
Deutsche Bank	USD	JPY	11.10.18	424.662	46.634.000	14	-
Deutsche Bank	USD	PEN	27.11.18	570.828	1.900.000	(4)	-
Goldman Sachs	ARS	USD	27.11.18	64.477.000	1.960.979	(495)	(0,18)
Goldman Sachs	AUD	USD	11.10.18	460.000	340.830	(8)	-
Goldman Sachs	BRL	USD	27.11.18	4.114.000	1.022.366	3	-
Goldman Sachs	EUR	USD	11.10.18	2.487.000	2.877.158	14	-
Goldman Sachs	HUF	USD	11.10.18	151.442.000	534.165	10	-
Goldman Sachs	INR	USD	27.11.18	28.985.000	406.208	(10)	-
Goldman Sachs	KRW	USD	27.11.18	1.293.670.000	1.147.634	19	0,01
Goldman Sachs	NZD	USD	11.10.18	9.242.000	6.191.114	(64)	(0,02)
Goldman Sachs	NZD	USD	11.10.18	5.833.000	3.846.041	21	0,01
Goldman Sachs	RUB	USD	27.11.18	112.175.000	1.661.446	41	0,01
Goldman Sachs	USD	CAD	11.10.18	14.689.347	19.087.000	(80)	(0,03)
Goldman Sachs	USD	NZD	11.10.18	7.656.891	11.688.000	(92)	(0,03)
Goldman Sachs	USD	AUD	11.10.18	5.246.618	7.163.000	64	0,02
Goldman Sachs	USD	BRL	11.10.18	2.848.898	11.897.000	(128)	(0,04)
Goldman Sachs	USD	SEK	11.10.18	1.309.060	11.854.000	(25)	(0,01)
Goldman Sachs	USD	JPY	11.10.18	887.517	98.862.000	17	0,01
Goldman Sachs	USD	CAD	11.10.18	255.476	337.000	(5)	-
HSBC	AUD	USD	11.10.18	352.000	253.198	2	-
HSBC	MXN	USD	11.10.18	13.309.000	649.021	62	0,02
HSBC	USD	EUR	11.10.18	201.605	172.000	2	-
JPM Chase	JPY	USD	11.10.18	1.590.739.000	14.461.080	(447)	(0,16)
JPM Chase	NZD	AUD	11.10.18	8.710.746	7.956.000	18	0,01
JPM Chase	PLN	SEK	11.10.18	7.909.319	19.317.000	(28)	(0,01)
JPM Chase	USD	AUD	11.10.18	3.168.541	4.262.000	85	0,03
Merrill Lynch	ILS	USD	11.10.18	4.801.000	1.316.183	5	-
Merrill Lynch	USD	EUR	11.10.18	1.474.259	1.265.000	4	-
Merrill Lynch	USD	EUR	11.10.18	891.539	757.000	12	-
Merrill Lynch	USD	GBP	11.10.18	731.540	556.000	6	-
Morgan Stanley	CZK	PLN	11.10.18	195.199.812	32.580.000	(43)	(0,02)
Morgan Stanley	EUR	USD	11.10.18	176.000	201.315	3	-
Morgan Stanley	IDR	USD	27.11.18	56.822.736.000	3.811.560	(35)	(0,01)
Morgan Stanley	NGN	USD	27.11.18	747.296.000	2.015.633	34	0,01
Morgan Stanley	USD	ZAR	11.10.18	1.288.004	17.221.000	73	0,03
Morgan Stanley	USD	EUR	11.10.18	906.467	772.000	9	-
Morgan Stanley	USD	CNY	27.11.18	7.089.819	49.097.000	(27)	(0,01)
Royal Bank of Canada	CAD	CHF	11.10.18	4.428.052	3.298.000	47	0,02
Royal Bank of Canada	CAD	CHF	11.10.18	3.750.000	2.774.633	59	0,02
Royal Bank of Canada	CZK	USD	11.10.18	15.715.000	702.385	6	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Royal Bank of Canada	USD	PLN	11.10.18	7.412.098	28.082.000	(208)	(0,07)
Royal Bank of Canada	USD	CZK	11.10.18	2.835.845	63.781.000	(39)	(0,01)
State Street	CHF	USD	11.10.18	2.957.000	2.996.353	33	0,01
State Street	EUR	USD	11.10.18	453.000	531.151	(5)	-
State Street	EUR	USD	11.10.18	146.000	169.135	1	-
State Street	USD	EUR	11.10.18	13.958.202	11.944.000	75	0,03
State Street	USD	EUR	11.10.18	190.413	164.000	-	-
UBS	CHF	CAD	11.10.18	5.819.812	7.685.000	16	0,01
UBS	GBP	USD	11.10.18	6.325.000	8.337.027	(86)	(0,03)
UBS	PLN	CZK	11.10.18	21.779.644	129.419.000	77	0,03
UBS	USD	NOK	11.10.18	3.642.788	29.750.000	(12)	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(1.264)	(0,44)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(933)	(0,32)
Summe Wertpapieranlagen						278.432	96,71
Sonstiges Nettovermögen						9.483	3,29
Summe Nettovermögen						287.915	100,00

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

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

German Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des German Equity um 7,37 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der HDAX TR Index, um 1,69 %.

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

Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, EUR.

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

Marktrückblick

Die deutschen Aktien fielen im Berichtsjahr, das von einer Rückkehr der Volatilität gekennzeichnet war, die im Jahr 2017 überwiegend abwesend war. Die Marktstimmung wurde durch eine Reihe von Sorgen gedrückt, von der Verschlimmerung des Handelskriegs zwischen den USA und China über die anhaltenden Brexit-Verhandlungen bis hin zu einer aggressiveren US-Notenbank (Federal Reserve). Der Abwärtstrend wurde durch Nervosität in Bezug auf die Schwellenländer noch verstärkt, da die Anleger durch die Turbulenzen in der Türkei verschreckt wurden, die die europäischen Finanztitel aufgrund ihres Engagements in dem Markt besonders stark beeinträchtigten. Indessen trieben eine Reihe von Angebotschocks den Rohölpreis auf seinen höchsten Stand seit vier Jahren, insbesondere nachdem der US-Präsident Trump aus dem Nuklearabkommen mit dem Iran ausstieg. Die Aktienkurse schlossen jedoch aufgrund von Hoffnungen auf eine Erholung der Wirtschaft höher.

Was die Wirtschaft anbelangt wuchs das BIP im zweiten Quartal schneller als erwartet. Dies war auf eine Binnennachfrage zurückzuführen, bei der die Staatsausgaben geringere Ausgaben der Privathaushalte ausglich. Die Daten aus dem Juli zeigten einen Rückgang der Exporte, während die Importe schneller stiegen; und die Industrieproduktion war aufgrund von Engpässen bei den Automobilabsätzen unerwartet rückläufig. Indessen stieg die Inflation vor dem Hintergrund heißer und trockener Witterungsbedingungen auf ihren höchsten Stand seit fast sieben Jahren.

Portfolio-Überblick

Auf der Titelebene kam ein Beitrag zur Performance von Nemetschek, da das Unternehmen ein weiteres Rekordjahr verbuchte mit Ergebnissen, die über den hohen Erwartungen lagen, untermauert durch unerwartet gute Margen sowie die Prognose eines anhaltenden zweistelligen Wachstums bis 2020.

Ebenfalls positiv für den Fonds war Sartorius, da die Aktien des Unternehmens durch die Veröffentlichung von Zielvorgaben für das organische Wachstum bis 2025 Auftrieb erhielten, die weitgehend aufgrund der anhaltenden Stärke im biologischen Bereich um fast 20 % über den ursprünglichen Erwartungen des Marktes lagen. Daher waren die Anleger optimistisch, dass die hohen Wachstumsraten des Unternehmens nachhaltig sind.

Dagegen belastete unser mangelndes Engagement in Airbus und Wirecard das Ergebnis. Airbus entwickelte sich gut, da der Markt zunehmend Vertrauen in die erfolgreiche Markteinführung der neuen Narrow-Body-Flugzeuge des Unternehmens gewann. Wirecard entwickelte sich ebenfalls gut und der Aktienkurs des Unternehmens war dank der soliden Fundamentaldaten und positiven langfristigen Aussichten des Unternehmens robust.

Zusätzlich zu den bereits im Halbjahresbericht erwähnten Portfolioänderungen verkauften wir Bertrandt, Cancom, GEA, Gerresheimer und Kion zugunsten von attraktiveren Gelegenheiten an anderer Stelle. Dagegen nahmen wir das Imbisslieferunternehmen Delivery Hero ins Portfolio auf, um seine attraktive Wettbewerbsposition in Regionen mit überzeugenden Wachstumsaussichten zu nutzen, sowie die Immobilien- und Automobilplattform Scout24 aufgrund ihrer attraktiven Wachstums- und Cashflowgenerierungsmerkmale dank ihrer dominanten Marktpositionen und Netzwerkeffekte.

Ausblick

Wir sind in Bezug auf die Aussichten für die deutschen Aktien verhalten optimistisch. Trotz hoher Bewertungen sind die Aktien auf dem Kontinent weiterhin attraktiver bewertet. Geopolitische Entwicklungen einschließlich der Zwischenwahlen in den USA, Handelsspannungen zwischen den USA und China, anhaltende Brexit-Verhandlungen und Bedenken um das italienische Budget sorgen für Volatilität. Solche Bedingungen können jedoch Kaufgelegenheiten schaffen, wenn die Anleger auf die Schlagzeilen überreagieren. Wir verfolgen weiterhin eine umsichtige Kapitalallokation und geben Unternehmen den Vorzug, deren Marktpositionen, Wettbewerbsvorteile und Bilanzen ihnen die beste Chance bieten, langfristig zu florieren. Wir sind zuversichtlich, da uns dieser Ansatz bereits in einigen schwierigeren Phasen zugute gekommen ist.

Pan European Equity Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen EUR Tsd.	
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	2.855
Bankguthaben		15
Forderungen aus Zeichnungen		566
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		76
Sonstige Vermögenswerte		6
Summe Aktiva		3.518
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		669
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1
Summe Passiva		670
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		2.848

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen EUR Tsd.	
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.961
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		19
Realisierte Nettogewinne		127
Nicht realisierte Nettogewinne		11
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		730
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		2.848

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen EUR Tsd.	
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	32
Summe Erträge		32
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	8
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	5
Summe Aufwendungen		13
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		19
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		127
Realisierte Nettogewinne		127
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		11
Nicht realisierte Nettogewinne		11
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		157

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc EUR	A AInc EUR	I Acc EUR	Z Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	710	710	65.000	63.857
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	45.520	2	9.170	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(20)	(2)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	46.210	710	74.170	63.857
Nettoinventarwert je Anteil	12,7447	12,7171	16,0889	16,5477

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,77 %			
Aktien 96,77 %			
Nichtbasiskonsumgüter 10,23 %			
Adidas	273	58	2,04
CTS Eventim	2.290	88	3,09
Fielmann	1.710	89	3,13
Zalando	1.650	56	1,97
		291	10,23
Grundbedarfsgüter 7,02 %			
Beiersdorf	590	57	2,00
Henkel	1.560	143	5,02
		200	7,02
Finanzwerte 15,13 %			
Deutsche Boerse	1.220	142	4,98
GRENKE Leasing	820	84	2,95
Hannover Re	710	86	3,02
Hypoport	605	119	4,18
		431	15,13
Gesundheitswesen 16,04 %			
Bayer	1.900	145	5,09
CompuGroup Medical	1.700	85	2,98
Fresenius Medical Care	650	58	2,04
Sartorius (PREF)	600	84	2,95
Stratec Biomedical	1.310	85	2,98
		457	16,04
Industrie 14,04 %			
Brenntag	1.600	85	2,99
MTU Aero Engines	750	146	5,13
Rational	135	84	2,95
Stabilus	1.190	85	2,97
		400	14,04

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Informationstechnologie 19,35 %			
Delivery Hero	1.340	55	1,93
Infineon Technologies	4.250	83	2,91
Nemetschek	1.060	133	4,67
SAP	1.070	114	4,00
Scout24	2.070	83	2,92
XING	280	83	2,92
		551	19,35
Grundstoffe 11,90 %			
BASF	1.080	83	2,91
Fuchs Petrolub	1.970	84	2,95
Linde	415	85	2,98
Symrise	1.110	87	3,06
		339	11,90
Immobilien 3,06 %			
Deutsche Wohnen	2.110	87	3,06
Summe Aktien		2.756	96,77
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		2.756	96,77
Offene Investmentfonds 3,47 %			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) Euro Fund Z-3 [†]	99	99	3,47
Summe Offene Investmentfonds		99	3,47
Summe Wertpapieranlagen		2.855	100,24
Sonstige Nettoverbindlichkeiten		(7)	(0,24)
Summe Nettovermögen		2.848	100,00

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

Global Bond

Für den Berichtszeitraum zum 30. September 2018

Unternehmenstätigkeit

Am Datum des Inkrafttretens der Zusammenlegung, dem 23. März 2018, brachte der Aberdeen Global II - Global Bond Fund (mit einem Wert von 1.114 Mio. USD) sein Nettovermögen über eine OGAW-Zusammenlegung in den Global Bond Fund ein. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilsinhaber erhielten für jeweils einen zuvor am Aberdeen Global II - Global Bond Fund gehaltenen Anteil die nachstehend aufgeführte Anzahl Anteile am Global Bond Fund.

Aberdeen Global II (eingebrachter Fonds)	Anteilsklasse	Aberdeen Global (aufnehmender Fonds)	Anteilsklasse	Eingebrachtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusions- verhältnis
Global Bond	J-2	Global Bond	I Acc USD	33.368 USD	1,000000
Global Bond	Z-2	Global Bond	Z Acc USD	1.080.290 USD	1,000000

Der diesbezügliche Fusionsbericht wurde von KPMG Luxemburg am 17. August 2018 erstellt.

Performance

Im Berichtszeitraum zum 30. September 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse Z des Global Bond um 2,99 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond TR Index, um 3,77 %.

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

Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Politische Probleme in Europa, eine Eskalation der Besorgnis um den Handel und eine erhöhte Instabilität in den Schwellenländern waren im sechsmonatigen Berichtszeitraum die bestimmenden Themen. Die Renditen der US-Treasuries stiegen dank robuster Inlandsdaten und aggressiver Töne der US-Notenbank (Fed), was auch die Renditen der Staatsanleihen der Kernländer steigen ließ. Italienische Anlagen waren weiterhin volatil, da berichtet wurde, dass die Koalitionsregierung plane, das Haushaltsdefizit entgegen des Budgetrahmens der Europäischen Union (EU) zu erhöhen.

Bei den Währungen legte der US-Dollar allgemein zu und der USD-Index stieg im Berichtszeitraum um 5,50 %, was auf ein Auseinanderlaufen der Geldpolitik und der Wachstumsaussichten zurückzuführen ist. Der kanadische Dollar entwickelte sich in der zweiten Hälfte stark, als die Inlandsdaten die Konsenserwartungen übertrafen und im Anschluss an erfolgreiche NAFTA-Neuverhandlungen, die mit dem Abschluss des USMCA-Abkommens endeten. Der Schweizer Franken entwickelte sich aufgrund der Risikoscheu ebenfalls gut. Andernorts entwickelte sich das Pfund Sterling schwächer, da die Verhandlungsführer der EU die Chequers-Vorlage der britischen Premierministerin May für den Brexit zurückwiesen. Der australische Dollar und der Neuseeland-Dollar gaben beide über den Berichtszeitraum nach. An anderer Stelle hatten die Schwellenländerwährungen damit zu kämpfen, höhere Verzinsungen in den USA und globale handelsbezogene Spannungen zu verdauen.

Die US-Daten deuteten weiterhin auf eine solide Wachstumsdynamik hin. Die Arbeitslosenquote fiel auf 3,8 % und die abschließende Messung des BIP für das 2. Quartal wurde mit 4,2 % p.a. gegenüber dem vorhergehenden Quartal bestätigt, was dem schnellsten Tempo seit fast vier Jahren entspricht. Der Offenmarktausschuss der US-Notenbank (FOMC) hob seine Leitzinsspanne im Juni und September auf letztendlich 2-2,25 % an, wobei eine Anhebung im Dezember fast vollständig eingepreist ist. Die Mittelwerte des Summary of Economic Projections zeigten weiterhin vier Zinserhöhungen für 2018: drei Erhöhungen im Jahr 2019 und eine Erhöhung im Jahr 2020, wobei die längerfristige Prognose aufwärts gegen 3,0 % tendiert.

Monatelange NAFTA-Neuverhandlungen führten zu einem neuen Abkommen zwischen den USA, Mexiko und Kanada, während Trump weiterhin Zollandrohungen mit China austauschte. Die Renditen der 10-jährigen US-Treasuries erreichten im Mai einen Höchststand von 3,11 %, bevor sie den Berichtszeitraum um 34 Basispunkte höher bei 3,06 % beendeten.

In Europa wurden die Märkte durch politische Entwicklungen in Italien aufgewühlt. Die populistische Fünf-Sterne-Bewegung und die Lega Nord erzielten eine Einigung über die Bildung einer Regierung. Die Spannungen nahmen weiter zu, als die neu gebildete Regierung ein angestrebtes Defizit in Höhe von 2,4 % des BIP für 2019 ankündigte, was erheblich über dem gemäß den EU-Vorschriften zulässigen 0,8 % liegt. Italienische Anlagen wurden im Anschluss an die Meldung aggressiv abverkauft und die Spreads gegenüber Deutschland dehnten sich aus, da die Budgetvorlage die italienische Regierung auf Kollisionskurs mit der EU-Kommission bringt. Die nächsten Schritte im Bestätigungsverfahren bestehen aus der Erstvorlage des Budgets bei der Eurozone bis zum 15. Oktober gefolgt von einer Prüfung und Stellungnahme der Europäischen Kommission bis Ende November und der endgültigen Verabschiedung im italienischen Parlament bis zum 31. Dezember.

Die Europäische Zentralbank kündigte eine Reduzierung ihres Anleihekaufprogramms auf Käufe im Wert von 15 Mrd. EUR pro Monat von September bis Dezember, dem Zeitpunkt, zu dem die Käufe enden, an. Sie prognostizierte außerdem weiterhin, dass die Zinssätze mindestens bis zum Ende des Sommers 2019 unverändert bleiben werden. Die Daten blieben im gesamten Berichtszeitraum schwach und die Inflation sowie das BIP-Wachstum waren weiterhin rückständig.

Das britische Wachstum erholte sich im 2. Quartal und das BIP wuchs um 0,4 %, während die Inflation im August stärker anstieg als erwartet, mit einem Anstieg der Verbraucherpreisinflation auf 2,7 % (wogegen nur 2,4 % erwartet worden waren). Die Investitionen der Wirtschaft ließen jedoch nach, was darauf hindeutet, dass die Wirtschaft unter dem Brexit leidet. Die Bank of England hob ihren Leitzins im August in Reaktion auf eine allmähliche Verbesserung der Daten um 25 Bp an und hielt an ihrem Versprechen fest, die „laufende Straffung der Geldpolitik“ fortzusetzen, während sie gleichzeitig zugestand, dass in Bezug auf die Brexit-Verhandlungen Ungewissheit bestand.

Das Pfund Sterling gab gegen Ende des Berichtszeitraums nach, als die Verhandlungsführer der EU die Chequers-Vorlage für die zukünftigen Beziehungen mit der EU zurückwiesen. Die Premierministerin May erklärte anschließend, die Beziehungen mit der EU seien in eine Sackgasse geraten und die Regierung sei bereit, ohne eine Austrittsvereinbarung aus der EU auszuscheiden. Es besteht weiterhin Ungewissheit um die Grenze in Irland.

Die Bank of Japan beließ ihre Zielvorgaben für die kurzfristigen und langfristigen Zinssätze unverändert (-0,1 % und um 0 % für den 10-jährigen Zinssatz). Sie erklärte jedoch, sie würde nunmehr abhängig von der Inflation und den Wirtschaftsbedingungen stärkere Schwankungen um die Zielvorgabe für die 10-jährige Verzinsung zulassen, wobei der Markt die Interventionsgrenze nunmehr bei +/-20 Bp vermutet (zuvor waren es +/-10 Bp). Der Gouverneur Kuroda erklärte, dass dies zur Unterstützung des Funktionierens des japanischen Staatsanleihemarktes diene und nicht zur Steigerung der Rentabilität der Banken, wie in den Medien berichtet worden war. Es wurden außerdem Prognosen geäußert, wobei die kurz- und langfristigen Zinssätze über längere Zeit äußerst niedrig gehalten werden sollen.

Portfolio-Überblick

Die Zinsstrategien leisteten einen positiven Beitrag, wobei die stärkste Performance von der Short-Position des Fonds in Italien kam, da Ungewissheit in Verbindung mit den finanzpolitischen Plänen der italienischen Regierung und der Frage, ob diese gegen das EU-Budgetrahmenwerk verstoßen, die Renditen in die Höhe trieb und für eine Ausdehnung der Spreads sorgte. An anderer Stelle trug eine Long-Position am vorderen Ende der australischen Kurve zur Wertschöpfung bei, da die Daten aus dem Inland weiter nachgaben.

Bei den Währungen waren positive Renditen auf die Übergewichtung des Fonds beim US-Dollar insbesondere gegenüber dem südafrikanischen Rand, dem Euro und dem polnischen Zloty zurückzuführen, da die Abkoppelung des Wachstums der USA vom Rest der Welt sowie Erwartungen in Bezug auf höhere Leitzinsen der Fed die Währung in die Höhe trieben. Nachteilig für die Performance waren der Neuseeland-Dollar und die schwedische Krone, die beide aufgrund von enttäuschenden Daten im Inland nachgaben.

Zu Beginn des Berichtszeitraums leisteten die Unternehmensanleihen allgemein einen schwachen Beitrag, was überwiegend auf die Vermögensallokation zurückzuführen war. Eine Übergewichtung von Sektoren mit höherem Beta bei

nachrangigen Versicherungstiteln, zyklischen Konsumgütern und Telekommunikationsdienstleistungen belasteten das Ergebnis. Im Sommer leisteten die Unternehmensanleihen allgemein einen positiven Beitrag.

Eine Untergewichtung von Unternehmensanleihen aus Schwellenländern trug im August zur relativen Rendite bei, während Sektoren mit höherem Beta (die stärker vom Markt abhängig sind) das Ergebnis belasteten. Im September waren Übergewichtungen in den Bereichen Versicherung, zyklische Konsumgüter und Energie positiv für die Performance, während unsere Übergewichtung von britischen Finanzwerten das Ergebnis belasteten.

Ausblick

Während die US-Wirtschaft weiter zulegt, gehen wir davon aus, dass die Fed in Bezug auf die Normalisierung einen pragmatischeren Ansatz verfolgen und die Zinssätze weiter anheben wird, bis die US-Märkte anfangen, Anzeichen für Stress aufzuweisen. In Europa enttäuschen die Daten erneut, zu einem Zeitpunkt, zu dem sich das Augenmerk auf das italienische Budget und die Nachhaltigkeit der Verschuldung richtet. Ein unterschiedliches Wachstum spricht weiterhin für eine unterschiedliche Geldpolitik.

Vor dem Hintergrund der unaufhaltsamen Normalisierung, an deren Spitze die Fed stand, wobei Europa und Japan jedoch auch in geringerem Maße daran teilnahmen, sehen wir das Umfeld weiterhin als ungünstig für Risikoanlagen.

Nachdem die Risikoanlagen gerade eine Gnadenfrist hatten, rechnen wir damit, dass die quantitative Straffung und die Normalisierungspolitik der Fed bedeutende Faktoren bleiben und den Markt bis zum Jahresende dominieren werden.

Eine zentrale Frage, die sich nunmehr stellt, ist, ob die Portfolioflüsse und Marktbewegungen eine Feedback-Wirkung auf die wirtschaftlichen Fundamentaldaten haben werden. Unserer Ansicht nach ist dies außerhalb der USA wahrscheinlich, wobei zum Beispiel Zentralbanken von Schwellenländern gezwungen sein könnten, die Zinssätze anzuheben, um umfangreiche Wechselkursschwankungen und Abflüsse einzudämmen, die US-Wirtschaft wird unserer Einschätzung nach jedoch auf kurze Sicht robust gegenüber Entwicklungen im Ausland sein.

In unserem Spektrum, das Einflüsse zusammenfasst, rechnen wir weiterhin mit einer negativen Performance in den Schwellenländern, einer nahezu neutralen Entwicklung der Unternehmensanleihen, einem stärkeren US-Dollar und niedrigeren globalen Zinssätzen. Wir sind zudem in Bezug auf die Inflationserwartungen in den USA neutral eingestellt, da der durch die Binnennachfrage verursachte Kostendruck durch schwächere globale Rohstoffpreise ausgeglichen wird.

Global Credit Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.021.335
Bankguthaben		26.409
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		7.122
Zinsforderungen		7.731
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		5.480
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	1.239
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	36
Sonstige Vermögenswerte		16
Summe Aktiva		1.069.368
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		6.842
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		196
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten	2.8	4.244
Summe Passiva		11.282
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.058.086

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 23. März 2018 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		10.644
Realisierte Nettoverluste		(1.388)
Nicht realisierte Nettoverluste		(42.066)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.116.712
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(25.761)
Nettoertragsausgleich	10	(55)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.058.086

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 23. März 2018 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	11.830
Bankzinsen		86
Summe Erträge		11.916
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	77
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	1.189
Sonstige Betriebskosten		6
Summe Aufwendungen		1.272
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		10.644
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(6.256)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(862)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		2.119
Realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten		4.233
Realisierte Währungsverluste		(622)
Realisierte Nettoverluste		(1.388)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(39.003)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		1.239
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		36
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Swap-Kontrakten		(4.244)
Nicht realisierte Währungsverluste		(94)
Nicht realisierte Nettoverluste		(42.066)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(32.810)

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 23. März 2018 bis 30. September 2018

	A Acc USD ^A	I Acc USD ^B	X Acc USD ^A	Z Acc USD ^B
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	700	2.100.104	700	63.335.484
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	(1.543.165)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	700	2.100.104	700	61.792.319
Nettoinventarwert je Anteil	9,6697	15,3827	9,6920	16,6002

^ADie Anteilsklasse wurde am 5. April 2018 aufgelegt.^BDie Anteilsklasse wurde am 23. März 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,44 %					
Anleihen 96,44 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 12,12 %					
USA 12,12 %					
Fannie Mae Interest Strip	3,0000	25.11.42	2.566.653	2.486	0,23
Fannie Mae Pool	3,5000	01.12.37	2.702.388	2.689	0,25
Fannie Mae Pool	4,0000	01.11.47	2.634.857	2.663	0,25
Fannie Mae Pool	3,5000	01.10.47	2.670.368	2.630	0,25
Fannie Mae Pool	3,0000	01.02.43	2.643.830	2.551	0,24
Fannie Mae Pool	FRN	01.05.45	2.360.776	2.361	0,22
Fannie Mae Pool	3,0000	01.04.32	2.285.060	2.260	0,21
Fannie Mae Pool	4,0000	01.06.48	2.220.424	2.246	0,21
Fannie Mae Pool	3,5000	01.02.47	2.273.293	2.243	0,21
Fannie Mae Pool	3,0000	01.01.43	2.316.171	2.235	0,21
Fannie Mae Pool	3,5000	01.12.46	2.187.325	2.159	0,20
Fannie Mae Pool	3,5000	01.06.43	2.129.525	2.102	0,20
Fannie Mae Pool	3,0000	01.03.43	2.099.086	2.025	0,19
Fannie Mae Pool	3,5000	01.06.46	2.031.446	2.007	0,19
Fannie Mae Pool	3,5000	01.07.42	1.998.983	1.983	0,19
Fannie Mae Pool	4,5000	01.06.48	1.882.515	1.954	0,18
Fannie Mae Pool	4,5000	01.06.48	1.883.803	1.945	0,18
Fannie Mae Pool	4,0000	01.09.48	1.919.167	1.940	0,18
Fannie Mae Pool	3,0000	01.02.43	1.973.980	1.905	0,18
Fannie Mae Pool	4,0000	01.06.48	1.811.243	1.831	0,17
Fannie Mae Pool	4,0000	01.03.47	1.662.329	1.682	0,16
Fannie Mae Pool	3,5000	01.09.46	631.822	624	0,06
Fannie Mae Pool	3,5000	01.12.46	489.120	483	0,05
Fannie Mae Pool	5,5000	01.09.38	392.165	424	0,04
Fannie Mae Pool	5,5000	01.09.39	89.147	96	0,01
Fannie Mae Pool	5,5000	01.03.38	63.961	69	0,01
Fannie Mae Pool	6,5000	01.09.38	58.479	66	0,01
Fannie Mae Pool	5,0000	01.09.41	35.850	38	-
Fannie Mae REMICS	3,5000	25.07.41	2.434.213	2.430	0,23
Fannie Mae REMICS	3,0000	25.10.42	2.325.893	2.251	0,21
Fannie Mae REMICS	3,5000	25.06.43	1.827.498	1.823	0,17
Fannie Mae REMICS	3,0000	25.03.46	1.788.165	1.726	0,16
Fannie Mae REMICS	3,0000	25.10.42	1.370.508	1.323	0,13
Flagstar Mortgage Trust 2018-4	VAR	25.07.48	1.349.264	1.356	0,13
Ford Credit Auto Owner Trust 2018-REV1	3,1900	15.07.31	1.956.000	1.910	0,18
Ford Credit Auto Owner Trust 2018-REV2	3,4700	15.01.30	1.976.000	1.975	0,19

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.09.47	2.810.960	2.771	0,27
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.11.47	2.689.245	2.650	0,25
Freddie Mac Gold Pool	4,5000	01.12.47	2.506.149	2.590	0,24
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.03.44	2.505.538	2.553	0,24
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.11.42	2.541.288	2.516	0,24
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.09.48	2.284.701	2.309	0,22
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.08.38	2.286.846	2.276	0,22
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.11.47	2.002.733	2.025	0,19
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.12.47	1.993.514	2.018	0,19
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.11.47	1.988.325	2.013	0,19
Freddie Mac Gold Pool	4,5000	01.06.48	1.878.005	1.954	0,18
Freddie Mac Gold Pool	4,5000	01.11.47	1.886.730	1.950	0,18
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.05.47	1.576.213	1.594	0,15
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.10.41	1.342.436	1.368	0,13
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.01.46	542.246	536	0,05
Freddie Mac Non Gold Pool	FRN	01.11.44	1.337.703	1.356	0,13
Freddie Mac REMICS	3,5000	15.07.45	2.433.200	2.425	0,23
Freddie Mac REMICS	4,0000	15.06.46	2.136.814	2.182	0,21
Freddie Mac REMICS	3,5000	15.06.48	2.001.724	1.991	0,19
Freddie Mac REMICS	4,0000	15.05.29	1.917.914	1.963	0,19
Freddie Mac Strips	3,0000	15.03.44	2.605.929	2.525	0,24
Freddie Mac Strips	3,0000	15.08.42	2.525.152	2.450	0,23
Freddie Mac Strips	3,5000	15.03.44	2.340.077	2.306	0,22
Freddie Mac Strips	3,0000	15.01.43	1.786.622	1.730	0,17
FREMF 2011-K10 Mortgage Trust	VAR	25.11.49	3.082.000	3.156	0,30
FREMF 2018-K72 Mortgage Trust	3,9916	25.12.50	1.700.000	1.637	0,15
Ginnie Mae I Pool	3,5000	15.06.47	1.793.775	1.786	0,17
Ginnie Mae I Pool	3,5000	15.07.47	1.577.600	1.571	0,15
Ginnie Mae I Pool	4,5000	15.12.45	205.426	214	0,02
Ginnie Mae 2015-57 AB	2,0000	20.04.45	1.003.069	932	0,09
Government National Mortgage Association	3,5000	20.01.34	569.607	567	0,05
JP Morgan Mortgage Trust 2005-A8	FRN	25.11.35	3.232	3	-
JP Morgan Mortgage Trust 2014-IVR3	FRN	25.09.44	228.601	228	0,02
JP Morgan Mortgage Trust 2018-9	VAR	25.02.49	936.487	943	0,09
JP Morgan Mortgage Trust 2018-9	VAR	25.02.49	367.627	366	0,04
JP Morgan Resecuritization Trust Series 2009-7	VAR	27.09.36	91.504	93	0,01
Sequoia Mortgage Trust 2018-6	VAR	25.07.48	2.918.563	2.938	0,28
Structured Asset Securities Series 2003 40A	VAR	25.01.34	312.930	315	0,03
Wendys Funding 2015-1	4,0800	15.06.45	939.930	942	0,09
				128.233	12,12
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				128.233	12,12

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Unternehmensanleihen 35,69 %					
Australien 0,96 %					
APT Pipelines	4,2000	23.03.25	2.000.000	1.982	0,19
APT Pipelines (EMTN)	2,0000	22.03.27	391.000	456	0,04
BHP Billiton Finance	VAR	22.04.76	1.170.000	1.485	0,14
National Australia Bank	2,2500	16.03.21	3.800.000	3.710	0,35
Santos Finance (EMTN)	4,1250	14.09.27	960.000	891	0,08
Telstra	3,1250	07.04.25	1.750.000	1.660	0,16
				10.184	0,96
Österreich 0,11 %					
JAB	2,5000	25.06.29	600.000	715	0,07
JAB	1,7500	25.06.26	400.000	467	0,04
				1.182	0,11
Belgien 0,38 %					
Anheuser-Busch InBev (EMTN)	1,1500	22.01.27	1.432.000	1.636	0,15
Anheuser-Busch InBev Finance	3,6500	01.02.26	1.700.000	1.653	0,16
Anheuser-Busch InBev Finance	4,9000	01.02.46	699.000	710	0,07
				3.999	0,38
Brasilien 0,12 %					
Vale Overseas	4,3750	11.01.22	1.210.000	1.222	0,12
Kanada 0,47 %					
Cenovus Energy	4,2500	15.04.27	612.000	593	0,06
Glencore Canada Financial (EMTN)	7,3750	27.05.20	2.600.000	3.691	0,35
Rogers Communications	5,0000	15.03.44	620.000	651	0,06
				4.935	0,47
China 0,72 %					
CNAC HK Finbridge	1,7500	14.06.22	1.800.000	2.087	0,19
CNOOC Curtis Funding No 1	4,5000	03.10.23	1.430.000	1.461	0,14
CNPC General Capital	2,7500	14.05.19	1.660.000	1.654	0,16
Country Garden	8,0000	27.01.24	942.000	946	0,09
Industrial & Commercial Bank of China/New York	2,4520	20.10.21	1.520.000	1.459	0,14
				7.607	0,72
Dänemark 0,21 %					
Danske Bank (EMTN)	0,8750	22.05.23	627.000	716	0,07
Nykredit Realkredit	0,5000	19.01.22	1.275.000	1.476	0,14
				2.192	0,21

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Frankreich 2,31 %					
Banque Federative Du Credit Mutuel (EMTN)	2,0000	12.04.19	3.334.000	3.317	0,32
BPCE (EMTN)	0,8750	31.01.24	1.700.000	1.936	0,18
BPCE (EMTN)	1,3750	23.03.26	700.000	796	0,08
BPCE (MTN)	2,7500	02.12.21	1.240.000	1.208	0,11
CNP Assurances	VAR	30.09.41	1.500.000	2.194	0,21
Coentreprise de Transport d'Electricité	2,1250	29.07.32	900.000	1.049	0,10
Credit Agricole	3,2500	04.10.24	1.565.000	1.469	0,14
Credit Agricole Assurances	VAR	PERP	800.000	996	0,09
Electricite de France	4,5000	21.09.28	2.137.000	2.108	0,20
Electricite de France (EMTN)	5,5000	27.03.37	900.000	1.449	0,14
RCI Banque (EMTN)	1,6250	26.05.26	1.095.000	1.248	0,12
RCI Banque (EMTN)	0,7500	26.09.22	1.047.000	1.212	0,11
RTE (EMTN)	2,1250	27.09.38	400.000	467	0,04
Société Générale	VAR	PERP	2.450.000	3.080	0,29
TDF Infrastructure	2,5000	07.04.26	500.000	597	0,06
TOTAL (EMTN)	VAR	PERP	1.060.000	1.265	0,12
				24.391	2,31
Deutschland 1,83 %					
Aroundtown (EMTN)	1,8750	19.01.26	800.000	914	0,09
Bayer Capital	2,1250	15.12.29	300.000	351	0,03
Bayer US Finance	4,3750	15.12.28	1.009.000	991	0,09
Commerzbank (EMTN)	0,5000	28.08.23	843.000	966	0,09
Deutsche Bank	1,7500	16.12.21	1.300.000	1.659	0,16
Deutsche Telekom International Finance	2,2500	13.04.29	1.150.000	1.417	0,13
Deutsche Telekom International Finance	2,8200	19.01.22	950.000	929	0,09
E.ON International Finance (EMTN)	5,8750	30.10.37	600.000	1.045	0,10
Eurogrid	1,8750	10.06.25	900.000	1.096	0,10
Grand City (EMTN)	1,3750	03.08.26	700.000	776	0,07
Unitymedia Hessen	4,0000	15.01.25	1.500.000	1.837	0,18
Volkswagen Bank (EMTN)	0,7500	15.06.23	1.406.000	1.607	0,15
Volkswagen Financial Services (EMTN)	1,8750	07.09.21	500.000	650	0,06
Volkswagen International Finance	VAR	PERP	900.000	1.030	0,10
Volkswagen Leasing (EMTN)	1,1250	04.04.24	1.641.000	1.876	0,18
Volkswagen Leasing (EMTN)	1,0000	16.02.23	546.000	632	0,06
Vonovia Finance (EMTN)	0,8750	03.07.23	1.400.000	1.620	0,15
				19.396	1,83

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Hongkong 0,17 %					
Cheung Kong Infrastructure Finance	1,0000	12.12.24	1.062.000	1.192	0,11
Shimao Property	8,3750	10.02.22	570.000	602	0,06
				1.794	0,17
Island 0,37 %					
Arion Bank (EMTN)	1,0000	20.03.23	3.473.000	3.948	0,37
Indien 0,40 %					
ICICI Bank Dubai (EMTN)	3,5000	18.03.20	1.510.000	1.501	0,14
Indian Railway Finance	3,9170	26.02.19	1.370.000	1.376	0,13
NTPC (EMTN)	5,6250	14.07.21	1.310.000	1.360	0,13
				4.237	0,40
Indonesien 0,12 %					
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	4,6250	20.07.23	1.285.000	1.291	0,12
Irland 0,03 %					
Bank of Ireland (EMTN)	VAR	19.09.27	282.000	355	0,03
Israel 0,10 %					
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II	0,3750	25.07.20	900.000	1.028	0,10
Italien 0,33 %					
FCA Bank Ireland (EMTN)	1,0000	21.02.22	739.000	857	0,08
Italgas (EMTN)	1,6250	18.01.29	862.000	921	0,08
Italgas (EMTN)	1,6250	19.01.27	710.000	800	0,08
Telecom Italia Finance (EMTN)	7,7500	24.01.33	150.000	240	0,02
UniCredit (EMTN)	VAR	03.01.27	600.000	720	0,07
				3.538	0,33
Japan 0,99 %					
Bank of Tokyo-Mitsubishi	2,3500	08.09.19	2.900.000	2.884	0,27
Sumitomo Mitsui Banking Corp	1,7620	19.10.18	4.740.000	4.737	0,45
Sumitomo Mitsui Banking Corporation	2,2500	11.07.19	2.900.000	2.888	0,27
				10.509	0,99
Mexiko 0,34 %					
Petroleos Mexicanos	5,5000	21.01.21	1.617.000	1.672	0,16
Petroleos Mexicanos (EMTN)	3,7500	16.11.25	1.540.000	1.905	0,18
				3.577	0,34

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Niederlande 1,96 %					
ABN AMRO Bank	2,1000	18.01.19	5.218.000	5.214	0,49
ABN AMRO Bank	VAR	27.03.28	1.400.000	1.377	0,13
ABN AMRO Bank (EMTN)	VAR	18.01.28	1.600.000	1.971	0,19
ABN AMRO Bank (EMTN)	1,0000	30.06.20	1.300.000	1.682	0,16
Cooperatieve Rabobank	VAR	PERP	8.310.000	8.803	0,84
NN	VAR	08.04.44	610.000	774	0,07
Vesteda Finance (EMTN)	2,0000	10.07.26	764.000	880	0,08
				20.701	1,96
Neuseeland 0,21 %					
BNZ International Funding	2,3500	04.03.19	1.490.000	1.488	0,14
Chorus (EMTN)	1,1250	18.10.23	606.000	702	0,07
				2.190	0,21
Russische Föderation 0,09 %					
Lukoil International Finance	4,5630	24.04.23	1.000.000	991	0,09
Südafrika 0,08 %					
SASOL	5,8750	27.03.24	863.000	880	0,08
Spanien 0,44 %					
Amadeus IT Group (EMTN)	0,8750	18.09.23	300.000	349	0,03
Amadeus IT Group (EMTN)	1,5000	18.09.26	200.000	232	0,02
FCC Aqualia	1,4130	08.06.22	1.853.000	2.182	0,21
Telefonica Emisiones (EMTN)	1,4470	22.01.27	1.200.000	1.355	0,13
Telefonica Europe	VAR	PERP	500.000	555	0,05
				4.673	0,44
Schweden 0,67 %					
Nordea Bank	3,7500	30.08.23	521.000	517	0,05
Nordea Bank (EMTN)	VAR	PERP	2.902.000	2.901	0,27
Skandinaviska Enskilda Banken	2,6250	17.11.20	1.691.000	1.668	0,16
Svenska Handelsbanken (MTN)	2,4500	30.03.21	2.079.000	2.034	0,19
				7.120	0,67

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Schweiz 0,68 %					
Credit Suisse	VAR	12.09.25	946.000	1.177	0,11
Credit Suisse Sydney (MTN)	3,5000	29.04.20	960.000	704	0,07
Syngenta Finance	4,8920	24.04.25	460.000	452	0,04
UBS London	2,4500	01.12.20	4.947.000	4.851	0,46
				7.184	0,68
Thailand 0,06 %					
Thaioil Treasury Center	3,6250	23.01.23	700.000	683	0,06
Vereinigte Arabische Emirate 0,24 %					
DP World	2,3750	25.09.26	906.000	1.050	0,10
National Bank of Abu Dhabi (EMTN)	3,0000	30.03.22	1.570.000	1.530	0,14
				2.580	0,24
Vereinigtes Königreich 4,06 %					
Anglo American Capital	3,6250	11.09.24	794.000	757	0,07
Barclays (EMTN)	VAR	06.10.23	1.802.000	2.301	0,22
Barclays (EMTN)	VAR	07.02.28	1.036.000	1.152	0,11
CNH Industrial Finance Europe (EMTN)	1,8750	19.01.26	197.000	227	0,02
Connect Plus Issuer	2,6070	31.03.39	539.000	699	0,07
CPUK Finance	4,2500	28.02.47	323.000	422	0,04
CYBG	VAR	09.02.26	680.000	908	0,09
DS Smith (EMTN)	2,8750	26.07.29	460.000	576	0,05
Experian Finance (EMTN)	1,3750	25.06.26	1.690.000	1.961	0,19
HBOS Capital Funding	VAR	PERP	700.000	920	0,09
HSBC	6,7500	11.09.28	1.000.000	1.641	0,16
HSBC	4,5830	19.06.29	1.059.000	1.060	0,10
Jaguar Land Rover Automotive	5,0000	15.02.22	191.000	250	0,02
Lloyds Bank (MTN)	3,2500	01.04.20	560.000	409	0,04
Lloyds Banking (EMTN)	VAR	15.01.24	1.392.000	1.569	0,15
Lloyds Banking (EMTN)	2,2500	16.10.24	1.174.000	1.472	0,14
Mondi Finance (EMTN)	1,6250	27.04.26	916.000	1.060	0,10
Prudential	VAR	20.10.51	501.000	664	0,06
Royal Bank of Scotland	4,8920	18.05.29	1.086.000	1.081	0,10
Royal Bank of Scotland (EMTN)	VAR	19.09.26	1.230.000	1.561	0,15
Royal Bank of Scotland (EMTN)	2,5000	22.03.23	553.000	673	0,06
Saga	3,3750	12.05.24	420.000	517	0,05
Santander UK	5,0000	07.11.23	1.950.000	1.969	0,19
SELP Finance	1,5000	20.11.25	2.768.000	3.131	0,30
Smiths (EMTN)	2,0000	23.02.27	450.000	524	0,05
SSE	VAR	PERP	900.000	1.189	0,11

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
SSE	VAR	PERP	430.000	507	0,05
Stagecoach	4,0000	29.09.25	1.010.000	1.361	0,13
Standard Chartered	2,1000	19.08.19	3.326.000	3.299	0,31
Tesco (EMTN)	6,1250	24.02.22	708.000	1.037	0,10
Tesco Property Finance 3	5,7440	13.04.40	365.474	546	0,05
Tritax Big Box (EMTN) (REIT)	2,6250	14.12.26	345.000	442	0,04
Vodafone	VAR	03.10.78	580.000	755	0,07
Vodafone (EMTN)	3,3750	08.08.49	305.000	365	0,03
Western Power Distribution	3,6250	06.11.23	940.000	1.281	0,12
Yorkshire Building Society (EMTN)	0,8750	20.03.23	4.018.000	4.635	0,43
				42.921	4,06
USA 17,24 %					
Abbott Ireland Financing DAC	0,8750	27.09.23	601.000	699	0,07
Amazon.com	3,1500	22.08.27	1.895.000	1.819	0,17
American International	6,2500	01.05.36	1.470.000	1.695	0,16
American Tower	4,0000	01.06.25	1.215.000	1.196	0,11
American Water Capital	4,2000	01.09.48	587.000	578	0,05
Amgen	4,4000	01.05.45	668.000	649	0,06
Amgen	2,2500	19.08.23	680.000	639	0,06
Anadarko Petroleum	6,6000	15.03.46	280.000	330	0,03
Apple	2,9000	12.09.27	1.744.000	1.646	0,16
Apple	3,0000	09.02.24	1.219.000	1.196	0,11
Apple	3,4500	09.02.45	600.000	540	0,05
Athene	4,1250	12.01.28	1.185.000	1.109	0,10
AT&T	3,1500	04.09.36	700.000	818	0,08
AT&T	4,2500	01.06.43	560.000	757	0,07
AXA Equitable	5,0000	20.04.48	496.000	465	0,04
Ball	5,0000	15.03.22	453.000	470	0,04
Ball	4,3750	15.12.20	6.000	6	-
Bank of America	VAR	24.04.23	2.298.000	2.236	0,21
Bank of America (MTN)	3,2480	21.10.27	1.720.000	1.597	0,15
Brighthouse Financial	4,7000	22.06.47	1.467.000	1.218	0,12
Burlington Northern Santa Fe	4,7000	01.09.45	272.000	289	0,03
Capital One Financial	3,3000	30.10.24	2.714.000	2.587	0,24
Cardinal Health	3,0790	15.06.24	584.000	552	0,05
CCO Capital	5,1250	15.02.23	590.000	594	0,06
Centene	4,7500	15.01.25	912.000	912	0,09
Charter Communications Operating Capital	6,3840	23.10.35	1.344.000	1.449	0,14
Chevron	2,8950	03.03.24	2.000.000	1.948	0,18
Citibank	1,8500	18.09.19	6.410.000	6.351	0,61

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Citigroup	VAR	24.07.23	3.740.000	3.619	0,34
Citigroup	3,3900	18.11.21	2.330.000	1.819	0,17
Citigroup	4,4000	10.06.25	970.000	971	0,09
Citigroup	1,5000	24.07.26	692.000	800	0,08
Citizens Bank	3,7000	29.03.23	1.373.000	1.365	0,13
Comcast	3,9690	01.11.47	631.000	565	0,05
Connecticut Light & Power	4,0000	01.04.48	687.000	679	0,06
Continental Resources	5,0000	15.09.22	1.520.000	1.544	0,15
Continental Resources	4,5000	15.04.23	940.000	957	0,09
Continental Resources	3,8000	01.06.24	500.000	491	0,05
Crown Castle International	2,2500	01.09.21	1.353.000	1.301	0,12
CSC	10,8750	15.10.25	504.000	587	0,06
CVS Health	3,3500	09.03.21	1.217.000	1.215	0,11
CVS Health	5,0500	25.03.48	1.152.000	1.183	0,11
CVS Health	3,5000	20.07.22	853.000	847	0,08
Dartmouth-Hitchcock Health	4,1780	01.08.48	426.000	412	0,04
Dell International	6,0200	15.06.26	230.000	246	0,02
Digital Realty Trust	4,4500	15.07.28	1.222.000	1.223	0,12
Dollar General	4,1250	01.05.28	902.000	891	0,08
Dollar Tree	3,7000	15.05.23	1.457.000	1.439	0,14
Dominion Resources	VAR	01.07.19	712.000	712	0,07
DTE Electric	4,0500	15.05.48	1.113.000	1.098	0,10
Duke Energy Carolinas	3,7000	01.12.47	1.171.000	1.068	0,10
eBay	2,7500	30.01.23	2.951.000	2.837	0,27
Edison International	2,4000	15.09.22	824.000	781	0,07
Energy Transfer Partners	3,6000	01.02.23	1.550.000	1.525	0,14
Energy Transfer Partners	5,2000	01.02.22	1.290.000	1.340	0,13
Energy Transfer Partners	5,3000	15.04.47	370.000	360	0,03
Enterprise Products Operating	3,7000	15.02.26	715.000	705	0,07
EOG Resources	3,9000	01.04.35	918.000	899	0,09
Exelon	3,4970	01.06.22	1.393.000	1.370	0,13
Express Scripts	2,6000	30.11.20	6.204.000	6.110	0,58
Express Scripts	2,2500	15.06.19	1.660.000	1.653	0,16
Express Scripts	3,4000	01.03.27	1.360.000	1.266	0,12
FedEx	4,5500	01.04.46	1.512.000	1.487	0,14
Florida Power & Light	4,1250	06.01.48	1.472.000	1.479	0,14
Ford Motor Credit	5,7500	01.02.21	2.770.000	2.881	0,27
General Motors Financial	4,3750	25.09.21	2.940.000	2.994	0,28
General Motors Financial	4,3750	25.09.21	2.510.000	2.556	0,24
General Motors Financial	4,0000	06.10.26	1.400.000	1.318	0,12
Halfmoon Parent	4,9000	15.12.48	501.000	499	0,05

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Halliburton	5,0000	15.11.45	1.585.000	1.699	0,16
HCA	5,5000	15.06.47	355.000	361	0,03
Huntington National Bank	3,5500	06.10.23	884.000	875	0,08
International Flavors & Fragrances	5,0000	26.09.48	700.000	705	0,07
International Flavors & Fragrances	4,4500	26.09.28	195.000	197	0,02
International Paper	5,1500	15.05.46	770.000	796	0,08
Interpublic Group of Companies	3,5000	01.10.20	893.000	894	0,08
Interpublic Group of Companies	4,6500	01.10.28	410.000	411	0,04
JPMorgan Chase	VAR	25.12.48	4.125.676	4.073	0,38
JPMorgan Chase	VAR	01.05.28	2.391.000	2.286	0,22
JPMorgan Chase	VAR	PERP	1.625.000	1.639	0,15
JPMorgan Chase	3,7970	23.07.24	1.250.000	1.249	0,12
Kansas City Power & Light	4,2000	15.03.48	457.000	440	0,04
Kansas City Power & Light	4,2000	15.06.47	193.000	186	0,02
Kinder Morgan Energy Partners	3,5000	01.03.21	3.050.000	3.060	0,29
Kraft Heinz Foods	3,5000	15.07.22	4.595.000	4.565	0,43
Kroger	3,8750	15.10.46	572.000	479	0,05
Lennar	4,7500	01.04.21	458.000	465	0,04
Lowe's	4,0500	03.05.47	1.413.000	1.361	0,13
Metropolitan Life Global Funding I	3,0000	19.09.27	2.420.000	2.263	0,21
Metropolitan Life Global Funding I (MTN)	4,7500	17.09.21	1.960.000	1.488	0,14
Morgan Stanley	FRN	14.02.20	3.629.000	3.639	0,34
Morgan Stanley	3,1250	05.08.21	2.730.000	2.114	0,20
Morgan Stanley (EMTN)	VAR	23.10.26	1.535.000	1.750	0,17
MPLX	4,8750	01.06.25	855.000	884	0,08
Mylan	2,2500	22.11.24	785.000	923	0,09
Mylan	5,2500	15.06.46	400.000	375	0,04
National Rural Utilities Cooperative Finance	3,4000	07.02.28	897.000	872	0,08
Nestle	3,3500	24.09.23	2.145.000	2.141	0,20
New York Life Global Funding	1,5000	24.10.19	1.210.000	1.193	0,11
Olin	5,1250	15.09.27	914.000	887	0,08
Oracle	2,9500	15.11.24	2.017.000	1.950	0,18
Oracle	4,0000	15.07.46	1.300.000	1.242	0,12
Penske Truck Leasing	3,3750	01.02.22	2.125.000	2.097	0,20
Perrigo Finance	3,5000	15.12.21	1.467.000	1.445	0,14
Pfizer	4,1250	15.12.46	877.000	870	0,08
Phillips 66 Partners	4,6800	15.02.45	400.000	380	0,04
Plains All American Pipeline Finance	4,9000	15.02.45	400.000	372	0,04
Quest Diagnostics	4,7000	30.03.45	1.417.000	1.380	0,13
Sabine Pass Liquefaction	5,6250	01.03.25	775.000	828	0,08
Sabine Pass Liquefaction	4,2000	15.03.28	623.000	606	0,06

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Shire Acquisitions Investments Ireland	2,4000	23.09.21	4.829.000	4.669	0,44
Shire Acquisitions Investments Ireland	3,2000	23.09.26	1.190.000	1.099	0,10
Southern Power	1,9500	15.12.19	1.480.000	1.460	0,14
Southern Power	4,9500	15.12.46	1.270.000	1.255	0,12
Southwestern Electric Power	3,8500	01.02.48	1.290.000	1.160	0,11
S&P Global	4,5000	15.05.48	410.000	411	0,04
Sunoco Logistics Partners Operations	5,4000	01.10.47	515.000	511	0,05
Texas Instruments	2,6250	15.05.24	799.000	769	0,07
Thermo Fisher Scientific	1,4000	23.01.26	1.930.000	2.243	0,21
Toyota Motor Credit	1,9000	08.04.21	1.834.000	1.777	0,17
Toyota Motor Credit (MTN)	1,5500	18.10.19	3.640.000	3.592	0,34
Trans-Allegheny Interstate Line	3,8500	01.06.25	985.000	977	0,09
Union Pacific	4,3750	10.09.38	654.000	667	0,06
United Technologies	3,9500	16.08.25	1.031.000	1.028	0,10
United Technologies	1,1500	18.05.24	868.000	1.014	0,10
United Technologies	4,4500	16.11.38	864.000	861	0,08
UnitedHealth	4,2500	15.06.48	716.000	720	0,07
Verizon Communications	2,8750	15.01.38	590.000	689	0,07
Verizon Communications	5,0120	21.08.54	390.000	394	0,04
Virginia Electric & Power	4,0000	15.11.46	1.158.000	1.100	0,10
Vulcan Materials	4,7000	01.03.48	1.110.000	1.023	0,10
Walmart	3,4000	26.06.23	900.000	904	0,09
Walmart	4,0500	29.06.48	897.000	901	0,09
Walt Disney	2,7580	07.10.24	2.560.000	1.928	0,18
Walt Disney (MTN)	7,5500	15.07.93	502.000	592	0,06
Wells Fargo (EMTN)	1,3750	30.06.22	700.000	890	0,08
Welltower	4,2500	01.04.26	1.130.000	1.128	0,11
Western Gas Partners	5,3000	01.03.48	360.000	331	0,03
Williams Partners	5,1000	15.09.45	760.000	767	0,07
21st Century Fox America	6,4000	15.12.35	471.000	602	0,06
				182.339	17,24
Summe Unternehmensanleihen				377.647	35,69
Staatsanleihen 48,47 %					
Australien 1,02 %					
Australien (Commonwealth)	5,5000	21.04.23	13.100.000	10.811	1,02
Belgien 0,85 %					
Belgien (Königreich)	2,2500	22.06.23	4.800.000	6.169	0,58
Belgien (Königreich)	3,7500	22.06.45	1.678.000	2.836	0,27
				9.005	0,85

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Kanada 0,99 %					
Kanada (Regierung von)	2,5000	01.06.24	13.481.000	10.507	0,99
China 0,50 %					
China Development Bank (EMTN)	0,3750	16.11.21	4.613.000	5.335	0,50
Frankreich 4,29 %					
Frankreich (Regierung von)	0,5000	25.05.25	20.000.000	23.503	2,21
Frankreich (Regierung von)	1,5000	25.05.31	8.672.000	10.659	1,01
Frankreich (Regierung von)	3,2500	25.05.45	3.845.000	6.114	0,58
Frankreich (Regierung von)	-	25.05.21	4.400.000	5.157	0,49
				45.433	4,29
Deutschland 1,65 %					
Deutschland (Bundesrepublik)	0,5000	15.08.27	5.817.000	6.840	0,65
Deutschland (Bundesrepublik)	2,5000	15.08.46	2.185.876	3.433	0,32
Deutschland (Bundesrepublik)	5,5000	04.01.31	1.687.000	3.105	0,29
Deutschland (Bundesrepublik)	0,5000	15.02.25	2.570.000	3.065	0,29
Deutschland (Bundesrepublik)	0,5000	15.02.28	896.000	1.049	0,10
				17.492	1,65
Indien 0,12 %					
Export-Import Bank of India (EMTN)	2,7500	01.04.20	1.270.000	1.248	0,12
Indonesien 0,18 %					
Indonesien (Republik) (EMTN)	2,1500	18.07.24	1.600.000	1.889	0,18
Irland 0,31 %					
Irland (Republik)	1,0000	15.05.26	2.753.000	3.271	0,31
Italien 3,11 %					
Italien (Republik)	1,2000	01.04.22	12.384.000	14.010	1,33
Italien (Republik)	1,5000	01.06.25	9.939.000	10.692	1,01
Italien (Republik)	1,6500	01.03.32	5.154.000	5.018	0,47
Italien (Republik)	2,7000	01.03.47	3.208.000	3.186	0,30
				32.906	3,11
Japan 15,04 %					
Japan (Regierung von)	0,4000	20.03.25	5.161.650.000	46.638	4,41
Japan (Regierung von)	2,5000	20.06.34	2.839.250.000	32.782	3,10
Japan (Regierung von)	1,0000	20.03.23	2.391.300.000	22.061	2,09
Japan (Regierung von)	1,1000	20.03.21	2.405.400.000	21.805	2,06

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Japan (Regierung von)	1,5000	20.03.45	1.671.250.000	17.096	1,62
Japan (Regierung von)	2,5000	20.03.38	1.093.700.000	12.923	1,22
Japan (Regierung von) (INDX)	0,1000	10.03.24	604.500.000	5.690	0,54
				158.995	15,04
Mexiko 0,32 %					
Mexiko (Regierung von)	10,0000	05.12.24	57.667.400	3.419	0,32
Niederlande 0,37 %					
Niederlande (Königreich)	2,7500	15.01.47	1.200.000	1.955	0,19
Niederlande (Königreich)	0,7500	15.07.27	1.640.000	1.949	0,18
				3.904	0,37
Norwegen 0,88 %					
Norwegen (Königreich)	2,0000	24.05.23	74.372.000	9.326	0,88
Saudi-Arabien 0,11 %					
Saudi Arabia (Government of) (EMTN)	4,5000	17.04.30	1.200.000	1.208	0,11
Südkorea 0,37 %					
Export-Import Bank of Korea (MTN)	4,2500	21.05.20	2.500.000	1.846	0,17
Korea Water Resources	2,7500	23.05.22	2.100.000	2.026	0,20
				3.872	0,37
Spanien 2,07 %					
Spanien (Königreich)	1,4500	31.10.27	8.931.000	10.441	0,98
Spanien (Königreich)	0,7500	30.07.21	5.608.000	6.648	0,63
Spanien (Königreich)	1,6000	30.04.25	2.571.000	3.122	0,30
Spanien (Königreich)	5,1500	31.10.44	926.000	1.638	0,16
				21.849	2,07
Schweden 0,25 %					
Svensk Exportkredit (EMTN)	VAR	14.11.23	2.615.000	2.612	0,25
Vereinigtes Königreich 3,37 %					
UK Treasury	4,2500	07.12.49	5.835.076	11.802	1,11
UK Treasury	2,7500	07.09.24	6.862.000	9.721	0,92
UK Treasury	4,2500	07.06.32	3.954.000	6.741	0,64
UK Treasury	4,7500	07.12.38	1.975.000	3.820	0,36
UK Treasury	3,7500	07.09.21	2.387.000	3.368	0,32
UK Treasury	4,2500	07.12.27	100.000	162	0,02
				35.614	3,37

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
USA 12,67 %					
Bay Area California Toll Authority	6,7930	01.04.30	280.000	329	0,03
US Treasury	1,7500	15.05.22	47.330.000	45.447	4,30
US Treasury	2,3750	15.05.27	22.319.000	21.193	2,01
US Treasury	2,5000	15.02.45	19.707.300	17.265	1,64
US Treasury	2,1250	15.05.25	16.691.900	15.808	1,49
US Treasury	3,8750	15.08.40	8.702.200	9.665	0,91
US Treasury	1,7500	31.05.22	7.897.000	7.579	0,72
US Treasury	5,3750	15.02.31	5.421.000	6.701	0,63
US Treasury	1,6250	30.11.20	6.222.000	6.064	0,57
US Treasury	2,2500	15.11.24	1.410.000	1.352	0,13
US Treasury	4,5000	15.02.36	720.000	855	0,08
US Treasury	1,5000	15.08.26	750.000	670	0,06
US Treasury	2,1250	31.12.22	680.000	658	0,06
US Treasury	2,2500	15.08.27	500.000	469	0,04
				134.055	12,67
Summe Staatsanleihen				512.751	48,47
Kommunalanleihen 0,16 %					
USA 0,16 %					
Chicago Illinois Transit Authority	6,2000	01.12.40	900.000	1.092	0,10
Port Authority of New York & New Jersey	4,0310	01.09.48	650.000	643	0,06
				1.735	0,16
Summe Kommunalanleihen				1.735	0,16
Summe Anleihen				1.020.366	96,44
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				1.020.366	96,44
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,09 %					
Anleihen 0,09 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen -					
USA null					
Securitized Asset Backed NIM Trust 2005-FR4	6,0000	25.01.36	141.742	-	-
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				-	-

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Unternehmensanleihen 0,09 %					
Deutschland 0,09 %					
Bayer US Finance	4,2500	15.12.25	974.000	969	0,09
Summe Unternehmensanleihen				969	0,09
Summe Anleihen				969	0,09
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				969	0,09

Derivate (0,28 %)**Futures-Kontrakte null**

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %	
CBT US Long Bond	19.12.18	9	(27)	-	
CBT US Ultra Bond	19.12.18	(39)	161	0,02	
10-jährige US-Note CBT	19.12.18	(104)	87	0,01	
CBT US 10 Year Ultra	19.12.18	709	(860)	(0,08)	
2-jährige US-Note CBT	31.12.18	1.001	(515)	(0,05)	
5-jährige US-Note CBT	31.12.18	(1.851)	1.452	0,14	
EUX Euro Buxl 30 Year Bond	06.12.18	29	(100)	(0,01)	
EUX Euro-Bobl	06.12.18	77	(58)	(0,01)	
EUX Euro-BTP	06.12.18	(229)	660	0,06	
EUX Euro Bund	06.12.18	178	(373)	(0,04)	
EUX Euro-Schatz	06.12.18	143	(29)	-	
ICE Long Gilt	27.12.18	(74)	127	0,01	
3-jährige Korea-Anleihe KFE	18.12.18	319	(89)	(0,01)	
MSE Canada 10 Year Bond	18.12.18	175	(245)	(0,02)	
OSE Japan 10 Year Bond	13.12.18	(26)	32	-	
SFE Australia 10 Year Bond	17.12.18	26	(19)	-	
SFE Australia 3 Year Bond	17.12.18	1.198	(201)	(0,02)	
SGX 10 Year Mini JGB	12.12.18	(218)	33	-	
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten				36	-

Devisenterminkontrakte 0,12 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Barclays Capital	IDR	USD	27.11.18	40.036.481.000	2.686.291	(25)	-
Barclays Capital	PLN	USD	11.10.18	3.898.000	1.062.789	(5)	-
Barclays Capital	USD	ZAR	11.10.18	5.305.308	76.328.000	(82)	(0,01)
Barclays Capital	ZAR	USD	11.10.18	76.745.000	4.988.099	427	0,05
Barclays Capital	ZAR	USD	11.10.18	69.285.000	4.707.035	183	0,02

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	
						USD Tsd.	%
BNP Paribas	AUD	USD	11.10.18	1.413.000	1.025.713	(3)	-
BNP Paribas	AUD	USD	11.10.18	501.000	357.496	5	-
BNP Paribas	CAD	USD	11.10.18	805.000	620.637	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	11.10.18	1.000.000	1.158.473	4	-
BNP Paribas	EUR	USD	11.10.18	860.000	1.002.433	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	11.10.18	552.000	639.752	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	11.10.18	444.000	521.312	(5)	-
BNP Paribas	EUR	USD	11.10.18	310.000	355.226	5	-
BNP Paribas	EUR	USD	11.10.18	255.000	297.545	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	11.10.18	392.000	513.052	(2)	-
BNP Paribas	JPY	USD	11.10.18	14.163.000	125.919	(1)	-
BNP Paribas	THB	USD	11.10.18	89.808.000	2.709.884	68	0,01
BNP Paribas	USD	JPY	11.10.18	2.622.989	292.206.000	49	-
BNP Paribas	USD	EUR	11.10.18	1.493.724	1.271.000	16	-
BNP Paribas	USD	EUR	11.10.18	983.852	838.000	10	-
BNP Paribas	USD	EUR	11.10.18	286.463	245.000	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	11.10.18	250.594	213.000	3	-
Deutsche Bank	CAD	USD	11.10.18	261.000	198.128	4	-
Deutsche Bank	CHF	USD	11.10.18	4.617.000	4.687.015	44	-
Deutsche Bank	JPY	EUR	11.10.18	1.174.278.000	9.125.000	(261)	(0,02)
Deutsche Bank	JPY	USD	11.10.18	127.010.000	1.152.078	(33)	-
Deutsche Bank	PLN	USD	11.10.18	19.637.000	5.260.521	68	0,01
Deutsche Bank	PLN	SEK	11.10.18	15.546.829	37.828.000	(38)	-
Deutsche Bank	SEK	USD	11.10.18	88.402.000	9.889.517	58	0,01
Deutsche Bank	SEK	USD	11.10.18	29.142.000	3.272.463	7	-
Deutsche Bank	SEK	USD	11.10.18	11.787.000	1.318.610	8	-
Deutsche Bank	USD	EUR	11.10.18	10.755.312	9.317.000	(74)	(0,01)
Deutsche Bank	USD	EUR	11.10.18	10.741.038	9.125.000	134	0,01
Deutsche Bank	USD	EUR	11.10.18	738.643	631.000	5	-
Deutsche Bank	USD	EUR	11.10.18	146.379	125.000	1	-
Deutsche Bank	USD	JPY	11.10.18	112.712	12.435.000	3	-
Deutsche Bank	USD	JPY	11.10.18	112.052	12.424.000	3	-
Deutsche Bank	USD	JPY	11.10.18	92.547	10.163.000	3	-
Goldman Sachs	BRL	USD	27.11.18	19.893.000	4.943.588	16	-
Goldman Sachs	CAD	USD	11.10.18	2.182.000	1.664.650	24	-
Goldman Sachs	EUR	USD	11.10.18	9.185.000	10.625.934	50	-
Goldman Sachs	HUF	USD	11.10.18	239.911.000	846.211	16	-
Goldman Sachs	JPY	USD	11.10.18	159.770.000	1.440.269	(33)	-
Goldman Sachs	JPY	USD	11.10.18	37.029.000	333.658	(7)	-
Goldman Sachs	KRW	USD	27.11.18	13.750.238.000	12.198.038	202	0,02
Goldman Sachs	KRW	USD	27.11.18	579.300.000	513.906	9	-
Goldman Sachs	NZD	USD	11.10.18	15.316.000	10.260.020	(106)	(0,01)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	
						USD Tsd.	%
Goldman Sachs	NZD	AUD	11.10.18	1.606.101	1.452.000	14	-
Goldman Sachs	NZD	USD	11.10.18	1.309.000	876.885	(9)	-
Goldman Sachs	PLN	USD	11.10.18	9.152.000	2.415.935	67	0,01
Goldman Sachs	RUB	USD	27.11.18	104.329.000	1.545.237	38	-
Goldman Sachs	THB	USD	11.10.18	16.475.000	497.389	12	-
Goldman Sachs	USD	AUD	11.10.18	7.621.989	10.406.000	92	0,01
Goldman Sachs	USD	AUD	11.10.18	3.445.497	4.704.000	42	-
Goldman Sachs	USD	JPY	11.10.18	1.050.237	115.663.000	31	-
Goldman Sachs	USD	JPY	11.10.18	573.778	64.620.000	4	-
Goldman Sachs	USD	AUD	11.10.18	447.024	608.000	7	-
Goldman Sachs	USD	EUR	11.10.18	345.789	304.000	(8)	-
Goldman Sachs	USD	EUR	11.10.18	233.454	201.000	-	-
Goldman Sachs	USD	AUD	11.10.18	218.464	301.000	1	-
HSBC	AUD	USD	11.10.18	524.000	381.437	(2)	-
HSBC	EUR	USD	11.10.18	1.380.000	1.604.035	-	-
HSBC	EUR	USD	11.10.18	817.000	957.626	(8)	-
HSBC	EUR	USD	11.10.18	425.000	486.910	7	-
HSBC	KRW	USD	11.10.18	648.440.000	577.500	7	-
HSBC	SGD	USD	11.10.18	610.000	446.921	-	-
HSBC	USD	JPY	11.10.18	2.607.615	287.041.000	79	0,01
HSBC	USD	PLN	11.10.18	1.050.564	3.978.000	(29)	-
HSBC	USD	EUR	11.10.18	894.331	763.000	7	-
HSBC	USD	EUR	11.10.18	866.020	734.000	13	-
HSBC	USD	EUR	11.10.18	850.439	728.000	4	-
HSBC	USD	JPY	11.10.18	837.634	93.141.000	17	-
HSBC	USD	EUR	11.10.18	656.709	570.000	(6)	-
HSBC	USD	EUR	11.10.18	546.098	469.000	1	-
HSBC	USD	EUR	11.10.18	162.659	142.000	(2)	-
JPM Chase	AUD	USD	11.10.18	2.681.000	1.973.886	(34)	-
JPM Chase	CAD	USD	11.10.18	983.000	756.331	4	-
JPM Chase	EUR	GBP	11.10.18	8.913.226	8.023.000	(106)	(0,01)
JPM Chase	JPY	USD	11.10.18	957.446.000	8.703.944	(269)	(0,03)
JPM Chase	JPY	USD	11.10.18	532.572.000	4.841.502	(150)	(0,01)
JPM Chase	NZD	AUD	11.10.18	15.778.100	14.411.000	33	-
JPM Chase	NZD	USD	11.10.18	680.000	457.649	(7)	-
JPM Chase	PLN	SEK	11.10.18	19.762.037	48.265.000	(69)	(0,01)
JPM Chase	USD	AUD	11.10.18	15.495.520	20.843.000	414	0,04
JPM Chase	USD	EUR	11.10.18	597.160	507.000	8	-
Merrill Lynch	DKK	USD	11.10.18	6.027.000	948.627	(9)	-
Merrill Lynch	EUR	CAD	11.10.18	493.173	762.000	(16)	-
Merrill Lynch	ILS	USD	11.10.18	4.586.000	1.257.241	5	-
Merrill Lynch	USD	CAD	11.10.18	2.150.498	2.827.000	(37)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	
						USD Tsd.	%
Merrill Lynch	USD	EUR	11.10.18	1.919.313	1.635.000	19	-
Merrill Lynch	USD	EUR	11.10.18	347.051	298.000	1	-
Merrill Lynch	USD	EUR	11.10.18	255.997	219.000	1	-
Morgan Stanley	AUD	USD	11.10.18	21.394.000	15.443.597	37	-
Morgan Stanley	CZK	PLN	11.10.18	354.349.370	59.143.000	(78)	(0,01)
Morgan Stanley	EUR	USD	11.10.18	27.550.000	32.294.052	(271)	(0,03)
Morgan Stanley	EUR	USD	11.10.18	1.081.000	1.272.786	(16)	-
Morgan Stanley	EUR	USD	11.10.18	1.016.000	1.163.243	18	-
Morgan Stanley	EUR	USD	11.10.18	898.000	1.043.474	-	-
Morgan Stanley	EUR	USD	11.10.18	675.000	770.420	14	-
Morgan Stanley	EUR	USD	11.10.18	470.000	548.325	(2)	-
Morgan Stanley	EUR	USD	11.10.18	164.000	191.371	(1)	-
Morgan Stanley	GBP	USD	11.10.18	523.000	668.613	14	-
Morgan Stanley	USD	ZAR	11.10.18	5.213.196	69.702.000	294	0,03
Morgan Stanley	USD	GBP	11.10.18	2.072.248	1.624.000	(46)	-
Morgan Stanley	USD	EUR	11.10.18	1.241.108	1.057.000	12	-
Morgan Stanley	USD	GBP	11.10.18	860.700	660.000	-	-
Morgan Stanley	USD	EUR	11.10.18	810.127	691.000	7	-
Morgan Stanley	USD	EUR	11.10.18	579.477	499.000	(1)	-
Morgan Stanley	USD	GBP	11.10.18	366.252	281.000	-	-
Royal Bank of Canada	CAD	CHF	11.10.18	13.843.000	10.242.463	217	0,02
Royal Bank of Canada	CZK	USD	11.10.18	25.978.000	1.161.092	10	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	11.10.18	716.000	915.843	18	-
Royal Bank of Canada	USD	GBP	11.10.18	23.006.205	17.407.000	297	0,03
Royal Bank of Canada	USD	PLN	11.10.18	14.958.544	56.673.000	(420)	(0,04)
Royal Bank of Canada	USD	EUR	11.10.18	1.771.856	1.505.000	22	-
Royal Bank of Canada	USD	SEK	11.10.18	359.283	3.117.000	9	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	11.10.18	340.243	289.000	4	-
State Street	AUD	USD	11.10.18	495.000	365.994	(8)	-
State Street	CHF	USD	11.10.18	1.772.000	1.795.582	20	-
State Street	EUR	JPY	11.10.18	987.977	127.990.000	21	-
State Street	EUR	USD	11.10.18	212.000	242.532	4	-
State Street	GBP	USD	11.10.18	242.000	322.054	(6)	-
State Street	JPY	USD	11.10.18	1.338.813.000	12.169.451	(375)	(0,04)
State Street	JPY	USD	11.10.18	62.025.000	550.713	(4)	-
State Street	USD	EUR	11.10.18	31.472.566	26.931.000	169	0,02
State Street	USD	CAD	11.10.18	1.086.459	1.412.000	(6)	-
State Street	USD	EUR	11.10.18	899.641	764.000	12	-
State Street	USD	GBP	11.10.18	664.271	506.000	4	-
State Street	USD	EUR	11.10.18	574.896	494.000	1	-
State Street	USD	EUR	11.10.18	342.175	294.000	-	-
State Street	USD	EUR	11.10.18	300.113	256.000	3	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
UBS	CAD	USD	11.10.18	17.281.000	13.140.585	231	0,02
UBS	CAD	USD	11.10.18	438.000	336.852	2	-
UBS	CHF	CAD	11.10.18	21.188.357	27.979.000	59	0,01
UBS	DKK	USD	11.10.18	15.054.000	2.362.301	(16)	-
UBS	EUR	USD	11.10.18	6.995.000	8.174.861	(44)	-
UBS	EUR	USD	11.10.18	3.112.000	3.653.115	(36)	-
UBS	EUR	USD	11.10.18	1.817.000	2.127.609	(16)	-
UBS	EUR	USD	11.10.18	1.005.000	1.174.276	(6)	-
UBS	EUR	USD	11.10.18	679.000	794.264	(5)	-
UBS	EUR	USD	11.10.18	488.000	572.920	(6)	-
UBS	EUR	USD	11.10.18	172.000	196.167	4	-
UBS	GBP	USD	11.10.18	7.997.000	10.540.902	(108)	(0,01)
UBS	GBP	USD	11.10.18	1.225.000	1.614.681	(17)	-
UBS	PLN	CZK	11.10.18	60.514.793	359.591.000	214	0,02
UBS	SGD	USD	11.10.18	2.208.000	1.613.417	3	-
UBS	USD	NOK	11.10.18	8.383.189	68.464.000	(27)	-
UBS	USD	EUR	11.10.18	1.592.925	1.394.000	(27)	-
UBS	USD	BRL	27.11.18	5.101.162	19.893.000	142	0,01
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						1.239	0,12

Swaps (0,40 %)

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Barclays	GBP	01.05.48	9.830.000	Sechsmontats-LIBOR GBP	1,6410 %	(327)	(0,03)
Barclays	GBP	01.05.23	54.660.000	1,3370 % Sechsmontats-LIBOR GBP		250	0,02
Barclays	GBP	15.04.23	36.850.000	UK RPI	3,2250 %	(492)	(0,05)
BNP Paribas	USD	28.09.23	60.300.000	3,0960 % Dreimonats-LIBOR USD		(101)	(0,01)
Citigroup	EUR	15.04.27	46.610.000	EUR CPI EX Tobacco	1,3450 %	(2.161)	(0,20)
Citigroup	PLN	11.06.20	990.180.000	3-Monats-PLN WIBOR	2,0120 %	116	0,01
Goldman Sac	CAD	03.01.20	390.120.000	Dreimonats-CAD BA	2,2680 %	(726)	(0,07)
UBS	CAD	26.07.20	358.640.000	Dreimonats-CAD BA	2,5575 %	(441)	(0,04)
UBS	USD	04.09.28	40.040.000	2,9345 % Dreimonats-LIBOR USD		590	0,06
UBS	USD	04.09.23	75.310.000	Dreimonats-LIBOR USD	2,8200 %	(952)	(0,09)
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten						(4.244)	(0,40)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(2.969)	(0,28)
Summe Wertpapieranlagen						1.018.366	96,25
Sonstiges Nettovermögen						39.720	3,75
Summe Nettovermögen						1.058.086	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Global Government Bond

Für den Berichtszeitraum zum 30. September 2018

Unternehmenstätigkeit

Am Datum des Inkrafttretens der Zusammenlegung, dem 23. März 2018, brachte der Aberdeen Global II - Global Government Bond Fund (mit einem Wert von 221 Mio. USD) sein Nettovermögen über eine OGAW-Zusammenlegung in den Global Government Bond Fund ein. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilsinhaber erhielten für jeweils einen zuvor am Aberdeen Global II - Global Government Bond Fund gehaltenen Anteil die nachstehend aufgeführte Anzahl Anteile am Global Government Bond Fund.

Aberdeen Global II (eingebrachter Fonds)	Anteilsklasse	Aberdeen Global (aufnehmender Fonds)	Anteilsklasse	Eingebrachtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusions- verhältnis
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 USD	1,000000
Global Government Bond	Z-2	Global Government Bond	Z Acc USD	219.229 USD	1,000000

Der diesbezügliche Fusionsbericht wurde von KPMG Luxemburg am 17. August 2018 erstellt.

Performance

Im Berichtszeitraum zum 30. September 2018 stieg der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Global Government Bond um 4,06 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE WGBI TR USD Index, um 2,98 %.

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

Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, GBP.

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

Marktrückblick

Politische Probleme in Europa, eine Eskalation der Besorgnis um den Handel und eine erhöhte Instabilität in den Schwellenländern waren im sechsmonatigen Berichtszeitraum die bestimmenden Themen. Die Renditen der US-Treasuries stiegen dank robuster Inlandsdaten und aggressiver Töne der US-Notenbank (Fed), was auch die Renditen der Staatsanleihen der Kernländer steigen ließ. Italienische Anlagen waren weiterhin volatil, da berichtet wurde, dass die Koalitionsregierung plane, das Haushaltsdefizit entgegen des Budgetrahmens der Europäischen Union (EU) zu erhöhen.

Bei den Währungen legte der US-Dollar allgemein zu und der USD-Index stieg im Berichtszeitraum um 5,50 %, was auf ein Auseinanderlaufen der Geldpolitik und der Wachstumsaussichten zurückzuführen ist. Der kanadische Dollar entwickelte sich in der zweiten Hälfte stark, als die Inlandsdaten die Konsenserwartungen übertrafen und im Anschluss an erfolgreiche NAFTA-Neuverhandlungen, die mit dem Abschluss des USMCA-Abkommens endeten. Der Schweizer Franken entwickelte sich aufgrund der Risikoscheu ebenfalls gut. Andernorts entwickelte sich das Pfund Sterling schwächer, da die Verhandlungsführer der EU die Chequers-Vorlage der britischen Premierministerin May für den Brexit zurückwiesen. Der australische Dollar und der Neuseeland-Dollar gaben beide über den Berichtszeitraum nach. An anderer Stelle hatten die Schwellenländerwährungen damit zu kämpfen, höhere Verzinsungen in den USA und globale handelsbezogene Spannungen zu verdauen.

Die US-Daten deuteten weiterhin auf eine solide Wachstumsdynamik hin. Die Arbeitslosenquote fiel auf 3,8 % und die abschließende Messung des BIP für das 2. Quartal wurde mit 4,2 % p.a. gegenüber dem vorhergehenden Quartal bestätigt, was dem schnellsten Tempo seit fast vier Jahren entspricht. Der Offenmarktausschuss der US-Notenbank (FOMC) hob seine Leitzinsspanne im Juni und September auf letztendlich 2-2,25 % an, wobei eine Anhebung im Dezember fast vollständig eingepreist ist. Die Mittelwerte des Summary of Economic Projections zeigten weiterhin vier Zinserhöhungen für 2018: drei Erhöhungen im Jahr 2019 und eine Erhöhung im Jahr 2020, wobei die längerfristige Prognose aufwärts gegen 3,0 % tendiert.

Monatelange NAFTA-Neuverhandlungen führten zu einem neuen Abkommen zwischen den USA, Mexiko und Kanada, während US-Präsident Trump weiterhin Zollandrohungen mit China austauschte. Die Renditen der 10-jährigen US-Treasuries erreichten im Mai einen Höchststand von 3,11 %, bevor sie den Berichtszeitraum um 34 Basispunkte höher bei 3,06 % beendeten.

In Europa wurden die Märkte durch politische Entwicklungen in Italien aufgewühlt. Die populistische Fünf-Sterne-Bewegung und die Lega Nord erzielten eine Einigung über die Bildung einer Regierung. Die Spannungen nahmen weiter zu, als die neu gebildete Regierung ein angestrebtes Defizit in Höhe von 2,4 % des BIP für 2019 ankündigte, was erheblich über dem gemäß den EU-Vorschriften zulässigen 0,8 % liegt. Italienische Anlagen wurden im Anschluss an die Meldung aggressiv abverkauft und die Spreads gegenüber Deutschland dehnten sich aus, da die Budgetvorlage die italienische Regierung auf Kollisionskurs mit der EU-Kommission bringt. Die nächsten Schritte im Bestätigungsverfahren bestehen aus der Erstvorlage des Budgets bei der Eurozone bis zum 15. Oktober gefolgt von einer Prüfung und Stellungnahme der Europäischen Kommission bis Ende November und der endgültigen Verabschiedung im italienischen Parlament bis zum 31. Dezember.

Die Europäische Zentralbank kündigte eine Reduzierung ihres Anleihekaufprogramms auf Käufe im Wert von 15 Mrd. EUR pro Monat von September bis Dezember, dem Zeitpunkt, zu dem die Käufe enden, an. Sie prognostizierte außerdem weiterhin, dass die Zinssätze mindestens bis zum Ende des Sommers 2019 unverändert bleiben werden. Die Daten blieben im gesamten Berichtszeitraum schwach und die Inflation sowie das BIP-Wachstum waren weiterhin rückständig.

Das britische Wachstum erholte sich im 2. Quartal und das BIP wuchs um 0,4 %, während die Inflation im August stärker anstieg als erwartet, mit einem Anstieg des Verbraucherpreisindex auf 2,7 % (wogegen nur 2,4 % erwartet worden waren). Die Investitionen der Wirtschaft ließen jedoch nach, was darauf hindeutet, dass die Wirtschaft unter dem Brexit leidet. Die Bank of England hob ihren Leitzins im August in Reaktion auf eine allmähliche Verbesserung der Daten um 25 Bp an und hielt an ihrem Versprechen fest, die „laufende Straffung der Geldpolitik“ fortzusetzen, während sie gleichzeitig zugestand, dass in Bezug auf die Brexit-Verhandlungen Ungewissheit bestand.

Das Pfund Sterling gab gegen Ende des Berichtszeitraums nach, als die Verhandlungsführer der EU die Chequers-Vorlage für die zukünftigen Beziehungen mit der EU zurückwiesen. Die Premierministerin May erklärte anschließend, die Beziehungen mit der EU seien in eine Sackgasse geraten und die Regierung sei bereit, ohne eine Austrittsvereinbarung aus der EU auszuscheiden. Es besteht weiterhin Ungewissheit um die Grenze in Irland.

Die Bank of Japan beließ ihre Zielvorgaben für die kurzfristigen und langfristigen Zinssätze unverändert (-0,1 % und um 0 % für den 10-jährigen Zinssatz). Sie erklärte jedoch, sie würde nunmehr abhängig von der Inflation und den Wirtschaftsbedingungen stärkere Schwankungen um die Zielvorgabe für die 10-jährige Verzinsung zulassen, wobei der Markt die Interventionsgrenze nunmehr bei +/-20 Bp vermutet (zuvor waren es +/-10 Bp). Der Gouverneur Kuroda erklärte, dass dies zur Unterstützung des Funktionierens des japanischen Staatsanleihemarktes diene und nicht zur Steigerung der Rentabilität der Banken, wie in den Medien berichtet worden war. Es wurden außerdem Prognosen geäußert, wobei die kurz- und langfristigen Zinssätze über längere Zeit äußerst niedrig gehalten werden sollen.

Portfolio-Überblick

Die Zinsstrategien leisteten einen positiven Beitrag, wobei die stärkste Performance von der Short-Position des Fonds in Italien kam, da Ungewissheit in Verbindung mit den finanzpolitischen Plänen der italienischen Regierung und der Frage, ob diese gegen das EU-Budgetrahmenwerk verstoßen, die Renditen in die Höhe trieb und für eine Ausdehnung der Spreads sorgte. An anderer Stelle trug eine Long-Position am vorderen Ende der australischen Kurve zur Wertschöpfung bei, da die Daten aus dem Inland weiter nachgaben.

Bei den Währungen waren positive Renditen auf die Übergewichtung des Fonds beim US-Dollar insbesondere gegenüber dem südafrikanischen Rand, dem Euro und dem polnischen Zloty zurückzuführen, da die Abkoppelung des Wachstums der USA vom Rest der Welt sowie Erwartungen in Bezug auf höhere Leitzinsen der Fed die Währung in die Höhe trieben. Nachteilig für die Performance waren der Neuseeland-Dollar und die schwedische Krone, die beide aufgrund von enttäuschenden Daten im Inland nachgaben.

Ausblick

Während die US-Wirtschaft weiter zulegt, gehen wir davon aus, dass die Fed in Bezug auf die Normalisierung einen pragmatischeren Ansatz verfolgen und die Zinssätze weiter anheben wird, bis die US-Märkte anfangen, Anzeichen für Stress aufzuweisen. In Europa enttäuschen die Daten erneut, zu einem Zeitpunkt, zu dem sich das Augenmerk auf das italienische Budget und die Nachhaltigkeit der Verschuldung richtet. Ein unterschiedliches Wachstum spricht weiterhin für eine unterschiedliche Geldpolitik.

Vor dem Hintergrund der unaufhaltsamen Normalisierung, an deren Spitze die Fed stand, wobei Europa und Japan jedoch auch in geringerem Maße daran teilnahmen, sehen wir das Umfeld weiterhin als ungünstig für Risikoanlagen. Nachdem die Risikoanlagen gerade eine Gnadenfrist hatten, rechnen wir damit, dass die quantitative Straffung und die Normalisierungspolitik der Fed bedeutende Faktoren bleiben und den Markt bis zum Jahresende dominieren werden.

Eine zentrale Frage, die sich nunmehr stellt, ist, ob die Portfolioflüsse und Marktbewegungen eine Feedback-Wirkung auf die wirtschaftlichen Fundamentaldaten haben werden. Unserer Ansicht nach ist dies außerhalb der USA wahrscheinlich, wobei zum Beispiel Zentralbanken von Schwellenländern gezwungen sein könnten, die Zinssätze anzuheben, um umfangreiche Wechselkursschwankungen und Abflüsse einzudämmen, die US-Wirtschaft wird unserer Einschätzung nach jedoch auf kurze Sicht robust gegenüber Entwicklungen im Ausland sein.

Wir rechnen weiterhin mit einer negativen Performance in den Schwellenländern, einer nahezu neutralen Entwicklung der Unternehmensanleihen, einem stärkeren USD und niedrigeren globalen Zinssätzen. Wir sind zudem in Bezug auf die Inflationserwartungen in den USA neutral eingestellt, da der durch die Binnennachfrage verursachte Kostendruck durch schwächere globale Rohstoffpreise ausgeglichen wird.

Global Macro Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	194.051
Bankguthaben		1.989
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		922
Zinsforderungen		1.306
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	86
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	29
Summe Aktiva		198.383
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		31
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten	2.8	805
Sonstige Verbindlichkeiten		1
Summe Passiva		837
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		197.546

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 23. März 2018 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.492
Realisierte Nettoverluste		(902)
Nicht realisierte Nettoverluste		(10.012)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		257.922
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(50.897)
Nettoertragsausgleich	10	(56)
Gezahlte Dividenden	5	(1)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		197.546

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 23. März 2018 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.704
Bankzinsen		8
Summe Erträge		1.712
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	7
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	212
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		220
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.492
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(2.323)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		440
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		604
Realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten		780
Realisierte Währungsverluste		(403)
Realisierte Nettoverluste		(902)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(9.308)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		86
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		29
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Swap-Kontrakten		(805)
Nicht realisierte Währungsverluste		(14)
Nicht realisierte Nettoverluste		(10.012)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(9.422)

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 23. März 2018 bis 30. September 2018

	A Acc USD ^A	A SInc GBP ^B	I Acc USD ^B	X Acc USD ^A	Z Acc USD ^B
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	700	94.928	4.017.210	700	12.684.991
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(1)	(3.882.556)	-	(1.033.947)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	700	94.927	134.654	700	11.651.044
Nettoinventarwert je Anteil	9,5842	1,0648	8,3752	9,5965	16,8460

^V Die Anteilsklasse wurde am 5. April 2018 aufgelegt.^W Die Anteilsklasse wurde am 23. März 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,81 %					
Anleihen 97,81 %					
Unternehmensanleihen 11,89 %					
Australien 0,49 %					
National Australia Bank	2,2500	16.03.21	1.000.000	976	0,49
China 0,06 %					
CNAC HK Finbridge	1,7500	14.06.22	100.000	116	0,06
Frankreich 0,58 %					
Banque Federative Du Credit Mutuel (EMTN)	2,0000	12.04.19	1.155.000	1.149	0,58
Island 0,38 %					
Arion Bank (EMTN)	1,0000	20.03.23	656.000	746	0,38
Japan 0,72 %					
Sumitomo Mitsui Banking Corp	1,7620	19.10.18	1.420.000	1.419	0,72
Niederlande 1,98 %					
ABN AMRO Bank	2,1000	18.01.19	1.308.000	1.307	0,66
ABN AMRO Bank (EMTN)	1,0000	30.06.20	300.000	388	0,20
Cooperatieve Rabobank	VAR	PERP	2.090.000	2.214	1,12
				3.909	1,98
Schweiz 0,49 %					
UBS London	2,4500	01.12.20	997.000	978	0,49
Vereinigtes Königreich 1,13 %					
BP Capital Markets (EMTN)	2,5180	16.01.20	646.000	641	0,32
Standard Chartered	2,1000	19.08.19	562.000	557	0,28
Yorkshire Building Society (EMTN)	0,8750	20.03.23	905.000	1.044	0,53
				2.242	1,13
USA 6,06 %					
Citibank	1,8500	18.09.19	1.640.000	1.625	0,83
CVS Health	3,3500	09.03.21	432.000	431	0,22
Express Scripts	2,6000	30.11.20	1.252.000	1.233	0,62
General Motors Financial	4,3750	25.09.21	1.100.000	1.120	0,57
Interpublic Group of Companies	3,5000	01.10.20	313.000	313	0,16

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Kinder Morgan Energy Partners	3,5000	01.03.21	1.150.000	1.154	0,58
Kraft Heinz Foods	3,5000	15.07.22	1.150.000	1.142	0,58
Morgan Stanley	FRN	14.02.20	921.000	923	0,47
New York Life Global Funding	1,5000	24.10.19	971.000	958	0,48
Shire Acquisitions Investments Ireland	2,4000	23.09.21	1.200.000	1.160	0,59
Southern Power	1,9500	15.12.19	1.011.000	997	0,50
Toyota Motor Credit (MTN)	1,5500	18.10.19	913.000	901	0,46
				11.957	6,06
Summe Unternehmensanleihen				23.492	11,89
Staatsanleihen 85,92 %					
Australien 2,70 %					
Australien (Commonwealth)	5,5000	21.04.23	6.462.000	5.333	2,70
Belgien 1,39 %					
Belgien (Königreich)	0,8000	22.06.28	1.352.000	1.566	0,79
Belgien (Königreich)	3,7500	22.06.45	699.559	1.182	0,60
				2.748	1,39
Kanada 2,27 %					
Kanada (Regierung von)	2,5000	01.06.24	5.743.000	4.476	2,27
China 0,41 %					
China Development Bank (EMTN)	0,3750	16.11.21	696.000	805	0,41
Frankreich 8,86 %					
Frankreich (Regierung von)	0,5000	25.05.25	7.883.845	9.265	4,69
Frankreich (Regierung von)	1,5000	25.05.31	3.701.000	4.549	2,30
Frankreich (Regierung von)	3,2500	25.05.45	1.543.000	2.453	1,24
Frankreich (Regierung von)	1,7500	25.05.23	985.000	1.238	0,63
				17.505	8,86
Deutschland 4,28 %					
Deutschland (Bundesrepublik)	0,2500	15.02.27	2.317.000	2.679	1,36
Deutschland (Bundesrepublik)	-	08.10.21	1.942.586	2.285	1,16
Deutschland (Bundesrepublik)	5,5000	04.01.31	863.000	1.588	0,80
Deutschland (Bundesrepublik)	2,5000	15.08.46	937.000	1.472	0,74
Deutschland (Bundesrepublik)	0,5000	15.08.27	373.000	439	0,22
				8.463	4,28
Irland 0,57 %					
Irland (Republik)	1,0000	15.05.26	941.000	1.118	0,57

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Italien 6,96 %					
Italien (Republik)	1,2000	01.04.22	5.380.000	6.087	3,08
Italien (Republik)	1,5000	01.06.25	3.802.000	4.090	2,07
Italien (Republik)	1,6500	01.03.32	2.489.000	2.423	1,23
Italien (Republik)	2,7000	01.03.47	1.151.000	1.143	0,58
				13.743	6,96
Japan 17,72 %					
Japan (Regierung von)	2,5000	20.06.34	821.400.000	9.483	4,79
Japan (Regierung von)	0,4000	20.03.25	1.018.050.000	9.199	4,66
Japan (Regierung von)	1,0000	20.03.23	590.600.000	5.449	2,76
Japan (Regierung von)	2,5000	20.03.38	394.500.000	4.661	2,36
Japan (Regierung von)	1,5000	20.03.45	406.250.000	4.156	2,10
Japan (Regierung von) (INDX)	0,1000	10.03.24	220.200.000	2.073	1,05
				35.021	17,72
Mexiko 0,84 %					
Mexiko (Regierung von)	10,0000	05.12.24	28.000.000	1.660	0,84
Niederlande 1,04 %					
Niederlande (Königreich)	0,7500	15.07.27	1.212.000	1.440	0,73
Niederlande (Königreich)	2,7500	15.01.47	378.000	616	0,31
				2.056	1,04
Norwegen 1,10 %					
Norwegen (Königreich)	2,0000	24.05.23	17.293.000	2.168	1,10
Südafrika 0,48 %					
Südafrika (Republik)	7,0000	28.02.31	16.500.000	956	0,48
Spanien 4,69 %					
Spanien (Königreich)	1,4500	31.10.27	3.517.000	4.112	2,08
Spanien (Königreich)	0,7500	30.07.21	2.546.000	3.018	1,53
Spanien (Königreich)	1,6000	30.04.25	1.104.000	1.341	0,68
Spanien (Königreich)	5,1500	31.10.44	445.000	787	0,40
				9.258	4,69
Schweden 0,56 %					
Svensk Exportkredit (EMTN)	VAR	14.11.23	1.100.000	1.099	0,56

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Vereinigtes Königreich 5,91 %					
UK Treasury	4,2500	07.12.49	1.783.000	3.607	1,82
UK Treasury	3,7500	07.09.21	2.353.000	3.320	1,68
UK Treasury	4,7500	07.12.38	877.230	1.697	0,86
UK Treasury	4,2500	07.06.32	910.000	1.551	0,79
UK Treasury	2,7500	07.09.24	1.061.000	1.503	0,76
				11.678	5,91
USA 26,14 %					
US Treasury	2,3750	15.05.27	13.710.000	13.018	6,59
US Treasury	1,7500	15.05.22	11.051.000	10.612	5,37
US Treasury	1,3750	30.09.20	9.214.700	8.958	4,53
US Treasury	2,5000	15.02.45	8.245.400	7.223	3,66
US Treasury	1,2500	31.07.23	7.725.000	7.139	3,61
US Treasury	3,8750	15.08.40	3.701.000	4.110	2,08
US Treasury	5,3750	15.02.31	477.000	590	0,30
				51.650	26,14
Summe Staatsanleihen				169.737	85,92
Summe Anleihen				193.229	97,81
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				193.229	97,81
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,42 %					
Anleihen 0,42 %					
Unternehmensanleihen 0,42 %					
Deutschland 0,42 %					
Daimler Finance North America	2,2000	30.10.21	857.000	822	0,42
Summe Unternehmensanleihen				822	0,42
Summe Anleihen				822	0,42
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				822	0,42

Derivate (0,35 %)

Futures-Kontrakte 0,01 %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
10-jährige US-Note CBT	19.12.18	(4)	5	-
CBT US 10 Year Ultra	19.12.18	143	(182)	(0,09)
2-jährige US-Note CBT	31.12.18	171	(90)	(0,05)
5-jährige US-Note CBT	31.12.18	(344)	266	0,14
EUX Euro-BTP	06.12.18	(43)	124	0,06
EUX Euro Bund	06.12.18	32	(69)	(0,03)
OSE Japan 10 Year Bond	13.12.18	(7)	9	-
SFE Australia 3 Year Bond	17.12.18	224	(38)	(0,02)
SGX 10 Year Mini JGB	12.12.18	(32)	4	-
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			29	0,01

Devisenterminkontrakte 0,04 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Barclays Capital	AUD	USD	11.10.18	214.000	155.444	(1)	-
Barclays Capital	USD	ZAR	11.10.18	992.973	14.286.000	(15)	(0,01)
Barclays Capital	ZAR	USD	11.10.18	14.842.000	964.667	84	0,03
Barclays Capital	ZAR	USD	11.10.18	13.229.000	898.742	35	0,02
BNP Paribas	JPY	USD	11.10.18	22.130.000	199.625	(5)	-
BNP Paribas	USD	CHF	11.10.18	396.740	385.000	2	-
Citigroup	SEK	USD	11.10.18	23.283.000	2.600.084	20	0,01
Citigroup	USD	MXN	11.10.18	272.159	5.567.000	(25)	(0,01)
Citigroup	USD	EUR	11.10.18	156.543	134.000	1	-
Citigroup	USD	BRL	27.11.18	1.012.011	3.960.000	25	0,01
Deutsche Bank	EUR	USD	11.10.18	5.363.000	6.295.631	(62)	(0,03)
Deutsche Bank	EUR	USD	11.10.18	94.000	109.448	-	-
Deutsche Bank	JPY	EUR	11.10.18	221.600.736	1.722.000	(49)	(0,03)
Deutsche Bank	PLN	SEK	11.10.18	3.728.066	9.071.000	(9)	-
Deutsche Bank	PLN	USD	11.10.18	3.675.000	984.489	13	0,01
Deutsche Bank	USD	JPY	11.10.18	2.318.630	255.350.000	69	0,03
Deutsche Bank	USD	EUR	11.10.18	2.026.966	1.722.000	25	0,01
Deutsche Bank	USD	EUR	11.10.18	2.010.921	1.742.000	(14)	(0,01)
Deutsche Bank	USD	EUR	11.10.18	597.095	515.000	(2)	-
Goldman Sachs	AUD	USD	11.10.18	269.000	198.731	(4)	-
Goldman Sachs	BRL	USD	27.11.18	3.960.000	984.095	3	-
Goldman Sachs	EUR	USD	11.10.18	1.718.000	1.987.518	9	-
Goldman Sachs	EUR	AUD	11.10.18	342.804	553.000	(2)	-
HSBC	DKK	USD	11.10.18	7.188.000	1.128.393	(8)	-
HSBC	EUR	USD	11.10.18	90.000	103.110	2	-
HSBC	NZD	USD	11.10.18	3.012.000	2.019.591	(23)	(0,01)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
HSBC	PLN	USD	11.10.18	730.000	197.302	1	-
HSBC	SGD	USD	11.10.18	1.065.000	779.142	-	-
HSBC	USD	EUR	11.10.18	3.512.274	3.005.000	19	0,01
HSBC	USD	AUD	11.10.18	3.428.380	4.669.000	50	0,03
HSBC	USD	CAD	11.10.18	1.767.636	2.329.000	(35)	(0,02)
HSBC	USD	AUD	11.10.18	114.385	154.000	3	-
HSBC	USD	EUR	11.10.18	102.466	88.000	-	-
HSBC	USD	CAD	11.10.18	48.185	63.000	(1)	-
JPM Chase	CAD	USD	11.10.18	1.144.000	871.640	14	0,01
JPM Chase	CAD	USD	11.10.18	197.000	151.574	1	-
JPM Chase	EUR	GBP	11.10.18	1.667.550	1.501.000	(20)	(0,01)
JPM Chase	EUR	JPY	11.10.18	517.000	66.522.803	15	0,01
JPM Chase	EUR	USD	11.10.18	172.000	200.098	-	-
JPM Chase	NZD	AUD	11.10.18	2.976.938	2.719.000	6	-
JPM Chase	PLN	SEK	11.10.18	3.550.738	8.672.000	(12)	(0,01)
JPM Chase	USD	AUD	11.10.18	2.961.122	3.983.000	80	0,04
JPM Chase	USD	EUR	11.10.18	134.845	115.000	1	-
Merrill Lynch	CAD	USD	11.10.18	387.000	297.630	2	-
Merrill Lynch	JPY	USD	11.10.18	643.173.000	5.840.115	(173)	(0,09)
Merrill Lynch	USD	EUR	11.10.18	2.198.006	1.864.000	31	0,02
Merrill Lynch	USD	PLN	11.10.18	2.092.372	7.919.000	(56)	(0,03)
Merrill Lynch	USD	NOK	11.10.18	1.602.289	13.081.000	(5)	-
Merrill Lynch	USD	NOK	11.10.18	200.200	1.634.000	(1)	-
Merrill Lynch	USD	EUR	11.10.18	138.677	119.000	-	-
Morgan Stanley	AUD	USD	11.10.18	4.413.000	3.185.594	8	-
Morgan Stanley	CZK	PLN	11.10.18	66.576.437	11.112.000	(15)	(0,01)
Morgan Stanley	EUR	USD	11.10.18	173.000	201.619	(1)	-
Morgan Stanley	EUR	USD	11.10.18	155.000	181.585	(1)	-
Morgan Stanley	USD	EUR	11.10.18	1.762.051	1.507.000	10	0,01
Morgan Stanley	USD	ZAR	11.10.18	1.075.443	14.379.000	61	0,03
Morgan Stanley	USD	EUR	11.10.18	425.053	362.000	4	-
Royal Bank of Canada	CAD	CHF	11.10.18	2.589.000	1.915.606	41	0,02
Royal Bank of Canada	USD	DKK	11.10.18	200.729	1.279.000	1	-
Royal Bank of Canada	USD	AUD	11.10.18	199.055	271.000	3	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	11.10.18	118.909	101.000	2	-
State Street	CHF	USD	11.10.18	259.000	262.300	3	-
State Street	JPY	USD	11.10.18	160.914.000	1.463.629	(46)	(0,02)
State Street	JPY	USD	11.10.18	13.017.000	115.576	(1)	-
State Street	USD	JPY	11.10.18	607.634	67.472.000	13	0,01
State Street	USD	JPY	11.10.18	607.198	67.472.000	13	0,01
State Street	USD	GBP	11.10.18	600.210	456.000	5	-
State Street	USD	CAD	11.10.18	400.128	527.000	(8)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
State Street	USD	GBP	11.10.18	396.921	306.000	(2)	-
State Street	USD	EUR	11.10.18	74.487	64.000	-	-
UBS	AUD	USD	11.10.18	151.000	111.780	(3)	-
UBS	CHF	CAD	11.10.18	3.978.071	5.253.000	11	0,01
UBS	EUR	USD	11.10.18	1.227.000	1.440.351	(14)	(0,01)
UBS	GBP	USD	11.10.18	662.000	871.053	(7)	-
UBS	GBP	USD	11.10.18	342.000	453.131	(7)	-
UBS	JPY	USD	11.10.18	67.472.000	607.582	(13)	(0,01)
UBS	PLN	CZK	11.10.18	11.232.877	66.748.000	40	0,02
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						86	0,04
Swaps (0,40 %)							
Gegenpartei	Währ-ung	Ablauf-datum	Nominal-betrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Barclays	GBP	15.04.23	7.420.000	UK RPI	3,2250 %	(99)	(0,05)
Barclays	GBP	01.05.23	12.080.000	1,3370 % Sechsmo-nats-LIBOR GBP		55	0,03
Barclays	GBP	01.05.48	2.170.000	Sechsmo-nats-LIBOR GBP	1,6410 %	(72)	(0,04)
BNP Paribas	USD	28.09.23	11.300.000	3,0960 % Dreimonats-LIBOR USD		(19)	(0,01)
Citigroup	PLN	11.06.20	196.980.000	3-Monats-PLN WIBOR	2,0120 %	23	0,01
Citigroup	EUR	15.04.27	8.820.000	EU CPI EUR	1,3450 %	(408)	(0,20)
Goldman Sachs	CAD	03.01.20	69.630.000	Dreimonats-CAD BA	2,2680 %	(130)	(0,07)
UBS	CAD	26.07.20	67.330.000	Dreimonats-CAD BA	2,5575 %	(83)	(0,04)
UBS	USD	04.09.23	15.140.000	Dreimonats-LIBOR USD	2,8200 %	(191)	(0,09)
UBS	USD	04.09.28	8.050.000	2,9345 % Dreimonats-LIBOR USD		119	0,06
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten						(805)	(0,40)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(690)	(0,35)
Summe Wertpapieranlagen						193.361	97,88
Sonstiges Nettovermögen						4.185	2,12
Summe Nettovermögen						197.546	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Indian Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Indian Bond um 10,92 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der Markt iBoxx Asia India Index, um 9,65 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.
Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Im Berichtsjahr kamen verschiedene Faktoren im In- und Ausland zusammen, um die Renditen auf den indischen Anleihemärkten zu dämpfen. Während sich andere Schwellenländer um die Auswirkungen der eskalierenden Handelsspannungen auf die Exportnachfrage und das Wachstum sorgten, führten die US-Sanktionen gegen den Iran und späteren Spannungen mit Saudi-Arabien zu einer erheblichen spekulativen Positionierung im Energiesektor, so dass die Ölpreise viel stärker stiegen als erwartet. Der Brent-Rohölpreis stieg im Laufe des Jahres um 48 % und dies stellte ein Risiko für die Zahlungsbilanz Indiens dar, so dass der Druck auf die Rupie vor dem Hintergrund einer Abschwächung der Stimmung in den Schwellenländern zunahm. Angesichts ihres Anstiegs auf einer breiten effektiven Wechselkursbasis und ihrer Outperformance gegenüber ihren globalen Pendanten in den letzten Jahren verzichtete die Reserve Bank of India (RBI) zunächst darauf, einzugreifen, und ließ eine Korrektur der Währung zu. Indessen stieg die Inflation ebenfalls bereits früh, als die Lebensmittelpreise im vierten Quartal 2017 einen Höhepunkt erreichten und die Beamtengehälter stiegen, insbesondere bei den Wohnraumrenten. Paradoxe Weise reduzierten die Banken des Landes allgemein ihre Anleihebestände im ersten Halbjahr 2018, während die RBI den Leitzins im Juni und August anhub, zu einer Zeit, in der die Inflation von 5,2 % im Dezember 2017 auf 3,8 % im September 2018 zurückging und sich die Wirtschaft weiterhin von den durch politische Maßnahmen wie die Einführung der GST (Waren- und Dienstleistungssteuer) im Jahr 2017 verursachten Schocks erholte.

Während die Rupie den Zwölfmonatszeitraum gegenüber dem US-Dollar um 10 % niedriger beendete, stabilisierte sich die Stimmung, nachdem die RBI Maßnahmen ergriff, um die Wechselkursvolatilität einzudämmen und das Handelsdefizit zu reduzieren. Dazu gehörten die Lockerung der Beschränkungen in Bezug auf die Anlage in inländischen Schuldinstrumenten durch ausländische Anleger, die Einschränkung von nicht-wesentlichen Importen und die Unterstützung der Exporte. Sie begann außerdem, ihre umfangreichen Reserven aggressiver einzusetzen. Die Marktverluste wurden ebenfalls durch den Beschluss eingedämmt, die Kreditaufnahme des Staates zu reduzieren.

Im Laufe des Jahres stiegen die Renditen der 3-jährigen und 10-jährigen Staatsanleihen um 160 Basispunkte bzw. 140 Bp auf 8,00 % bzw. 8,03 %, was eine Abflachung der Renditekurve widerspiegelt. Der Markt stabilisierte sich in der zweiten Hälfte und die 10-jährige Rendite stieg ab Ende April nur um 20 Bp. Im Laufe des Jahres stiegen die Renditen von hoch eingestuften 10-jährigen Unternehmensanleihen um ca. 140 Bp auf letztendlich 8,75-9,00 %. Die Stimmung bei den Unternehmensanleihen wurde durch Betrugsvorwürfe bei einem inländischen Kreditinstitut sowie durch Meldungen weiter angeschlagen, dass Infrastructure Leasing & Financial Services einigen seiner Verbindlichkeiten nicht nachgekommen sei.

Portfolio-Überblick

Im Berichtszeitraum war das Zinsengagement des Fonds positiv für die Performance, während die Verzinsungen stiegen, und umso mehr in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums. Einen weiteren Beitrag zur absoluten und relativen Performance leistete unser Engagement in höherwertigen Unternehmensanleihen, wobei die Auswirkungen der negativen Kurve durch den Carry weitgehend ausgeglichen wurden. Die insgesamt negative Rendite war überwiegend auf den Rückgang der Rupie zurückzuführen.

Im Portfolio reduzierten wir unsere Allokation in anderen Staatsanleihen als denen der Zentralregierung, wie zum Beispiel denen der Staaten Maharashtra und Karnataka. Mit den Erlösen aus unseren Verkäufen erhöhten wir unser Engagement in Anleihen von staatsnahen Emittenten wie Rural Electrification zu attraktiven Bewertungen. Wir kauften außerdem langlaufende Anleihen der Zentralregierung, die dank der Nachfrage von Pensionsfonds und Versicherern Renditen von über 8 % boten.

Darüber hinaus gaben wir Unternehmensanleihen den Vorzug, nachdem sich die Spreads auf überzeugendere Niveaus ausdehnten. Wir kauften insbesondere die Anleihen von Adani Transmission, dem größten privaten indischen Stromübertragungsunternehmen, und Housing Development Finance Corp, einem der wenigen Finanzdienstleister des Landes mit einem AAA-Rating mit ansehnlichen Renditen.

Ausblick

Während das Ausmaß der Korrektur in den Schwellenmärkten und des Anstiegs des Ölpreises die Märkte überraschte, sehen wir nun allmählich eine Kehrtwende. Die Reaktion der indischen Entscheidungsträger hat eine gewisse Unterstützung geboten. Darüber hinaus haben Handelsspannungen die globalen und chinesischen Wachstumsaussichten geschwächt, was die Ölnachfrage drückte, während die Vorräte zunahm, so dass die Brent-Rohölpreise stark fielen, von einem Höchststand von 86 USD/Barrel auf 77 USD Ende Oktober. Ein schwächeres globales Wachstum und niedrigere Ölpreise sind in der Tat günstig für Indien, im Gegensatz zu anderen Bereichen des rohstoffabhängigen Schwellenmarktuniversums.

Bei den Unternehmensanleihen wurden die Anleger zurecht durch den Ausfall von Infrastructure Leasing & Financial Services in Bezug auf einige ihrer Verbindlichkeiten verschreckt, wenn man bedenkt, dass Ausfälle von Anleihen in Indien so gut wie gar nicht vorkommen. Wir bleiben dennoch gelassen und sehen keine systemischen Risiken in dem Sektor, dies bestätigt jedoch, dass wir die Qualität von Beteiligungen im Auge behalten müssen.

Da der Markt Leitzinserhöhungen aggressiv eingepreist hat und die RBI den Leitzinssatz im Oktober unverändert beließ, sehen die Bewertungen nunmehr attraktiv aus. Die Käufer aus dem Inland sind zurückgekehrt, mit Spielraum für eine weitere Stabilisierung der Verzinsungen. Volatilität bei der Währung könnte ein Risiko darstellen, insbesondere in einem für die Schwellenmärkte schwierigen Umfeld. Ein stabiler oder rückläufiger Ölpreis sollte der Rupie jedoch erhebliche Unterstützung bieten. Die Zentralbank verfügt außerdem weiterhin über ein Arsenal, um für Stabilität zu sorgen, einschließlich von möglichen Einlagenprogrammen, um im Ausland ansässige Anleger dazu zu veranlassen, Gelder zurückzuführen.

Asian Fixed Income Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	300.797
Bankguthaben		9.189
Zinsforderungen		7.686
Forderungen aus Zeichnungen		131
Summe Aktiva		317.803
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		209
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		3.846
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	553
Sonstige Verbindlichkeiten		331
Summe Passiva		4.939
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		312.864

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		288.170
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		21.310
Realisierte Nettoverluste		(8.962)
Nicht realisierte Nettoverluste		(54.859)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		251.665
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(178.830)
Nettoertragsausgleich	10	(600)
Gezahlte Dividenden	5	(5.030)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		312.864

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	24.057
Bankzinsen		45
Summe Erträge		24.102
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.720
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	1.062
Vertriebsgebühren	4.1	2
Sonstige Betriebskosten		8
Summe Aufwendungen		2.792
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		21.310
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(6.716)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(1.698)
Realisierte Währungsverluste		(548)
Realisierte Nettoverluste		(8.962)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(54.523)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(296)
Nicht realisierte Währungsverluste		(40)
Nicht realisierte Nettoverluste		(54.859)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(42.511)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc A Acc EUR	A Acc Hedged EUR	A Acc A Acc USD	A MInc A MInc EUR	A MInc Hedged SGD ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	204.150	103.024	2.095.853	203.376	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	55.422	163.195	3.699.270	16.089	915
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(179.694)	(181.507)	(1.584.804)	(70.211)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	79.878	84.712	4.210.319	149.254	915
Nettoinventarwert je Anteil	10,2644	8,5080	10,5808	8,6689	9,2430

	A MInc A MInc USD	A MInc A MIncA USD	I Acc Hedged EUR	I Acc I Acc USD	I MInc I MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.880.019	1.215.914	1.985.408	4.461.592	601.027
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.086.824	493.336	3.794.143	6.048.387	3.070.103
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.371.845)	(397.381)	(1.086.250)	(4.231.059)	(366.211)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.594.998	1.311.869	4.693.301	6.278.920	3.304.919
Nettoinventarwert je Anteil	8,9335	8,2625	9,3011	10,7564	8,9339

	W Acc W Acc USD	X Acc X Acc GBP	X Acc X Acc USD	X MInc X MInc GBP	X MInc Hedged EUR ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	20.726	202.179	1.525.723	210.328	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	7.514	126.696	1.391.299	130.521	40.635
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(21.495)	(22.631)	(1.615.119)	(42.084)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	6.745	306.244	1.301.903	298.765	40.635
Nettoinventarwert je Anteil	8,6707	8,8522	10,7423	8,2704	9,2003

	X MInc X MInc USD	Z Acc Z Acc USD	Z MInc Z MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	75.469	7.335.486	2.567.198
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	142.658	1.885.657	265.958
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(60.978)	(4.051.838)	(1.300.230)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	157.149	5.169.305	1.532.926
Nettoinventarwert je Anteil	8,5013	10,9220	8,5646

^A Die Anteilsklasse wurde am 22. Juni 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,15 %					
Anleihen 96,15 %					
Unternehmensanleihen 36,16 %					
Indien 36,16 %					
Adani Transmission	10,2500	15.04.21	700.000.000	10.100	3,23
Axis Bank	7,6000	20.10.23	450.000.000	5.938	1,90
Axis Bank	8,8500	05.12.24	400.000.000	5.521	1,76
GAIL India	8,3000	23.02.22	50.000.000	682	0,22
HDFC Bank	7,9500	21.09.26	800.000.000	10.520	3,35
Housing Development Finance	VAR	22.06.20	300.000.000	4.305	1,38
Housing Development Finance	7,9000	24.08.26	100.000.000	1.304	0,42
Housing Development Finance	7,6000	26.06.20	50.000.000	676	0,22
ICICI Bank	7,6000	07.10.23	350.000.000	4.622	1,48
ICICI Bank	9,2500	04.09.24	200.000.000	2.793	0,89
Indiabulls Housing Finance	8,9000	26.09.21	750.000.000	10.334	3,30
Indiabulls Housing Finance	8,7500	26.09.21	100.000.000	1.373	0,44
Indian Railway Finance	8,7900	04.05.30	100.000.000	1.395	0,45
National Bank for Agriculture and Rural Development	7,2000	21.10.31	100.000.000	1.235	0,39
NHPC	8,2400	27.06.31	150.000.000	2.003	0,64
NHPC	8,5400	26.11.23	50.000.000	682	0,22
NTPC	9,1700	22.09.24	200.000.000	2.787	0,89
NTPC	8,1000	27.05.31	150.000.000	1.968	0,63
Power Finance	7,6300	14.08.26	450.000.000	5.860	1,87
Power Finance	7,8500	03.04.28	350.000.000	4.603	1,47
Power Finance	8,3900	19.04.25	200.000.000	2.690	0,86
Power Finance	7,3500	22.11.22	50.000.000	663	0,21
Power Grid of India	9,3000	04.09.29	250.000.000	3.564	1,14
Power Grid of India	7,3000	19.06.27	250.000.000	3.171	1,01
Reliance Industries	7,0000	31.08.22	300.000.000	3.941	1,26
Reliance Jio Infocomm	8,9500	04.10.20	500.000.000	6.931	2,22
Rural Electrification	8,5700	21.12.24	400.000.000	5.488	1,75
Rural Electrification	8,0100	24.03.28	350.000.000	4.629	1,48
Rural Electrification	8,2700	06.02.25	250.000.000	3.372	1,08
				113.150	36,16
Summe Unternehmensanleihen				113.150	36,16

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Staatsanleihen 59,99 %					
Indien 59,99 %					
Andhra Pradesh (State of)	8,5900	23.01.23	650.000.000	9.151	2,92
Export-Import Bank of India	8,8800	18.10.22	250.000.000	3.515	1,12
Export-Import Bank of India	8,2500	23.06.31	200.000.000	2.663	0,85
Export-Import Bank of India	8,1100	11.07.31	150.000.000	1.978	0,63
Export-Import Bank of India	8,1500	21.01.30	50.000.000	656	0,21
Gujarat (State of)	7,5200	24.05.27	500.000.000	6.611	2,11
Gujarat (State of)	7,2000	14.06.27	250.000.000	3.265	1,04
Gujarat (State of)	7,6400	08.11.27	100.000.000	1.320	0,42
Indien (Republik)	8,3000	02.07.40	1.760.000.000	24.293	7,77
Indien (Republik)	7,7300	19.12.34	1.550.000.000	20.341	6,51
Indien (Republik)	8,1700	01.12.44	1.345.100.000	18.328	5,87
Indien (Republik)	7,8800	19.03.30	1.340.000.000	18.065	5,78
Indien (Republik)	8,3300	07.06.36	1.001.400.000	13.831	4,42
Indien (Republik)	8,2400	15.02.27	800.000.000	11.028	3,52
Indien (Republik)	8,1300	22.06.45	763.050.000	10.316	3,30
Indien (Republik)	8,6000	02.06.28	705.200.000	10.027	3,21
Indien (Republik)	8,1500	24.11.26	640.000.000	8.818	2,82
Indien (Republik)	7,5900	11.01.26	300.000.000	4.020	1,28
Indien (Republik)	6,6200	28.11.51	200.000.000	2.247	0,72
Karnataka (State of)	8,9200	07.03.22	200.000.000	2.802	0,90
Karnataka (State of)	7,7600	13.12.27	50.000.000	666	0,21
Maharashtra (State of)	8,6700	24.02.26	500.000.000	7.124	2,28
Maharashtra (State of)	7,3300	13.09.27	200.000.000	2.631	0,84
National Highways Authority of India	7,1700	23.12.21	300.000.000	3.951	1,26
				187.647	59,99
Summe Staatsanleihen				187.647	59,99
Summe Anleihen				300.797	96,15
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				300.797	96,15

Derivate (0,18 %)

Devisenterminkontrakte (0,18 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	42.616.066	49.997.467	(189)	(0,06)
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.404.735	1.637.949	4	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	726.353	852.163	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	378.332	443.861	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	351.691	415.430	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	292.205	343.321	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	228.690	267.477	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	5.760	6.804	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	4.777	5.612	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	3.733	4.367	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	3.021	3.568	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	2.508	2.947	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.966	2.299	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	329	388	-	-
BNP Paribas	INR	USD	22.10.18	584.178.000	8.400.000	(376)	(0,12)
BNP Paribas	INR	USD	22.10.18	352.655.106	5.100.000	(256)	(0,08)
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	8.552	6.232	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	68	50	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	57	41	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	44	32	-	-
BNP Paribas	USD	INR	22.10.18	7.000.000	493.047.590	227	0,07
BNP Paribas	USD	INR	22.10.18	5.400.000	395.102.502	(28)	(0,01)
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	586.228	501.585	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	401.651	344.536	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	388.821	330.357	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	378.354	319.489	5	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	52.363	44.238	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	19.674	16.800	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	9.830	8.411	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	6.871	5.894	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	6.452	5.482	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	6.284	5.307	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	5.102	4.366	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	3.567	3.060	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	3.336	2.834	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	3.256	2.749	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	14.12.18	90	124	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	14.12.18	47	65	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	14.12.18	46	63	-	-
Credit Suisse	USD	INR	22.10.18	1.200.000	85.283.520	28	0,01

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Royal Bank of Canada	USD	INR	22.10.18	2.000.000	144.073.000	21	0,01
Royal Bank of Canada	USD	INR	22.10.18	2.000.000	144.514.000	15	-
Royal Bank of Canada	USD	INR	22.10.18	1.100.000	80.538.810	(6)	-
Standard Chartered	INR	USD	22.10.18	546.663.750	7.500.000	10	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(553)	(0,18)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(553)	(0,18)
Summe Wertpapieranlagen						300.244	95,97
Sonstiges Nettovermögen						12.620	4,03
Summe Nettovermögen						312.864	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Indian Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Indian Equity um 0,81 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI India Index, um 1,09 %.

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

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.
Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Die indischen Aktien erreichten im Berichtsjahr neue Höchststände. Dies geschah trotz einer zunehmenden Volatilität aufgrund von steigenden Zinssätzen in den USA, des höheren Ölpreises, Befürchtungen um das Risiko eines Übergreifens von Problemen in den Schwellenländern und strafferer Liquiditätsbedingungen.

Im Inland hatte der ursprüngliche Schock der Einführung der Waren- und Dienstleistungssteuer (Goods and Services Tax, GST) im Anschluss an die Demonetarisierung in der zweiten Hälfte des letzten Jahres das Wirtschaftswachstum geschwächt. Anpassungen und Verbesserungen der neuen Steuerregelung halfen der Wirtschaft jedoch, sich in jedem der aufeinanderfolgenden Quartale zu erholen.

Im Gegensatz dazu fiel die Rupie aufgrund von steigenden Ölpreisen und der Kapitalflucht aus den Schwellenländern. Ein schnelleres Wirtschaftswachstum und die schwächere Währung brachten Inflation mit sich. Die Zentralbank war mit schwierigen Entscheidungen konfrontiert, da sie ein Gleichgewicht zwischen der Erholung der Wirtschaft und der Verschlimmerung der Inflation finden musste, die durch steigende Energiekosten noch verstärkt wurde. Die Reserve Bank hob zurecht die Zinssätze an. Die Marktstimmung wurde auch durch die Wiedereinführung einer Steuer auf langfristige Kapitalerträge aus Aktien, einen Betrugsfall in Höhe von 2 Mrd. USD bei der staatseigenen Punjab National Bank (PNB) und einen Ausfall bei einem inländischen Infrastrukturkreditgeber beeinflusst.

Portfolio-Überblick

Der Technologiesektor war der Spitzenreiter, da er aufgrund der anhaltenden Erholung der IT-Ausgaben insbesondere in dem zentralen nordamerikanischen Markt und des Rückgangs der Rupie, der seine Auslandserträge steigerte, zulegte. Das IT-Dienstleistungsunternehmen Mphasis profitierte von seinen Umstrukturierungsbemühungen und neuen Vertragsabschlüssen, während sich der Softwareanbieter Tata Consultancy Services gut entwickelte, da er eine stetige Performance lieferte. Das mangelnde Engagement in Vakrangee erwies sich ebenfalls als vorteilhaft, da die Aktien des Unternehmens aufgrund von aufsichtsrechtlichen Bedenken abrutschten. Unser geringeres Engagement in Infosys beschränkte die Gewinne jedoch.

Der Finanzsektor erlebte im Berichtsjahr mehrere Schocks, nämlich den Betrugsfall bei PNB und den Ausfall bei dem Kreditinstitut IL&FS. Sowohl unsere Titelauswahl als auch unser Engagement in dem Sektor waren hingegen positiv. Ein mangelndes Engagement in Yes Bank und Indiabulls Housing Finance war ebenfalls gut für die Performance.

Die Verbraucheraktien stiegen, als die störenden Auswirkungen der Demonetarisierung abklungen und Verbesserungen an der GST zu einer Erholung der Ausgaben beitrugen. Dies half unserer Positionierung bei den Basiskonsumgütern und Nichtbasiskonsumgütern. Nestle India und Godrej Consumer Products entwickelten sich im Anschluss an solide Ergebnisse gut, und die vor Kurzem ins Portfolio aufgenommene Position in Maruti Suzuki stieg zusammen mit dem Gesamtmarkt. Indessen war ein mangelndes Engagement bei Tata Motors vorteilhaft, da die Aktie fiel, nachdem das Unternehmen unerwartet schwache Erträge veröffentlichte. Die Gewinne in dem Sektor wurden durch den Motorradhersteller Hero Motocorp eingedämmt, der aufgrund von enttäuschenden Ergebnissen vor dem Hintergrund einer stärkeren Konkurrenz, höherer Kosten und rückläufiger Margen fiel. Das Unternehmen erzielte dennoch höhere Verkaufspreise und ansehnliche Umsätze.

Im Gegensatz dazu war der größte Hemmschuh das mangelnde Engagement im Energiesektor, insbesondere bei Reliance Industries, da das Unternehmen aufgrund von höheren Ölpreisen und eines anhaltenden Wachstums bei Jio, seiner Telekommunikationssparte, sich erholte. Trotz seiner Outperformance haben wir weiterhin unsere Vorbehalte in Bezug auf das Konglomerat aufgrund seiner schwachen Governance-Standards auf der Promoter-Ebene, seiner aggressiven Investitionsausgaben sowie schwachen freien Cashflowgenerierung und Renditen. Das höhere Engagement in Grundstoffen war ebenfalls negativ. Ambuja Cements fiel, nachdem die Fusion des Unternehmens mit ACC auf Eis gelegt wurde, sowie aufgrund von unerwartet schwachen Absatzvolumina.

Zusätzlich zu den bereits im Halbjahresbericht erwähnten Portfolioänderungen bauten wir eine Position in SBI Life auf, da das Unternehmen in einer guten Ausgangsposition ist, um die geringe Marktdurchdringung in dem Sektor vor dem Hintergrund einer wachsenden Mittelschicht und einer Stabilisierung des aufsichtsrechtlichen Umfelds auszunutzen. Wir nahmen Maruti Suzuki ins Portfolio auf, da das Unternehmen japanische Technologie mit lokalem Knowhow und Lieferkettenkapazitäten verbindet, um von der zunehmenden Nachfrage nach Personalfahrzeugen im Zuge des zunehmenden Wohlstands zu profitieren.

Wir verkauften das Kreditinstitut ICICI Bank aufgrund unserer Bedenken um die Anlagenqualität seiner Bilanz sowie Ungewissheit in Bezug auf seine Geschäftsleitung. Wir verkauften außerdem das Pharmaunternehmen Lupin, da seine Erträge vor dem Hintergrund anhaltender Rückgänge in seinem Generikageschäft in den USA und rückläufiger Margen enttäuschten.

Ausblick

Auf kurze Sicht werden geopolitische und Handelsspannungen die indischen Aktien und die Währung, die aufgrund von globalen und nationalen Bedenken erheblich gefallen ist, weiter auf die Probe stellen. Im Inland könnten straffere Liquiditätsbedingungen, eine schwächere Rupie und höhere Ölpreise die Investitionsausgaben und das Wachstum dämpfen. Unternehmen mit Preismacht und starken Bilanzen werden gestärkt aus einem solchen Umfeld hervorgehen.

Das BIP-Wachstum war jedoch robust und trotz der jüngsten Schwäche der Rupie sind die Devisenreserven solide. Insgesamt ist die Inflation aufgrund von niedrigen Lebensmittelpreisen weiterhin mild. Die Ausgaben im ländlichen Bereich sind im Vorfeld der Wahlen im nächsten Jahr robust. Darüber hinaus kam die schwächere Währung den exportorientierten Sektoren zugute und Ertragsstufungen dehnen sich allmählich in den meisten Branchen aus. Außerdem deuten Daten von führenden Indikatoren darauf hin, dass die Größe der Binnenwirtschaft externe Schocks abfangen sollte.

Mit Blick auf die Zukunft sind wir angesichts aufkeimender politischer Bedenken in Bezug auf die Bewertungen vorsichtiger. Es wird zunehmend befürchtet, dass neu gebildete Koalitionsarrangements dafür sorgen könnten, dass die BJP im nächsten Jahr die Macht verliert. Modi selbst ist jedoch weiterhin beliebt, und es wird weiterhin mit einem Wahlsieg der BJP gerechnet. Eine geringere Mehrheit könnte eine Koalition erzwingen, dadurch würden die Reformvorhaben aber nicht erheblich aus der Bahn gebracht. Wahlprognosen könnten indes für Volatilität auf dem Markt sorgen. Wir sind angesichts ihrer soliden Fundamentaldaten und erfahrenen Geschäftsleitungen weiterhin optimistisch in Bezug auf unsere Positionen. Dies sollte langfristig gut für das Portfolio sein.

Asian Equities Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.799.387
Bankguthaben		28.151
Zins- und Dividendenforderungen		710
Forderungen aus Zeichnungen		15.757
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		5.995
Sonstige Vermögenswerte		8.110
Summe Aktiva		1.858.110
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		9.364
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		2.616
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		18.980
Sonstige Verbindlichkeiten		18.023
Summe Passiva		48.983
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		1.809.127

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		2.773.629
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		6.756
Realisierte Nettogewinne		582.701
Nicht realisierte Nettoverluste		(517.722)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		374.651
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.410.197)
Nettoertragsausgleich	10	(632)
Gezahlte Dividenden	5	(59)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		1.809.127

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	25.685
Bankzinsen		449
Summe Erträge		26.134
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	12.582
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	6.948
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.3	(223)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	6.725
Sonstige Betriebskosten		71
Summe Aufwendungen		19.378
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		6.756
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		587.385
Realisierte Währungsverluste		(4.684)
Realisierte Nettogewinne		582.701
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(517.716)
Nicht realisierte Währungsverluste		(6)
Nicht realisierte Nettoverluste		(517.722)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		71.735

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc USD	I Acc USD	X Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	611.195	554.714	3.322.821	1.019.621	16.291
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	185.388	28.500	586.489	573.070	109.487
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(195.797)	(91.620)	(1.469.503)	(357.358)	(12.390)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	600.786	491.594	2.439.807	1.235.333	113.388
Nettoinventarwert je Anteil	17,2635	115,0588	149,8059	165,4593	18,1361

	X Acc GBP	X Acc USD	Z Acc USD	Z AInc USD	Z SInc USD [^]
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.741.762	673.660	97.538.816	446.273	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	414.986	343.588	7.149.511	27.722	640
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(541.338)	(283.185)	(50.525.205)	(89.292)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.615.410	734.063	54.163.122	384.703	640
Nettoinventarwert je Anteil	19,8864	16,1615	20,1551	14,5926	9,5840

[^]Die Anteilsklasse wurde am 20. September 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,46 %			
Aktien 99,46 %			
Nichtbasiskonsumgüter 7,05 %			
Bosch	199.417	54.666	3,02
Hero MotoCorp	1.402.000	56.410	3,12
Maruti Suzuki India	163.000	16.450	0,91
		127.526	7,05
Grundbedarfsgüter 18,51 %			
Emami	3.887.590	26.441	1,46
Godrej Consumer Products	5.897.662	62.931	3,48
Hindustan Unilever	3.698.756	81.912	4,53
ITC	24.733.518	101.992	5,63
Nestle India	461.062	61.629	3,41
		334.905	18,51
Finanzwerte 20,72 %			
Aditya Birla Capital	8.394.103	13.302	0,74
Bandhan Bank	3.058.786	23.904	1,32
HDFC Bank	2.104.887	58.300	3,22
Housing Development Finance	7.220.917	174.291	9,63
Kotak Mahindra Bank	5.082.000	79.728	4,41
Max Financial Services	1.864.455	10.551	0,58
SBI Life Insurance	2.100.000	14.829	0,82
		374.905	20,72
Gesundheitswesen 10,80 %			
GlaxoSmithKline Pharmaceuticals	1.052.558	20.881	1,15
Piramal Enterprises	2.061.617	65.362	3,61
Sanofi India	479.050	41.386	2,29
Sun Pharmaceutical	7.887.489	67.806	3,75
		195.435	10,80
Industrie 5,69 %			
ABB India	1.918.936	37.537	2,07
Container	7.509.550	65.316	3,62
		102.853	5,69

Wertpapier	Nominell/Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Informationstechnologie 19,67 %			
Cognizant Technology Solutions 'A'	540.000	41.664	2,30
Infosys	9.068.590	91.433	5,06
Mphasis	4.064.656	65.716	3,63
Tata Consultancy Services	5.205.702	156.956	8,68
		355.769	19,67
Grundstoffe 13,62 %			
Ambuja Cements	5.615.787	17.396	0,96
Asian Paints	3.685.000	65.474	3,62
Castrol India	7.370.000	14.490	0,80
Grasim Industries	3.974.004	55.700	3,08
Shree Cement	133.000	31.119	1,72
Ultratech Cement	1.108.060	62.243	3,44
		246.422	13,62
Telekommunikationsdienste 2,50 %			
Bharti Airtel	3.780.000	17.724	0,98
Bharti Infratel	7.606.561	27.558	1,52
		45.282	2,50
Versorger 0,90 %			
Gujarat Gas	1.877.431	16.290	0,90
Summe Aktien		1.799.387	99,46
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		1.799.387	99,46
Summe Wertpapieranlagen		1.799.387	99,46
Sonstiges Nettovermögen		9.740	0,54
Summe Nettovermögen		1.809.127	100,00

Japanese Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Japanese Equity um 5,19 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Topix (Tokyo First Section) bis 31.05.18, danach der MSCI Japan Index, um 11,65 %.

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

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, JPY.
Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, JPY.

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

Marktrückblick

Die japanischen Aktien stiegen im Berichtsjahr auf neue Höchststände, obwohl sie mit zunehmender Volatilität zu kämpfen hatten, insbesondere im zweiten Halbjahr, als der US-Präsident Donald Trump einen immer schärferen protektionistischen Ton anschlug. Sowohl die Anlagelandschaft als auch die Realwirtschaft litten unter dem Handelskonflikt mit China. Daher litten die Schwellenländer unter Befürchtungen eines Übergreifens. Die Lage wurde durch einen Liquiditätsengpass beim US-Dollar aufgrund der Steuerreformen in den USA, die amerikanische Unternehmen dazu zwangen, ihre Erträge in die USA zurückzuführen, sowie der Straffung der Geldpolitik der US-Notenbank Federal Reserve noch verschärft. Steigende Ölpreise schlugen sich auch in den Industrie- und den Entwicklungsländern in den Inflationsraten nieder. In Japan geriet die längste Wachstumsphase der Wirtschaft seit 28 Jahren im ersten Quartal ins Stolpern. Das Wachstum setzte anschließend jedoch seinen Aufwärtstakt fort. Bessere BIP-Zahlen für das zweite Quartal wurden durch höhere Investitionsausgaben unterstützt. Dies war teilweise auf den angespannten Arbeitsmarkt zurückzuführen, wo die Arbeitslosenquote ihren niedrigsten Stand seit den 1990er Jahren erreichte, was den Investitionen in arbeitssparende Technologien Auftrieb verlieh.

Portfolio-Überblick

Auf der Titelebene belastete Nabtesco das Ergebnis, da die Aktien des Unternehmens aufgrund einer schwächeren Auftragslage und schlechteren Aussichten für die Robotikbranche fielen. Das Unternehmen veröffentlichte außerdem flauere Ergebnisse, die im Kontrast zu einem robusten 2017 standen. Der Druck auf den Aktienkurs des Unternehmens wurde durch eine Herabstufung seiner Prognose verstärkt, die überwiegend auf eine Wertminderung des Geschäftswerts im Rahmen der Übernahme eines deutschen Unternehmens im letzten Jahr zurückzuführen war. Die Wertminderung sorgte für einige Verwirrung, insbesondere da die relativ unbedeutenden Zahlen darauf zurückzuführen waren, dass Aufträge aufgeschoben und nicht vollständig storniert wurden. Wir haben der Geschäftsleitung gegenüber zum Ausdruck gebracht, dass wir die Erklärung nicht für zufriedenstellend halten, und die Geschäftsleitung dazu aufgefordert, einen erfahrenen Chief Financial Officer zu bestellen, der sich mit Angelegenheiten der Unternehmensfinanzierung und Übernahmen befassen kann.

Dies vorausgeschickt sind wir angesichts des voraussichtlichen mittel- bis langfristigen strukturellen Anstiegs der Fabrikautomatisierungsnachfrage weiterhin optimistisch in Bezug auf die Aussichten von Nabtesco. Dies gilt insbesondere, da das Unternehmen weltweit einen Marktanteil von 60 % bei in Industrierobotern verwendeten Präzisionsreduktionsgetrieben hält. Ebenfalls kostspielig für den Fonds war Suruga Bank, da die Aktien der Bank unter Meldungen litten, sie habe Darlehen auf der Grundlage von gefälschten Anträgen vergeben, sowie unter der damit verbundenen Aufmerksamkeit der Aufsichtsbehörde. Wir verkauften unsere Position in Suruga Bank im Mai vollständig. Und schließlich belastete Renesas das Ergebnis stark, da befürchtet wurde, das Unternehmen habe zu viel für die Übernahme von IDT gezahlt. Im Anschluss an Gespräche mit der Geschäftsleitung sind wir von dem Kauf überzeugt. Es können zwar kurzfristig weitere Vorratsanpassungen erfolgen, die mittelfristigen Aussichten des Unternehmens erscheinen uns jedoch solide, da es von einem weiten technologischen Abstand und marktführender Technologie sowie günstigen längerfristigen Trends profitiert.

Die Underperformance wurde durch das Kosmetikunternehmen Shiseido in Schach gehalten, das weiterhin von seiner erfolgreichen Umstrukturierung und einer starken Nachfrage nach seinen hochwertigen Kosmetika bei den asiatischen Verbrauchern profitierte. Ebenfalls positiv für den Fonds war Pigeon, nachdem die Ergebnisse des Unternehmens ein schnelles Gewinnwachstum in Japan, China, den USA und Indonesien aufzeigten. Und schließlich erhielten die Aktien von Chugai Pharmaceutical durch seine soliden Ergebnisse und positive Daten aus einer Phase 3-Studie für das Hämophilie-Medikament Hemlibra Auftrieb, die vielversprechend erscheinen, da dies den Zielmarkt für das Medikament auf einen breiten Patientenkreis ausdehnt. Unabhängig davon sollten die US-Behörden demnächst über die Verwendung von Hemlibra für Patienten ohne Inhibitoren entscheiden.

Zusätzlich zu den bereits im Halbjahresbericht enthaltenen Portfolioänderungen verkauften wir Concordia Financial Group, Daito Trust und Suruga Bank zugunsten von besseren Gelegenheiten an anderer Stelle. Dagegen nahmen wir Asahi Intecc, einen führenden Entwickler von interventionellen Führungsdrähten und Kathetern mit Marktführungspositionen in aller Welt, ins Portfolio auf. Die Produkte des Unternehmens haben einen guten Ruf für ihre Qualität, während die Nachfrage nach minimal-invasiver Chirurgie zunimmt. Wir sind der Ansicht, dass das Unternehmen seinen Marktanteil in Nordamerika ausbauen können wird, indem es zum Direktvertrieb übergeht, während es gleichzeitig in Schwellenländern expandiert. Das Unternehmen verfügt über eine robuste Pipeline mit innovativen Produkten, die in den nächsten zwei Jahren auf den Markt kommen sollten. Wir bauten außerdem Positionen in Hoshizaki Electric, Misumi Group und Otsuka auf. Misumi ist ein Hersteller und Vertreiber von Industriekomponenten. Das Unternehmen bietet im Rahmen eines logistikgesteuerten Fertigungsprozesses mit Fertigungswerken in der Nähe der Kunden kürzere Vorlaufzeiten für maßgeschneiderte Produkte. Dies hat es ihm ermöglicht, seine Konkurrenten in einem zersplitterten Markt zu übertreffen, und für Folgeaufträge und Cross-Selling-Gelegenheiten für sein Standardkomponentenkataloggeschäft gesorgt.

Indessen ist Otsuka ein Systemintegrator und Büromateriallieferant mit einem beneidenswerten Netzwerk von über einer Million kleiner und mittelgroßer Unternehmen, das das Unternehmen über mehrere Jahrzehnte kultiviert hat, so dass hohe Zugangshürden für Konkurrenten bestehen. Angesichts zunehmender Ressourcenengpässe bei KMU und ihrer verstärkten Einführung von IT sind wir der Ansicht, dass weiterer Spielraum für einen Ausbau des Netzwerks und der Cross-Selling-Gelegenheiten von Otsuka besteht.

Ausblick

Eine anhaltende Flut von Sorgen wird die Stimmung auf den globalen Aktienmärkten auf kurze Sicht wahrscheinlich drücken. Zu den Hauptsorgen gehören Befürchtungen, dass hausgemachte Probleme in Argentinien und der Türkei auf anfälligeren Schwellenländern übergreifen könnten, wobei steigende Ölpreise und der steigende Dollar die Lage noch verschärfen. Der Ausblick für Japan erscheint stabiler, wobei Premierminister Shinzo Abe voraussichtlich die bevorstehenden Wahlen zum Vorsitzenden der LDP gewinnen wird und die Wirtschaft weiterhin auf einem solideren Fundament basiert, wobei die kürzliche Reihe von Naturkatastrophen jedoch Probleme verursachen könnte. Insgesamt könnte das globale Wachstum unter Druck geraten, insbesondere falls die Handelsspannungen eskalieren.

Angesichts dieser Probleme rechnen wir damit, dass der Aktienmarkt des Landes auf kurzfristige Schlagzeilen reagieren und die längerfristigen Aussichten vernachlässigen wird. Vor diesem Hintergrund beurteilen wir die Fundamentaldaten unserer Beteiligungen weiterhin vorsichtig, wobei wir besonders auf die Gesundheit ihrer Bilanzen achten, falls es zu einer länger anhaltenden Unsicherheit kommen sollte.

Asian Equities Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	JP¥ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	297.138.747
Bankguthaben		525.023
Zins- und Dividendenforderungen		1.436.872
Forderungen aus Zeichnungen		2.484.642
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		141.863
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	2.876.809
Sonstige Vermögenswerte		2.104
Summe Aktiva		304.606.060
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		311.828
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.908.389
Sonstige Verbindlichkeiten		180.898
Summe Passiva		3.401.115
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		301.204.945

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	JP¥ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		402.019.321
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		367.364
Realisierte Nettogewinne		28.939.155
Nicht realisierte Nettoverluste		(12.386.586)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		192.027.974
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(309.512.344)
Nettoertragsausgleich	10	(69.041)
Gezahlte Dividenden	5	(180.898)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		301.204.945

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	JP¥ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	5.077.586
Erträge aus Wertpapierleihe	16	158.924
Summe Erträge		5.236.510
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	4.203.324
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	686.261
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.3	(36.718)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.3	649.543
Vertriebsgebühren	4.1	1.340
Sonstige Betriebskosten		9.929
Bankzinsen		5.010
Summe Aufwendungen		4.869.146
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		367.364
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		27.844.410
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		1.028.270
Realisierte Währungsgewinne		66.475
Realisierte Nettogewinne		28.939.155
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(9.046.474)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(3.342.759)
Nicht realisierte Währungsgewinne		2.647
Nicht realisierte Nettoverluste		(12.386.586)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		16.919.933

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	924.021	15.345.677	152.867	48.889.738	33.071.586
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	542.890	3.279.281	11.738	21.999.023	7.628.182
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(787.421)	(11.512.280)	(49.572)	(28.956.487)	(23.133.871)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	679.490	7.112.678	115.033	41.932.274	17.565.897
Nettoinventarwert je Anteil	10,8080	3,5324	318,5712	13,9269	14,7947

	A Acc JPY	A Acc USD	A Alnc Hedged EUR	I Acc Hedged EUR	I Acc Hedged USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	97.777.238	1.578.395	96.079	6.828.167	17.240.458
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	28.415.251	8.635.593	166.206	5.387.237	949.823
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(67.485.282)	(3.958.896)	(165.335)	(7.337.343)	(15.884.214)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	58.707.207	6.255.092	96.950	4.878.061	2.306.067
Nettoinventarwert je Anteil	522,6751	14,4158	11,2360	13,9497	16,2319

	I Acc JPY	S Acc Hedged CHF	S Acc Hedged EUR	S Acc JPY	W Acc Hedged USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.192.832	23.403	1.350.156	43.316	82.824
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	324.542	298	759.731	48.851	59.389
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(803.795)	(3.907)	(524.586)	(35.495)	(74.738)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	713.579	19.794	1.585.301	56.672	67.475
Nettoinventarwert je Anteil	117.466,1190	305,8070	13,5777	29.243,2797	13,0360

	W Acc JPY	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc Hedged CHF	X Acc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	344.131	231.036	158.730	314.992	180.227
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.329.833	6.463.075	601.412	968.498	2.938.979
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(787.616)	(2.168.248)	(455.379)	(1.048.506)	(2.223.837)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	886.348	4.525.863	304.763	234.984	895.369
Nettoinventarwert je Anteil	11,8282	18,6502	20,4711	10,8386	14,5197

	X Acc Hedged GBP	X(GBP)-2 ^{^A}	X Acc Hedged USD	X Acc JPY	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.175.949	869.533	190.752	62.556.265	241.991
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.036.587	3.356	2.124.003	37.325.756	13.916.252
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.710.684)	(872.889)	(1.259.596)	(67.243.842)	(7.119.444)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	501.852	-	1.055.159	32.638.179	7.038.799
Nettoinventarwert je Anteil	12,4181	-	11,6016	22,9917	12,0291

	Z(GBP)-2 ^A	Z Acc JPY	Z Alnc JPY	Z Slnc JPY ^C
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	75.844	1.041	1.229.000	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	273.772	-	702
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(75.844)	(87.883)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	186.930	1.229.000	702
Nettoinventarwert je Anteil	-	11.418,5292	10.876,4949	1.020,2911

^A Die Anteilsklasse wurde am 15. Dezember 2017 geschlossen.

^B Die Anteilsklasse wurde am 16. November 2017 geschlossen.

^C Die Anteilsklasse wurde am 20. September 2018 aufgelegt.

[^] „Base currency exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert JP¥ Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,65 %			
Aktien 98,65 %			
Grundstoffe 8,58 %			
Kansai Paint Co ^o	1.370.000	2.872.205	0,95
Nippon Paint Holdings Co ^o	1.945.000	8.256.525	2,74
Shin-Etsu Chemical Co	1.460.000	14.705.850	4,89
		25.834.580	8,58
Konsumgüter 30,31 %			
Calbee Inc ^o	771.000	2.883.540	0,96
Coca-Cola West Co	651.900	1.981.776	0,66
Denso Corp ^o	1.570.000	9.422.355	3,13
Honda Motor Co	1.150.000	3.957.150	1,31
Japan Tobacco Inc	2.410.000	7.143.843	2,37
Makita Corp ^o	2.050.000	11.674.750	3,88
Mandom Corp	950.000	3.431.875	1,14
Pigeon Corp	2.040.000	13.066.199	4,34
Shimano Inc	185.400	3.396.528	1,13
Shiseido	1.336.500	11.752.512	3,90
Stanley Electric Co Ltd	2.000.000	7.770.000	2,58
Toyota Motor Corp ^o	615.000	4.365.270	1,45
Yamaha Corporation ^o	1.730.000	10.414.600	3,46
		91.260.398	30,31
Dienstleistungen 10,52 %			
East Japan Railway Co	550.000	5.810.750	1,93
Nitori Holdings Co Ltd	292.500	4.764.094	1,58
Seven & i Holdings Co	2.000.020	10.121.100	3,35
USS Co	1.852.100	3.907.005	1,30
Welcia Holdings	247.500	1.592.663	0,53
ZOZO ^o	1.600.000	5.504.000	1,83
		31.699.612	10,52
Finanzwerte 4,05 %			
AEON Financial Service Co ^o	1.933.500	4.545.659	1,51
Japan Exchange Group Inc	3.865.000	7.656.565	2,54
		12.202.224	4,05

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert JP¥ Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Gesundheitswesen 12,98 %			
Asahi Intecc Co	606.600	3.010.253	1,00
Chugai Pharmaceutical Co	1.420.000	10.351.800	3,44
Shionogi & Co ^{oo}	1.530.000	11.364.840	3,77
Systemex Corp ^{oo}	1.467.060	14.369.852	4,77
		39.096.745	12,98
Industrie 21,82 %			
Amada Co ^{oo}	7.350.000	8.919.225	2,96
Daikin Industries Ltd	800.000	12.106.000	4,02
FANUC Corp ^{oo}	340.000	7.290.450	2,42
Hoshizaki Electric	385.000	4.529.525	1,50
Keyence Corp	231.076	15.234.841	5,05
Komatsu Ltd ^{oo}	920.000	3.180.900	1,06
MISUMI ^{oo}	1.534.000	4.507.659	1,50
Nabtesco Corp	3.300.000	9.966.000	3,31
		65.734.600	21,82
Technologie 7,11 %			
Otsuka Corp	1.180.000	5.003.200	1,66
Renesas Electronics Corp	6.547.500	4.655.273	1,55
SCSK Corp	1.100.000	5.918.000	1,96
Yahoo Japan Corp ^{oo}	14.300.000	5.841.550	1,94
		21.418.023	7,11
Telekommunikation 3,28 %			
KDDI Corp ^{oo}	3.151.000	9.892.565	3,28
Summe Aktien		297.138.747	98,65
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		297.138.747	98,65

Derivate 0,96 %

Devisenterminkontrakte 0,96 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gesamtnetto-	
						Gewinne/(Verluste) JPY Tsd.	vermögen %
BNP Paribas	CHF	JPY	14.12.18	35.061.352	4.029.506.529	52.297	0,02
BNP Paribas	CHF	JPY	14.12.18	5.633.442	647.436.234	8.403	-
BNP Paribas	CHF	JPY	14.12.18	2.405.209	276.424.152	3.588	-
BNP Paribas	CHF	JPY	14.12.18	1.193.510	138.557.788	389	-
BNP Paribas	CHF	JPY	14.12.18	748.439	87.483.747	(351)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	14.12.18	702.616	81.618.577	179	-
BNP Paribas	CHF	JPY	14.12.18	213.286	24.942.331	(112)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	14.12.18	169.571	19.874.122	(133)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	14.12.18	83.247	9.664.381	27	-
BNP Paribas	CHF	JPY	14.12.18	52.372	6.121.625	(25)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	14.12.18	49.111	5.704.917	13	-
BNP Paribas	CHF	JPY	14.12.18	4.741	559.252	(7)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	14.12.18	1.417	162.229	3	-
BNP Paribas	CHF	JPY	14.12.18	24	2.849	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	01.10.18	741.933	98.528.368	(643)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	01.10.18	10.890	1.446.181	(9)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	01.10.18	7.179	953.348	(6)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	01.10.18	138	18.327	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	01.10.18	109	14.485	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	02.10.18	54.579	7.240.100	(39)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	02.10.18	434	57.241	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	03.10.18	720.547	95.236.937	(173)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	03.10.18	156.123	20.635.274	(38)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	03.10.18	8.814	1.165.014	(2)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	03.10.18	4.332	572.521	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	04.10.18	668.458	87.811.396	380	-
BNP Paribas	EUR	JPY	04.10.18	325.100	42.706.496	185	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	542.753.304	70.024.511.537	1.587.718	0,54
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	64.267.336	8.291.591.755	188.002	0,06
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	9.764.045	1.282.615.981	5.676	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	9.191.316	1.204.570.769	8.155	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	8.040.378	1.051.945.862	8.922	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	7.575.487	999.436.210	92	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	7.268.123	965.915.969	(6.942)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	5.221.717	674.686.619	14.280	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	4.636.688	615.604.660	(3.828)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	4.385.289	572.754.135	5.852	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	2.465.020	322.496.396	2.745	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	2.233.429	292.702.717	1.981	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	1.531.426	201.286.031	774	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	1.405.118	186.554.915	(1.160)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						JPY Tsd.	%
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	1.386.113	181.349.150	1.538	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	482.395	63.208.876	440	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	379.635	50.338.159	(248)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	276.606	36.696.878	(201)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	131.146	17.417.145	(113)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	66.154	8.668.251	60	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	55.672	7.176.457	169	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	30.358	4.027.617	(22)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	25.133	3.301.980	14	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	23.813	3.075.606	66	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	8.925	1.176.576	1	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	8.649	1.120.148	21	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	8.553	1.124.517	4	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	6.020	786.506	8	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	2.995	384.587	11	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	2.277	300.611	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	1.630	215.791	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	1.234	161.046	2	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	671	88.831	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	306	40.557	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	109	14.375	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	71	9.369	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	65	8.553	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	30	3.911	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	20.121.159	2.597.011.855	58.324	0,02
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	12.489.342	1.611.983.123	36.201	0,01
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	1.009.412	130.283.522	2.926	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	697.138	91.399.310	600	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	437.385	58.091.991	(371)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	430.057	56.383.223	370	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	425.761	55.726.863	460	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	267.893	35.580.604	(227)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	263.677	34.511.982	285	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	79.158	10.228.283	218	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	54.975	7.295.703	(41)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	53.648	7.057.404	22	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	53.098	6.978.848	28	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	35.328	4.631.708	30	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	22.166	2.943.945	(19)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	21.427	2.804.590	23	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	5.793	761.346	3	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	1.889	249.061	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						JPY Tsd.	%
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	1.453	190.501	1	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	670	89.060	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	435	57.414	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	385	50.007	1	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	266	34.990	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	174	22.407	1	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	135	17.466	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	80	10.294	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	52	6.893	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	29	3.833	-	-
BNP Paribas	GBP	JPY	14.12.18	5.760.111	823.233.363	27.912	0,01
BNP Paribas	GBP	JPY	14.12.18	202.698	29.865.477	86	-
BNP Paribas	GBP	JPY	14.12.18	141.246	20.658.131	213	-
BNP Paribas	GBP	JPY	14.12.18	127.692	18.970.101	(102)	-
BNP Paribas	GBP	JPY	14.12.18	10.500	1.536.599	15	-
BNP Paribas	JPY	EUR	01.10.18	17.416.067	131.146	114	-
BNP Paribas	JPY	USD	01.10.18	350.755	3.108	(2)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	01.10.18	89.021	670	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	02.10.18	36.692.624	276.606	199	-
BNP Paribas	JPY	EUR	02.10.18	7.292.631	54.975	40	-
BNP Paribas	JPY	EUR	02.10.18	4.027.150	30.358	22	-
BNP Paribas	JPY	EUR	02.10.18	300.581	2.277	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	02.10.18	57.388	435	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	03.10.18	1.176.450	8.925	(1)	-
BNP Paribas	JPY	USD	03.10.18	796.716	7.021	(1)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	03.10.18	248.928	1.889	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	03.10.18	14.374	109	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	03.10.18	6.890	52	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	04.10.18	92.492.469	815.583	(146)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	04.10.18	6.975.206	53.098	(30)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	04.10.18	760.949	5.793	(3)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.10.18	1.023.750.282	9.201.911	(20.436)	(0,01)
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	942.869.839	7.150.536	(590)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	421.536.232	3.274.970	(10.572)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.10.18	356.187.942	3.144.268	(608)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	350.479.954	2.709.730	(7.049)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	223.188.834	1.728.108	(4.822)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.10.18	137.652.188	1.239.702	(3.023)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	98.529.570	741.933	637	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	95.239.430	720.547	169	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	87.813.187	668.458	(385)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	87.410.233	659.255	426	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						JPY Tsd.	%
BNP Paribas	JPY	USD	15.10.18	85.283.556	761.996	(1.184)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.10.18	71.594.489	635.467	(515)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.10.18	67.747.578	605.920	(1.009)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	66.827.716	504.397	276	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	65.767.666	503.401	(652)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	63.950.897	496.408	(1.546)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	61.981.719	481.907	(1.602)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.10.18	55.317.933	500.522	(1.479)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	46.054.992	350.414	(179)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	42.707.368	325.100	(187)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	40.029.361	311.228	(1.035)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.10.18	38.556.723	342.607	(321)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	28.953.381	220.190	(99)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	24.856.417	192.536	(547)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	23.371.758	180.205	(405)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.10.18	21.860.989	196.398	(425)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	20.005.504	154.250	(347)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	17.413.715	132.431	(60)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.10.18	13.641.591	121.773	(177)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.10.18	10.414.404	92.611	(95)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.10.18	7.333.263	65.033	(46)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	7.230.505	55.270	(62)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.10.18	4.025.115	36.209	(84)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	3.987.934	30.890	(88)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.10.18	3.073.421	27.263	(20)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.10.18	1.534.058	13.680	(18)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	1.519.269	11.467	6	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.10.18	1.243.175	11.217	(30)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	1.165.044	8.814	2	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	953.359	7.179	6	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	937.234	7.134	(4)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.10.18	659.765	5.886	(8)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	450.340	3.403	1	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.10.18	204.578	1.819	(2)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	196.895	1.502	(1)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	194.644	1.507	(4)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.10.18	182.640	1.637	(3)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.10.18	151.430	1.345	(1)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	138.958	1.060	(1)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	128.573	985	(1)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	94.753	731	(2)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.10.18	88.037	781	(1)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	60.779	469	(1)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.10.18	35.249	315	(1)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	32.234	250	(1)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	18.327	138	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.10.18	3.415	31	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.10.18	2.873	26	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	140.067.161	1.250.945	(1.179)	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	97.409.027	880.034	(1.957)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	14.12.18	83.609.574	720.025	(215)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	14.12.18	27.278.628	237.390	(358)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	25.248.917	193.188	(246)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	20.643.901	156.123	41	-
BNP Paribas	JPY	CHF	14.12.18	16.978.928	147.375	(178)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	16.037.615	123.610	(275)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	14.104.849	106.422	61	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	12.039.959	108.629	(226)	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	11.668.673	105.333	(225)	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	11.205.610	100.000	(86)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	7.242.790	54.579	40	-
BNP Paribas	JPY	CHF	14.12.18	5.575.092	47.915	(3)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	5.331.514	41.436	(137)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	4.811.319	36.762	(40)	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	4.521.635	40.613	(64)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	4.487.125	34.129	(17)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	3.745.763	29.065	(90)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	3.493.722	27.040	(75)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	14.12.18	2.446.774	21.238	(26)	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	2.322.228	21.043	(54)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	2.298.404	17.534	(16)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	1.590.161	11.998	7	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	1.446.744	10.890	10	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	1.432.690	11.093	(31)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	14.12.18	1.366.916	11.931	(22)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	14.12.18	1.230.606	10.602	(4)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	1.083.068	8.404	(26)	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	1.075.788	9.776	(28)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	818.481	6.254	(7)	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	808.135	7.296	(16)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	632.759	4.918	(16)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	572.761	4.332	1	-
BNP Paribas	JPY	CHF	14.12.18	544.633	4.678	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	426.687	3.217	2	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	
						JPY Tsd.	%
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	359.546	2.733	(1)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	275.162	2.075	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	173.387	1.322	(1)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	14.12.18	140.080	1.206	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	100.259	902	(2)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	72.863	554	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	70.736	542	(1)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	57.263	434	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	51.395	397	(1)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	41.101	313	-	-
BNP Paribas	JPY	CHF	14.12.18	33.800	290	-	-
BNP Paribas	JPY	CHF	14.12.18	33.700	290	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	27.335	243	-	-
BNP Paribas	JPY	CHF	14.12.18	20.158	174	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	16.735	126	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	15.637	121	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	14.490	109	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	12.010	92	-	-
BNP Paribas	JPY	CHF	14.12.18	11.038	96	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	8.731	67	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	8.471	64	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	4.749	36	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	4.639	42	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	4.253	32	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	01.10.18	27.263	3.076.696	20	-
BNP Paribas	USD	JPY	01.10.18	781	88.131	1	-
BNP Paribas	USD	JPY	02.10.18	65.033	7.340.596	46	-
BNP Paribas	USD	JPY	02.10.18	1.345	151.579	1	-
BNP Paribas	USD	JPY	03.10.18	635.467	71.660.044	519	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.10.18	250.420.758	27.661.426.790	755.057	0,26
BNP Paribas	USD	JPY	15.10.18	4.361.607	489.177.865	5.755	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.10.18	4.078.661	457.144.872	5.681	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.10.18	3.605.838	403.479.523	5.693	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.10.18	3.334.730	378.023.751	385	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.10.18	3.229.251	364.134.437	2.305	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.10.18	2.058.668	232.372.893	1.234	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.10.18	1.972.446	220.198.081	3.625	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.10.18	1.494.747	166.355.826	3.261	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.10.18	973.283	108.618.240	1.825	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.10.18	815.583	92.422.770	125	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.10.18	636.503	71.422.527	805	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.10.18	113.204	12.593.460	252	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	USD	JPY	15.10.18	46.491	5.171.641	104	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.10.18	7.021	796.050	1	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.10.18	4.579	507.121	12	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.10.18	2.075	229.294	6	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.10.18	316	35.485	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	37.078.449	4.078.210.393	108.363	0,04
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	11.328.383	1.245.994.112	33.107	0,01
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	1.269.358	141.667.327	1.657	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	1.033.217	115.124.025	1.538	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	814.926	89.632.607	2.382	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	766.455	86.140.931	400	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	400.454	44.692.907	523	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	324.303	36.134.834	483	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	251.947	28.315.971	132	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	28.590	3.190.854	37	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	23.012	2.564.032	34	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	17.818	2.002.551	9	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	3.108	348.887	2	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	514	56.885	1	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	295	32.482	1	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	97	10.836	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						2.876.809	0,96
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						2.876.809	0,96
Summe Wertpapieranlagen						300.015.556	99,61
Sonstiges Nettovermögen						1.189.389	0,39
Summe Nettovermögen						301.204.945	100,00

*Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Japanese Smaller Companies

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Japanese Smaller Companies um 12,40 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Japan Small Cap Index, um 8,65 %.

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

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

Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, JPY.

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

Marktrückblick

Die japanischen Aktien stiegen im Berichtsjahr, obwohl sie mit zunehmender Volatilität zu kämpfen hatten, insbesondere im zweiten Halbjahr, als der US-Präsident Donald Trump einen immer schärferen protektionistischen Ton anschlug. Sowohl die Anlagelandschaft als auch die Realwirtschaft litten unter dem Handelskonflikt mit China. Daher litten die Schwellenländer unter Befürchtungen eines Übergreifens. Die Lage wurde durch einen Liquiditätengpass beim US-Dollar aufgrund der Steuerreformen in den USA, die amerikanische Unternehmen dazu zwangen, ihre Erträge in die USA zurückzuführen, sowie der Straffung der Geldpolitik der US-Notenbank Federal Reserve noch verschärft. Steigende Ölpreise schlugen sich auch in den Industrie- und den Entwicklungsländern in den Inflationsraten nieder. In Japan geriet die längste Wachstumsphase der Wirtschaft seit 28 Jahren im ersten Quartal ins Stolpern. Das Wachstum setzte anschließend jedoch seinen Aufwärtstrend fort. Bessere BIP-Zahlen für das zweite Quartal wurden durch höhere Investitionsausgaben unterstützt. Dies war teilweise auf den angespannten Arbeitsmarkt zurückzuführen, wo die Arbeitslosenquote ihren niedrigsten Stand seit den 1990er Jahren erreichte, was den Investitionen in arbeitssparende Technologien Auftrieb verlieh.

Portfolio-Überblick

Auf der Titleebene kam ein wesentlicher Beitrag von Mani, nachdem das Unternehmen seine Dividendenprognose für das Gesamtjahr erhöht und den Verkauf seiner erheblichen Beteiligung an dem Medizingerätehersteller Asahi Intecc angekündigt hatte. Ebenfalls positiv für den Fonds war Pigeon, nachdem die Ergebnisse des Unternehmens ein schnelles Gewinnwachstum in Japan, China, den USA und Indonesien aufzeigten. Indessen erhielten die Aktien von Asahi Intecc durch den beeindruckenden mittelfristigen Plan des Unternehmens Auftrieb, demzufolge dieses weiterhin schnelle Gewinne von Marktanteilen in bestehenden Märkten anstreben und gleichzeitig in den USA und Teilen Europas und Asiens zu einem Direktvertriebsmodell übergehen wird. Das Unternehmen verfügt über eine robuste Pipeline mit innovativen Produkten für die Einführung am Markt in den nächsten zwei Jahren und Plänen für die

Entwicklung neuer Produkte über interne Forschung und Entwicklung sowie Co-Entwicklung.

Die Gewinne wurden durch Nabtesco in Schach gehalten, da die Aktien des Unternehmens aufgrund einer schwächeren Auftragslage und schlechteren Aussichten für die Robotikbranche fielen. Das Unternehmen veröffentlichte außerdem flauere Ergebnisse, die im Kontrast zu einem robusten 2017 standen. Der Druck auf den Aktienkurs des Unternehmens wurde durch eine Herabstufung seiner Prognose verstärkt, die überwiegend auf eine Wertminderung des Geschäftswerts im Rahmen der Übernahme eines deutschen Unternehmens im letzten Jahr zurückzuführen war. Die Wertminderung sorgte für einige Verwirrung, insbesondere da die relativ unbedeutenden Zahlen darauf zurückzuführen waren, dass Aufträge aufgeschoben und nicht vollständig storniert wurden. Wir haben der Geschäftsleitung gegenüber zum Ausdruck gebracht, dass wir die Erklärung nicht für zufriedenstellend halten, und die Geschäftsleitung dazu aufgefordert, einen erfahrenen Chief Financial Officer zu bestellen, der sich mit Angelegenheiten der Unternehmensfinanzierung und Übernahmen befassen kann. Dies vorausgeschickt sind wir angesichts des voraussichtlichen mittel- bis langfristigen strukturellen Anstiegs der Fabrikautomatisierungsnachfrage weiterhin optimistisch in Bezug auf die Aussichten von Nabtesco. Dies gilt insbesondere, da das Unternehmen weltweit einen Marktanteil von 60 % bei in Industrierobotern verwendeten Präzisionsreduktionsgetrieben hält. Ebenfalls kostspielig für den Fonds war Kansai Paint, da die Aktien des Unternehmens durch steigende Einstandskosten, Verzögerungen bei der Weitergabe dieser höheren Kosten an die Kunden und Bedenken um seine Aktivitäten in Schwellenländern einen Dämpfer. Und schließlich fielen die Aktien des Spielhallen- und Spielzentrenbetreibers Aeon Fantasy, nachdem das Unternehmen rückläufige Gewinne und Umsätze bei gleichbleibenden Flächen in seinem Herkunftsland meldete.

Im Portfolio verkauften wir Morinaga & Co, da die Bewertung die sich verschlechternden Aussichten nicht widerspiegelte. Dagegen nahmen wir NET One Systems, ein Unternehmen, das Computernetzwerke konzipiert, installiert und wartet, ins Portfolio auf; sowie Sakai Moving Service, das führende Umzugsunternehmen des Landes. NET One sollte von der zunehmenden Verlagerung hin zum Cloud-Computing bei seinen Kunden profitieren, wobei das Unternehmen sein über Jahre erworbenes Knowhow nutzen kann, während Sakai aufgrund eines Arbeitskräftemangels, der im Transportwesen besonders akut ist, jede Menge Spielraum für höhere Preise und Gewinne hat. Wir eröffneten außerdem Positionen im Transport- und Logistikleistungsanbieter Seino Holdings und im Hersteller gewerblicher Kühlanlagen Fukushima Industries. Seino bietet eine Vielzahl von Leistungen an und hat jede Menge Spielraum für höhere Preise und Gewinne. Dies ist auf ein günstiges Marktgleichgewicht zurückzuführen, bei dem eine zunehmende Nachfrage nach Kurierdiensten aufgrund des Onlinehandels einem akuten Arbeitskräftemangel gegenübersteht, der nicht nur auf die alternde Bevölkerung zurückzuführen ist, sondern auch auf die Begrenzung der Zeit, die

Fahrer am Steuer verbringen dürfen. Das Unternehmen verkauft außerdem ineffiziente, unterdimensionierte Logistikzentren an hochwertigen Standorten, was seine Kapitaleffizienz steigern sollte. Wir rechnen damit, dass Fukushima Industries aufgrund von strikteren Lebensmittelsicherheits- und Umweltstandards von einem stetigen Ersatzbedarf profitieren wird. Das Unternehmen sollte außerdem vom schnellen Wachstum von Drogerieketten in Japan profitieren, wo es einen Marktanteil von 40 % hat. Drogerien und Lebensmittelgeschäfte bieten zunehmend Kühl- und Tiefkühlwaren an, die für notwendig angesehen werden, um Kundenverkehr anzuziehen. Ein weiterer Neuzugang im Portfolio war Aeon Fantasy, ein Betreiber von Spielzentren für Kinder und Spielhallen. Die renommierte Marke des Unternehmens „Molly Fantasy“ ist bei Kindern in Asien beliebt und seine innovativen Treueprogramme sorgen für wiederkehrende Besucher. Es konnte sich erstklassige Standorte in Einkaufszentren in China und Südostasien sichern, indem es seine Beziehung zur Aeon Group nutzte.

Ausblick

Eine anhaltende Flut von Sorgen wird die Stimmung auf den globalen Aktienmärkten auf kurze Sicht wahrscheinlich drücken. Zu den Hauptsorgen gehören Befürchtungen, dass hausgemachte Probleme in Argentinien und der Türkei auf anfälligeren Schwellenländern übergreifen könnten, wobei steigende Ölpreise und der steigende Dollar die Lage noch verschärfen. Der Ausblick für Japan erscheint stabiler, wobei Premierminister Shinzo Abe voraussichtlich die bevorstehenden Wahlen zum Vorsitzenden der LDP gewinnen wird und die Wirtschaft weiterhin auf einem solideren Fundament basiert, wobei die kürzliche Reihe von Naturkatastrophen jedoch Probleme verursachen könnte. Insgesamt könnte das globale Wachstum unter Druck geraten, insbesondere falls die Handelsspannungen eskalieren.

Angesichts dieser Probleme rechnen wir damit, dass der Aktienmarkt des Landes auf kurzfristige Schlagzeilen reagieren und die längerfristigen Aussichten vernachlässigen wird. Vor diesem Hintergrund beurteilen wir die Fundamentaldaten unserer Beteiligungen weiterhin vorsichtig, wobei wir besonders auf die Gesundheit ihrer Bilanzen achten, falls es zu einer länger anhaltenden Unsicherheit kommen sollte.

Asian Equities Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	JP¥ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	90.602.032
Bankguthaben		1.652.174
Zins- und Dividendenforderungen		446.538
Forderungen aus Zeichnungen		299.472
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		31.767
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	445.505
Summe Aktiva		93.477.488
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		84.296
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		220.562
Sonstige Verbindlichkeiten		159.627
Summe Passiva		464.485
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		93.013.003

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	JP¥ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		86.304.402
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		245.911
Realisierte Nettogewinne		8.023.455
Nicht realisierte Nettogewinne		2.002.193
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		44.462.194
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(47.871.659)
Nettoertragsausgleich	10	6.134
Gezahlte Dividenden	5	(159.627)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		93.013.003

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	JP¥ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.233.412
Erträge aus Wertpapierleihe	16	116.786
Summe Erträge		1.350.198
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	944.780
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	154.633
Vertriebsgebühren	4.1	1.578
Sonstige Betriebskosten		1.464
Bankzinsen		1.832
Summe Aufwendungen		1.104.287
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		245.911
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		8.052.472
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(22.447)
Realisierte Währungsverluste		(6.570)
Realisierte Nettogewinne		8.023.455
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		2.126.150
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(128.534)
Nicht realisierte Währungsgewinne		4.577
Nicht realisierte Nettogewinne		2.002.193
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		10.271.559

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc GBP	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged USD	A Acc JPY
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	4.267.492	76.135	3.013.446	2.899.788	7.107.706
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.450.514	64.760	2.254.540	2.086.979	3.629.390
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(3.267.120)	(64.889)	(2.381.324)	(3.313.884)	(5.409.533)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	3.450.886	76.006	2.886.662	1.672.883	5.327.563
Nettoinventarwert je Anteil	11,4423	18,1428	26,5989	20,8193	1.694,2381

	A Acc SGD	A Acc USD ^A	I Acc Hedged EUR	I Acc Hedged USD	I Acc JPY
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.020	-	1.362.932	198.324	17.724.464
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	6.000	670	849.245	3.460.398	4.155.317
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.020)	-	(691.690)	(2.467.844)	(6.144.359)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	6.000	670	1.520.487	1.190.878	15.735.422
Nettoinventarwert je Anteil	13,5921	10,1715	18,1778	12,1821	1.668,3127

	I Alnc JPY	S Acc JPY	W Acc Hedged USD	W Acc JPY	X Acc GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	19.593.537	6.190	71.000	2.283.362	145.624
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	6.073.255	705	-	2.632.509	69.085
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(2.177.301)	(1.455)	-	(457.269)	(45.601)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	23.489.491	5.440	71.000	4.458.602	169.108
Nettoinventarwert je Anteil	1.188,2551	189.871,4169	14,8730	13,2077	26,2441

	X Acc Hedged CHF	X Acc Hedged EUR	X Acc Hedged USD	X Acc JPY	X Acc USD ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	144.176	225.051	64.085	6.441.019	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	430.520	55.773	56.167	8.161.436	670
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(145.635)	(96.127)	(81.728)	(3.882.396)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	429.061	184.697	38.524	10.720.059	670
Nettoinventarwert je Anteil	11,6190	17,6288	12,9985	29,4655	10,1882

	Z Acc Hedged USD	Z Acc JPY
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	73.278	628.896
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	73.278	628.896
Nettoinventarwert je Anteil	15,5707	1.662,1308

^A Die Anteilsklasse wurde am 11. Juli 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert JP¥ Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,41 %			
Aktien 97,41 %			
Grundstoffe 4,05 %			
Kansai Paint Co ^o	380.000	796.670	0,86
Nippon Paint Holdings Co ^o	700.000	2.971.500	3,19
		3.768.170	4,05
Konsumgüter 23,33 %			
Calbee Inc ^o	250.000	935.000	1,01
Descente ^o	460.000	1.096.410	1,18
Ichikoh Industries Ltd	1.996.100	1.993.106	2,14
Mandom Corp	900.000	3.251.250	3,50
Milbon Co	320.000	1.672.000	1,80
Musashi Seimitsu Industry Co	1.760.000	3.260.400	3,51
Pigeon Corp	910.000	5.828.550	6,26
Pilot Corp	330.000	2.253.900	2,42
Tamron Co	580.000	1.404.760	1,51
		21.695.376	23,33
Dienstleistungen 12,85 %			
AEON Fantasy	300.000	1.269.000	1,36
Ain Holdings Inc	220.000	2.016.300	2,17
Resorttrust Inc	1.000.000	1.873.500	2,01
San-A Co	500.000	2.545.000	2,74
Seria Co Ltd ^o	270.000	1.086.750	1,17
USS Co	1.500.000	3.164.250	3,40
		11.954.800	12,85
Finanzwerte 4,41 %			
Daibiru Corp	1.500.000	1.799.250	1,93
Kabu.com Securities	6.000.000	2.301.000	2,48
		4.100.250	4,41
Gesundheitswesen 18,38 %			
Asahi Intecc Co	1.000.000	4.962.500	5,34
BML	570.000	1.972.200	2,12
Eiken Chemical Co Ltd	440.000	1.162.260	1,25
EPS Corp	600.000	1.453.500	1,56

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert JP¥ Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Mani Inc	690.000	3.822.600	4,11
Systemex Corp	380.000	3.722.100	4,00
		17.095.160	18,38
Industrie 24,08 %			
Aeon Delight Co ^o	700.000	2.901.500	3,12
Amada Co ^o	3.000.000	3.640.499	3,91
Daiwa Industries	1.700.000	2.105.450	2,26
Fukushima Industries	90.000	522.900	0,56
Heian Ceremony Service Co	900.000	794.250	0,85
Intage Inc ^o	1.000.000	1.040.500	1,12
Nabtesco Corp	930.000	2.808.600	3,02
Naigai Trans Line	500.000	898.750	0,97
Sakai Moving Service	54.200	350.403	0,38
Seino Holdings	500.000	859.500	0,92
Sho-Bond Holdings Co	230.000	2.110.250	2,27
SK Kaken Co	16.000	764.400	0,82
TKP Corp ^o	700.000	2.910.250	3,13
Yushin Precision Equipment Co ^o	560.000	696.640	0,75
		22.403.892	24,08
Technologie 6,53 %			
Canon Electronics Inc	1.000.000	2.388.500	2,57
Elecom Co Ltd	470.000	1.355.715	1,46
Net One Systems	350.000	955.500	1,03
Sanken Electric Co Ltd	460.000	1.371.030	1,47
		6.070.745	6,53
Telekommunikation 3,78 %			
Okinawa Cellular Telephone Co	854.900	3.513.639	3,78
		90.602.032	97,41
Summe Aktien			
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		90.602.032	97,41

Derivate 0,48 %

Devisenterminkontrakte 0,48 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	JPY	14.12.18	4.721.342	542.611.042	7.042	0,01
BNP Paribas	CHF	JPY	14.12.18	1.306.702	150.175.712	1.949	-
BNP Paribas	CHF	JPY	14.12.18	162.334	18.983.921	(85)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	14.12.18	159.120	18.649.212	(125)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	14.12.18	44.630	5.219.173	(23)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	14.12.18	43.829	5.136.821	(34)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	01.10.18	55	7.349	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	02.10.18	31.254	4.145.884	(23)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	02.10.18	356	46.948	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	03.10.18	105.730	13.974.731	(25)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	03.10.18	11.994	1.585.302	(3)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	03.10.18	237	31.377	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	04.10.18	40.581	5.330.911	23	-
BNP Paribas	EUR	JPY	04.10.18	931	122.258	1	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	73.389.359	9.468.489.620	214.685	0,23
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	2.027.140	265.667.501	1.798	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	1.539.030	204.533.346	(1.470)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	1.443.061	188.799.811	1.601	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	696.922	91.318.656	635	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	499.687	65.677.343	253	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	42.704	5.671.454	(37)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	29.938	3.971.898	(22)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	10.899	1.432.922	5	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	6.376	823.566	18	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	1.461	192.632	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.18	56	7.293	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	24.595.173	3.174.467.000	71.291	0,08
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	3.103.841	400.608.769	8.997	0,01
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	876.183	115.145.049	482	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	852.567	113.346.009	(835)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	681.306	89.626.382	284	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	500.000	66.429.000	(445)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	469.962	61.509.916	510	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	105.426	13.854.731	58	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	103.577	13.770.260	(101)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	25.000	3.277.158	22	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	15.980	2.095.280	14	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	6.990	926.493	(4)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	5.818	759.534	8	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	4.109	530.907	11	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	3.684	474.098	12	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	2.921	381.779	4	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	1.942	257.590	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	1.153	151.153	1	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	1.060	140.472	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	337	44.662	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	251	32.531	1	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	162	21.409	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.12.18	47	6.100	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	01.10.18	66.399.790	500.000	434	-
BNP Paribas	JPY	EUR	01.10.18	5.671.102	42.704	37	-
BNP Paribas	JPY	EUR	02.10.18	3.971.437	29.938	22	-
BNP Paribas	JPY	EUR	03.10.18	192.611	1.461	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	03.10.18	143.693	1.274	(1)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	03.10.18	21.398	162	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	193.645.165	1.497.165	(3.894)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	83.204.356	632.766	(284)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	63.562.008	494.194	(1.643)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	61.589.715	470.788	(527)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	13.975.097	105.730	25	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	10.592.248	81.670	(184)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	6.115.110	47.367	(135)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	5.331.020	40.581	(23)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	3.500.313	26.419	14	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	3.191.579	24.071	16	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	830.667	6.358	(8)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	766.812	5.876	(9)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	275.700	2.126	(5)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	150.715	1.138	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	97.329	743	(1)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	18.149	137	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	16.678	127	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	14.802	115	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	8.091	63	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.18	7.349	55	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	65.122.526	503.302	(1.297)	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	15.085.498	134.365	(86)	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	11.392.520	101.495	(67)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	14.12.18	11.280.469	98.132	(144)	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	10.880.967	98.303	(219)	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	9.982.632	90.067	(187)	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	8.327.988	75.239	(167)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	7.875.715	61.165	(196)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto- vermögen
						Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	7.389.163	65.993	(62)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	5.001.949	38.713	(107)	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	4.653.789	41.249	(4)	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	4.259.750	38.127	(45)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	4.147.424	31.254	23	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	3.594.337	27.935	(92)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	14.12.18	3.136.720	27.287	(40)	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	1.693.309	15.180	(21)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	1.585.965	11.994	3	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	1.569.018	14.258	(41)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	841.835	6.532	(20)	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	661.510	5.936	(9)	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	605.475	5.487	(14)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	372.197	2.831	(1)	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	239.463	2.137	(2)	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	171.574	1.529	(1)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	122.316	931	(1)	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	79.131	712	(1)	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	52.566	471	(1)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	46.966	356	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	31.390	237	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	16.242	145	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	15.495	119	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	14.774	133	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	13.496	103	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	11.647	105	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	8.694	78	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	4.851	44	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	4.522	34	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	3.981	36	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.12.18	3.445	27	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	14.12.18	3.006	27	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	01.10.18	101.495	11.454.080	74	-
BNP Paribas	USD	JPY	01.10.18	1.529	172.505	1	-
BNP Paribas	USD	JPY	02.10.18	134.365	15.166.434	95	-
BNP Paribas	USD	JPY	02.10.18	2.137	240.742	2	-
BNP Paribas	USD	JPY	04.10.18	41.249	4.677.934	7	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	33.424.860	3.676.356.895	97.685	0,11
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	13.657.347	1.502.153.835	39.914	0,04
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	1.120.185	125.770.555	711	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	1.078.582	118.631.854	3.152	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	1.000.559	110.050.186	2.924	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	722.681	80.710.039	889	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	473.705	52.102.176	1.384	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	469.249	52.406.455	577	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	464.969	52.205.098	295	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	59.419	6.603.170	106	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	54.419	6.098.339	46	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	36.723	4.123.105	23	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	33.505	3.761.819	21	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	24.454	2.731.112	30	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	21.136	2.360.512	26	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	16.046	1.801.579	10	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	10.521	1.175.016	13	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	4.057	451.710	6	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	3.039	336.661	6	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	1.274	142.953	1	-
BNP Paribas	USD	JPY	14.12.18	163	18.016	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						445.505	0,48
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						445.505	0,48
Summe Wertpapieranlagen						91.047.537	97,89
Sonstiges Nettovermögen						1.965.466	2,11
Summe Nettovermögen						93.013.003	100,00

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

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Latin American Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Latin American Equity um 14,92 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI EM Latin America 10/40 NR Index, um 8,99 %.

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

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

Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Die lateinamerikanischen Aktien fielen im Berichtsjahr und blieben hinter den allgemeinen Schwellenmärkten zurück. Die Anleger waren aufgrund der Straffung der globalen geldpolitischen Bedingungen und der Handelsspannungen nervös, die Verluste wurden jedoch durch positive regionale politische Entwicklungen, gute Unternehmensergebnisse und einen Anstieg der Rohstoffpreise eingedämmt.

Einer der Hauptgründe für die Schwäche der Anlageklasse ist der Liquiditätsengpass beim US-Dollar aufgrund der weitreichenden Steuersenkungen der Regierung Trump und der aggressiven Haltung der US-Notenbank (Federal Reserve). Dies führte zu einem Anstieg des US-Dollars und übte Druck auf anfällige Volkswirtschaften mit erheblichen auf Fremdwährungen lautenden Schulden aus. Argentinien war von dem Abverkauf am stärksten betroffen, wobei dort die Gewinne aus der erfolgreichen Pensionsreform von Präsident Mauricio Macri durch starke Kapitalabflüsse und den Rückgang des Peso zunichte gemacht wurden. Dennoch wurde wieder eine gewisse Stabilität hergestellt, nachdem die Entscheidungsträger die Zinssätze aggressiv anhoben und eine Reihe umsichtiger Maßnahmen ergriffen wurden.

Anderorts überwand Brasilien die schlimmste Rezession in seiner Geschichte, die Erholung dauerte jedoch länger als erwartet. Präsident Michel Temer legte die dringend benötigte Pensionsreform auf Eis und führte wieder Treibstoffsubventionen ein, um den Protesten der Lkw-Fahrer gegen steigende Energiepreise Einhalt zu gebieten, was das Budget des Landes weiter belastete. Positiv war dagegen, dass die Unternehmensergebnisse positiv blieben und sich die Märkte gegen Ende des Berichtszeitraums erholten, als der rechtsextreme Kandidat Jair Bolsonaro aufgrund seiner korruptionsfeindlichen und marktfreundlichen Agenda zunehmend an Zulauf gewann. Zum Datum dieses Berichts stiegen der lokale Aktienmarkt und der Real im Anschluss an die erste Wahlrunde, in der Bolsonaro einen deutlichen Vorsprung vor dem zweitplatzierten Fernando Haddad hatte.

Mexiko war in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums gedämpft, erholte sich anschließend jedoch aufgrund von erneutem Optimismus um die neue Regierung und positive

Wirtschaftsindikatoren. Die Stimmung erhielt ebenfalls Auftrieb, als die NAFTA-Neuverhandlungen abgeschlossen wurden und Kanada, die USA und Mexiko ein überarbeitetes Handelsabkommen unterzeichneten. Indessen waren Kolumbien und Peru aufgrund der Verbesserung ihrer Leistungsbilanzen und der nachlassenden politischen Ungewissheit unter ihren neuen wirtschaftsfreundlichen Regierungschefs relativ gut von der allgemeinen Volatilität abgeschottet.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb überwiegend aufgrund einer negativen Titelauswahl hinter seiner Benchmark zurück.

Die Titelauswahl in Brasilien war der bedeutendste Hemmschuh. Ultrapar fiel aufgrund von Erwartungen in Bezug auf schwache Erträge aufgrund eines intensiveren Wettbewerbs im Energievertriebsmarkt. Das geringere Engagement in Vale erwies sich als kostspielig, da der Bergbaukonzern durch höhere Eisenerzpreise Auftrieb erhielt. Dies wurde jedoch teilweise durch unsere Position in Bradespar ausgeglichen, die zu attraktiveren Bewertungen gehandelt wurde als ihre zugrunde liegende Anlage. Der Lebensmittelhersteller BRF litt aufgrund von unerwartet schwachen Ergebnissen und Bedenken um ein laufendes Untersuchungsverfahren in Bezug auf seine Qualitätskontrolle und Änderungen in der Geschäftsleitung und im Verwaltungsrat. Wir sahen die Maßnahmen des neuen Vorsitzenden und CEOs jedoch positiv, da dieser das Unternehmen in die Zukunft steuern sollte. Indessen erlebten andere Verbrauchertitel, die sich gut entwickelt hatten, eine Korrektur, darunter Lojas Renner, Localiza und Arezzo. Die Underperformance wurde durch eine robuste Titelauswahl in Mexiko gemildert, wo unsere Beteiligungen von abklingenden politischen Bedenken im Anschluss an die Wahlen im Juli profitierten. Insbesondere das Kreditinstitut Banorte meldete ein gesundes Darlehenswachstum, während die Flughafenbetreiber Asur und OMA ihre Ertragsdynamik aufgrund der Erholung des Flugverkehrs aufrecht erhalten konnten. Im Konsumsektor meldeten Walmex und Femsa ebenfalls solide Ergebnisse. Indessen erwies sich das mangelnde Engagement in Kroton Educacional als vorteilhaft, da die Aktien des Unternehmens aufgrund von schwächeren Margen und höheren Abbruchquoten fielen. Neben dem argentinischen IT-Dienstleistungsanbieter Globant waren die Aufnahmen der größten brasilianischen Apothekenkette Raia Drogasil im Anschluss an eine Korrektur ihres Aktienkurses und des führenden mexikanischen Energieinfrastrukturunternehmens Ienova aufgrund von attraktiven Bewertungen weitere wichtige Entwicklungen im Portfolio. Dagegen verkauften wir Soriana angesichts der anhaltenden operativen Underperformance und zugunsten anderer, besserer Gelegenheiten.

Ausblick

Der Ausblick für lateinamerikanische Aktien ist aufgrund der Risiken eines Übergreifens von Problemen, die die Schwellenmärkte beeinträchtigen und weitere Abverkäufe auslösen könnten, weiterhin vorsichtig. Die Verengung der geldpolitischen Bedingungen in bedeutenden Volkswirtschaften und der steigende US-Dollar könnten in Verbindung mit Entwicklungen im Inland

weiteren Druck auf die Anlageklasse verursachen. Dies vorausgeschickt bestehen jedoch jede Menge Gründe für Optimismus. Die Unternehmensergebnisse sind weiterhin robust, und viele unserer Beteiligungen können gesündere Bilanzen und intakte langfristige Antriebsfaktoren vorweisen. Günstig hierfür ist eine Verbesserung des Makroumfelds in den kleineren Märkten. Insbesondere Chile und Kolumbien melden weiterhin ein gutes Wirtschaftswachstum, untermauert durch steigende Rohstoffpreise und wirtschaftsfreundliche Regierungen. Mexiko ist ebenfalls ein Lichtblick: Der Abschluss eines Handelsabkommens mit den USA könnte es der neuen Regierung ermöglichen, sich auf die Lösung von Problemen im Inland zu konzentrieren und ihre Wahlversprechen zu erfüllen. Die Nervosität im Vorfeld der Präsidentschaftswahl in Brasilien erscheint überzogen, da die dringende Notwendigkeit einer finanzpolitischen Konsolidierung und die Fehler früherer Regierungen darauf hindeuten, dass ein Teil der Reformvorhaben unabhängig davon fortgesetzt werden, wer die Wahl gewinnt. Die Aufmerksamkeit richtet sich nunmehr auf die Regierungsfähigkeit des neuen Präsidenten im Anschluss an die Wahl. In Argentinien wird sich die Lage voraussichtlich zunächst verschlechtern, bevor sie sich wieder bessert.

Jenseits der kurzfristigen Volatilität sind wir von unseren Positionen überzeugt, da wir der Ansicht sind, dass sie dank ihrer soliden Fundamentaldaten zukünftige Herausforderungen bewältigen und ihre Ertragsdynamik aufrecht erhalten können.

Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.898.407
Bankguthaben		24.735
Zins- und Dividendenforderungen		2.882
Forderungen aus Zeichnungen		268
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		12.640
Summe Aktiva		1.938.932
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		2.020
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		19.516
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	36
Summe Passiva		21.572
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		1.917.360

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.399.330
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		38.324
Realisierte Nettoverluste		(16.480)
Nicht realisierte Nettoverluste		(432.385)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		2.111.904
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.178.942)
Nettoertragsausgleich	10	(4.391)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		1.917.360

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	67.521
Erträge aus Wertpapierleihe	16	107
Bankzinsen		380
Summe Erträge		68.008
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	23.224
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	6.454
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.3	(38)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.3	6.416
Sonstige Betriebskosten		44
Summe Aufwendungen		29.684
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		38.324
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(11.871)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(375)
Realisierte Währungsverluste		(4.234)
Realisierte Nettoverluste		(16.480)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(432.639)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		161
Nicht realisierte Währungsgewinne		93
Nicht realisierte Nettoverluste		(432.385)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(410.541)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc		A Acc HUF	A Acc USD	I Acc USD
	A Acc EUR	Hedged EUR			
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	904.852	1.401.923	468.656	17.189	247.780
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	637.362	1.513.164	36.631	22.417	402.128
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(838.435)	(2.134.812)	(18.524)	(27.411)	(226.150)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	703.779	780.275	486.763	12.195	423.758
Nettoinventarwert je Anteil	8,4322	6,7114	915,2860	3.458,2852	4.255,1291
			S Acc USD	X Acc EUR	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres			4.397	606.903	3.654.245
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile			3.703	427.597	1.316.185
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile			(4.481)	(212.627)	(556.127)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres			3.619	821.873	4.414.303
Nettoinventarwert je Anteil			3.408,6573	9,2260	8,2294

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilklassen und der umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,01 %			
Aktien 99,01 %			
Argentinien 2,32 %			
BBVA Francés (ADR)	1.968.454	22.982	1,20
Tenaris (ADR)	641.194	21.496	1,12
		44.478	2,32
Brasilien 56,82 %			
AmBev	12.165.500	55.885	2,91
AmBev (ADR)	3.364.600	15.359	0,80
Arezzo Industria E Comercio	3.909.535	42.008	2,19
Banco Bradesco	13.185.480	85.052	4,44
Banco Bradesco (ADR)	2.479.820	17.520	0,91
Banco Bradesco (PREF)	4.846.442	34.799	1,81
Bradespar (PREF)	11.642.433	107.969	5,64
BRF	6.096.000	33.514	1,75
BRF (ADR)**	834.000	4.566	0,24
B3 Brasil Bolsa Balcao	9.023.550	52.885	2,76
Cia Hering	3.639.050	16.188	0,84
Iguatemi Empresa de Shopping Centers	2.271.650	17.600	0,92
Itau Unibanco	5.582.569	52.974	2,76
Itausa Investimentos Itau (PREF)	43.847.896	110.896	5,79
LINX	5.521.928	22.642	1,18
Localiza Rent a Car	6.962.935	39.762	2,07
Lojas Renner	10.740.625	83.361	4,35
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	13.048.716	61.151	3,19
OdontoPrev	7.399.550	23.800	1,24
Raia Drogasil	1.171.700	21.305	1,11
TOTVS	3.400.585	21.416	1,12
Ultrapar Participacoes	3.241.814	30.315	1,58
Ultrapar Participacoes (ADR)	978.271	9.073	0,47
Vale	3.763.800	56.370	2,94
Vale (ADR)	181.142	2.687	0,14
Valid Solucoes	4.290.779	13.511	0,70
WEG	6.882.065	34.001	1,77
Wilson Sons (BDR)	2.240.954	22.951	1,20
		1.089.560	56,82

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Chile 7,59 %			
Banco Santander Chile (ADR)	1.044.868	33.394	1,74
Embotelladora Andina 'A' (PREF)	10.991.361	37.160	1,94
Parque Arauco	13.992.795	36.383	1,90
Saci Falabella	4.749.500	38.533	2,01
		145.470	7,59
Kolumbien 1,25 %			
Bancolombia	2.229.100	23.872	1,25
Mexiko 28,04 %			
Arca Continental	7.333.365	47.365	2,47
Banco Santander (Mexico) ^o	16.211.600	25.337	1,32
FEMSA (ADR)	878.102	86.936	4,53
Grupo Aeroportuario del Centro Norte (ADR)	839.572	47.818	2,49
Grupo Aeroportuario del Sureste	3.072.630	62.816	3,28
Grupo Financiero Banorte	13.923.850	100.688	5,26
Grupo Lala ^o	16.305.275	18.625	0,97
Hoteles City Express	18.040.754	22.397	1,17
Infraestructura Energetica	6.162.600	30.552	1,59
Kimberly-Clark de Mexico	11.063.364	19.699	1,03
Wal-mart De Mexico	24.775.804	75.324	3,93
		537.557	28,04
Peru 1,76 %			
Cementos Pacasmayo	11.891.666	27.308	1,42
Fossal	826.532	43	-
Grana y Montero (ADR)	2.376.334	6.487	0,34
		33.838	1,76
USA 1,23 %			
Globant	400.516	23.632	1,23
Summe Aktien		1.898.407	99,01
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		1.898.407	99,01

Derivate null

Devisenterminkontrakte null

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.18	310.580	364.024	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.18	3.858	4.480	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.10.18	2.722	3.152	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	2.735.371	3.219.080	(21)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	2.449.071	2.873.267	(11)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	159.342	188.747	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	72.496	85.318	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	61.924	72.208	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	28.095	33.084	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	757	892	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	49	57	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	366.082	310.580	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	62.567	53.464	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	12.197	10.461	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	5.293	4.509	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	4.506	3.858	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	3.178	2.725	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	3.170	2.722	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	47	40	-	-
Citigroup	EUR	USD	03.10.18	9.686	11.226	-	-
Morgan Stanley	HUF	USD	01.10.18	443.256	1.611	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(36)	-
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(36)	-
Summe Wertpapieranlagen						1.898.371	99,01
Sonstiges Nettovermögen						18.989	0,99
Summe Nettovermögen						1.917.360	100,00

*Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Listed Private Capital

Für den Berichtszeitraum zum 30. September 2018

Einführung des Fonds

Die CSSF hat den Fonds am 18. Dezember 2017 zur Auflegung zugelassen. Die Erstberechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 28. Juni 2018.

Performance

Im Berichtszeitraum zum 30. September 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Listed Private Capital um 4,76 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI World TR Index, um 5,60 %.

Details zum Einsatz der MSCI-Angaben entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Entwicklung“. Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD. Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Die Private-Equity- und Private-Debt-Märkte gewinnen zunehmend an Beliebtheit bei Anlegern, die Renditen in der Größenordnung suchen, die diese im letzten Jahrzehnt erzielt haben. Wie dies derzeit bei den meisten globalen Anlageklassen der Fall ist, bestanden verbreitete Bedenken um die Bewertungen im Anschluss an einen derart langen Zeitraum mit starken Renditen, die letztendlich auf einer lockeren globalen Geldpolitik basierten. Nachdem nun in der größten Volkswirtschaft der Welt die Geldpolitik gestrafft wird, ist es keine Überraschung, dass die Anleger vorsichtig sind. Wir teilen zwar einige dieser Bedenken, wir sehen den vorsichtigen Ansatz vieler unserer zugrunde liegenden Managementteams und die attraktiven Bewertungen im Verhältnis zum NIW, zu denen wir breit diversifizierte Private-Equity- und Private-Debt-Portfolios kaufen können, jedoch positiv. Wir sind der Ansicht, dass beide Anlageklassen beim Zugang über erfahrene Manager langfristig weiterhin höhere Renditen bieten können als die öffentlichen Märkte.

Portfolio-Überblick

Der Fonds entwickelte sich im Zeitraum von der Auflegung bis zum 30. September stark, er stieg um 4,8 %. Diese Performance war auf Positionen im Portfolio des Fonds mit börsennotierten Unternehmen und Betriebsgesellschaften zurückzuführen, die im Bereich der Private Equity- und Private-Debt-Investments tätig sind.

Ares Management (+12,2 % Gesamttrendite) und KKR (+12,2 % Gesamttrendite) waren unter den Spitzenreitern. Die Ergebnisse von Ares für das zweite Quartal wiesen ein zweistelliges Wachstum bei den gebührenbezogenen Erträgen und Gewinnen auf. Das Wachstum des verwalteten Vermögens im ersten Halbjahr 2018 deutet darauf hin, dass dies ein Rekordjahr für die Gruppe werden wird. Die Platzierung eines erheblichen Überhangbestands von dem größten externen Aktionär der Gesellschaft trug im September ebenfalls zur Performance bei.

KKR meldete starke Ergebnisse und profitierte von einer Zunahme des Interesses aufgrund des Übergangs zu einer herkömmlichen Unternehmensstruktur, die am 1. Juli 2018 in Kraft trat. Das verwaltete Vermögen lag zum 30. Juni mit 191 Mrd. USD um 29 % über dem Vorjahreswert. Dies war auf das letzte Closing des KKR Global Infrastructure Investors III (mit 7,4 Mrd. USD mehr als doppelt so groß wie der Fund II im Jahr 2015) und eine Transaktion mit FS Investments zur Verwaltung ihrer Anlagen in ihrer Business Development Company (BDC) zurückzuführen. Die aus dieser Transaktion hervorgehende US-amerikanische Direktkredit-/BDC-Plattform für den mittleren Markt ist die größte auf dem Markt, mit einem Vermögen von 17 Mrd. USD. Die Bilanzinvestitionen von KKR entwickelten sich weiterhin gut. In Verbindung mit dem Barbestand und kumulierten Carried Interest betrug der Buchwert am Ende des Berichtszeitraums 15,59 USD je Aktie. Dies entspricht nahezu 60 % der aktuellen Marktkapitalisierung von KKR und impliziert eine Bewertung des Vermögensverwaltungsgeschäfts in Höhe von 7 % des gebührenpflichtigen verwalteten Vermögens. Wir sind der Ansicht, dass diese Bewertung den Anlegern ein erhebliches Anstiegspotenzial bietet.

Beteiligungen an in den USA notierten BDCs stiegen im Wert, wobei der Wells Fargo BDC Index im Berichtszeitraum eine Gesamttrendite von +6,5 % lieferte. Spitzenreiter unter den BDC-Positionen waren unter anderem TPG Specialty Lending (+18,6 %), Prospect Capital Corporation (+11,8 %) und Pennant Park Investment Corporation (+9,9 %). Die Ergebnisse der meisten BDCs für das zweite Quartal waren stark, mit einer Verbesserung der Dividendendeckung aufgrund der Auswirkungen steigender Zinssätze auf variabel verzinsliche Portfolios. Einige BDCs haben im Anschluss an ein paar solide Quartale ihre Dividenden erhöht. Wir rechnen damit, dass andere in den nächsten Quartalen nachziehen werden, wenn der Markthintergrund günstig bleibt.

Börsennotierte Private Equity-Investments lieferten uneinheitliche Ergebnisse. Der Aktienkurs von Onex Capital fiel um 4,4 %. Die Aktie wird nunmehr mit einem attraktiven Abschlag gegenüber einer konservativen Schätzung ihres Kapitalwerts pro Aktie in Verbindung mit dem Wert ihres Vermögensverwaltungsgeschäfts gehandelt. Das Managementteam tätigt weiterhin Investitionen in einem konservativen Tempo. Im Gegensatz dazu stieg HarbourVest Global Private Equity (+5,2 %) aufgrund des Rückgangs des Abschlags in Verbindung mit der Veröffentlichung eines stärkeren Nettoinventarwerts (NIW) als erwartet. Im Fall von NB Private Equity Partners (+3,7 %) kündigte der Verwaltungsrat Maßnahmen zur Verbesserung der Geschäftsführung an. Dazu gehörte eine Erneuerung der Verwaltungsratsmitglieder, eine Reduzierung des verbleibenden übernommenen Fondsportfolios von NBPE und ein Vorschlag für ein neues Aktienrückkaufprogramm. Der Abschlag gegenüber dem NIW reduzierte sich im Laufe des Berichtszeitraums von 18,4 % auf 13,5 %.

Am Ende des Berichtszeitraums war das Portfolio des Fonds in 27 Positionen investiert mit (auf transparenter Basis) einem Engagement in Höhe von 40 % in Private Equity, 40 % in Private-Debt-Investments und 16 % in Investments bei börsennotierten alternativen Vermögensverwaltern (mit Schwerpunkt auf den privaten Märkten). Die Schuldanlagen des Fonds haben einen starken Schwerpunkt bei vorrangigen Darlehen (1. oder 2. Pfandrecht) zu variablen Zinssätzen. Wir sehen dies als die geeignetste Strategie unter den vorherrschenden Marktbedingungen.

Wie von uns beabsichtigt bietet das Portfolio ein stark diversifiziertes Engagement in den globalen Private-Equity- und Private-Debt-Märkten. Wir sind der Ansicht, dass der gewichtete durchschnittliche Abschlag gegenüber dem NIW von 7,8 %, zu dem das Portfolio börsennotierter Investmentgesellschaften gehandelt wird, einen attraktiven Bewertungspunkt für ein Engagement in diesen wachstumsstarken Anlageklassen bietet.

Ausblick

Die positiven Trends, die wir auf den Private-Equity- und Private-Debt-Märkten sehen, halten trotz eines wechselhaften globalen wirtschaftlichen und politischen Hintergrunds an. Die Manager der von uns gehaltenen Anlagen sind allgemein vorsichtig und gestehen offen zu, dass die nächsten Jahre wahrscheinlich ein schwierigeres Umfeld darstellen werden als die jüngste Vergangenheit. In Reaktion darauf konzentrieren sie sich darauf, qualitativ hochwertige Portfolios zusammenzustellen, die ein langsames Wirtschaftswachstum, Aktienmarktvolatilität, niedrigere Bewertungen, eine reduzierte Liquidität, höhere Finanzierungskosten und andere Belastungsfaktoren überstehen können. Wir können diese Anlagen mit Abschlägen gegenüber ihrem inneren Wert erwerben. Die Kombination aus unserem Geschick beim Auffinden solcher Chancen und dem Geschick der zugrunde liegenden Manager beim Auffinden attraktiver Deals ist unserer Ansicht nach ein vielversprechendes langfristiges Angebot.

Closed End Fund Strategies Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	20.377
Bankguthaben		619
Zins- und Dividendenforderungen		63
Summe Aktiva		21.059
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		9
Sonstige Verbindlichkeiten		131
Summe Passiva		140
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		20.919

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 28. Juni 2018 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		126
Realisierte Nettogewinne		99
Nicht realisierte Nettogewinne		665
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		21.166
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.011)
Nettoertragsausgleich	10	5
Gezahlte Dividenden	5	(131)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		20.919

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 28. Juni 2018 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	152
Summe Erträge		152
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	12
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	14
Summe Aufwendungen		26
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		126
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		8
Realisierte Währungsgewinne		91
Realisierte Nettogewinne		99
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		665
Nicht realisierte Nettogewinne		665
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		890

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 28. Juni 2018 bis 30. September 2018

	A Acc USD ^A	A Sinc USD ^A	I Acc GBP ^A	I Acc USD ^A	I Sinc GBP ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	672	672	500	672	1.597.286
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	(75.389)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	672	672	500	672	1.521.897
Nettoinventarwert je Anteil	10,4788	10,4335	10,5460	10,4929	10,4799

	I Sinc USD ^A	W Acc USD ^B	X Acc USD ^A	Z Acc USD ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	672	640	6.855	672
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	672	640	6.855	672
Nettoinventarwert je Anteil	10,4340	9,9048	10,4927	10,5061

^A Die Anteilsklasse wurde am 28. Juni 2018 aufgelegt.^B Die Anteilsklasse wurde am 20. September 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,41 %			
Aktien 97,41 %			
Kanada 6,47 %			
Onex	19.850	1.354	6,47
Frankreich 5,50 %			
Eurazeo	14.600	1.150	5,50
Deutschland 3,34 %			
Deutsche Beteiligungs	17.000	698	3,34
Schweiz 3,43 %			
Partners	900	717	3,43
Vereinigtes Königreich 32,05 %			
Fair Oaks Income Fund	675.000	619	2,96
Harbourvest Global Private Equity	65.500	1.231	5,88
Intermediate Capital	58.700	834	3,99
NB Private Equity Partners 'A'	71.000	1.047	5,00
Oakley Capital Investment	275.000	693	3,31
Princess Private Equity	58.000	704	3,37
Riverstone Energy	56.000	933	4,46
3i	52.500	644	3,08
		6.705	32,05
USA 46,62 %			
Apollo Investment	91.000	495	2,37
Ares Capital	53.100	913	4,36
Ares Management	48.500	1.126	5,38
Barings BDC	70.000	701	3,35
BlackRock TCP	53.000	754	3,61
CATCo Reinsurance Opportunities Fund	850.000	497	2,38
CATCo Reinsurance Opportunities Fund 'C'	270.000	273	1,31
KKR & Co	26.500	723	3,45
New Mountain Finance	62.500	845	4,04
Oaktree Specialty Lending	155.000	770	3,68
Oaktree Strategic Income	47.000	407	1,94
Pennantpark Floating Rate Capital	21.138	278	1,33

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Pennantpark Investment	70.000	523	2,50
Prospect Capital	100.000	734	3,51
TPG Speciality Lending	35.000	714	3,41
		9.753	46,62
Summe Aktien		20.377	97,41
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		20.377	97,41
Summe Wertpapieranlagen		20.377	97,41
Sonstiges Nettovermögen		542	2,59
Summe Nettovermögen		20.919	100,00

Multi-Manager World Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Unternehmenstätigkeit

Am Datum des Inkrafttretens der Zusammenlegung, dem 23. Februar 2018, brachte der Multi-Manager World Equity Fund (mit einem Wert von 14 Mio. EUR) sein Nettovermögen über eine OGAW-Zusammenlegung in den Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth Fund ein. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilsinhaber erhielten für jeweils einen zuvor am Multi-Manager World Equity Fund gehaltenen Anteil die nachstehend aufgeführte Anzahl Anteile am Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth Fund.

Aberdeen Global (eingebrachter Fonds)	Anteils- klasse	Aberdeen Global (aufnehmender Fonds)	Anteils- klasse	Eingebrachtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusions- verhältnis
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

Der diesbezügliche Fusionsbericht wurde von KPMG Luxemburg am 25. April 2018 erstellt.

Performance

Im Berichtszeitraum zum 22. Februar 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Multi Manager World Equity um 0,12 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC World Net Return Index, um 4,04 %.

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, alle Tochterunternehmen von MSCI sowie alle anderen Personen, die in die Zusammenstellung, Errechnung oder Erstellung von MSCI-Daten involviert sind oder hiermit zu tun haben (gemeinsam die „MSCI-Parteien“) widersprechen in Bezug auf die Angaben ausdrücklich jeder Haftung (einschließlich, ohne Einschränkung, jeglicher Haftung aufgrund von Originalität, Genauigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung, Marktängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck). Ohne Einschränkung des Vorstehenden soll keine MSCI-Partei in irgendeinem Fall für direkte Schäden, indirekte Schäden, besondere und zusätzliche Schadensansprüche, Nebenschäden, einen Strafschadensersatz, Folgeschäden (einschließlich, ohne Einschränkung, Gewinnverlusten) und andere Schäden haften. (www.msci.com)

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

Marktrückblick

Starke Unternehmensergebnisse, ein synchronisiertes globales Wirtschaftswachstum und Optimismus um die Steuerreformen in den USA trieben eine Reihe bedeutender Aktienindizes auf Rekordhochs. Im Anschluss an 15 Monate mit stetigen Gewinnen fielen die globalen Aktien im Februar jedoch vor dem Hintergrund einer rückkehrenden Marktvolatilität. Dies war auf die zunehmenden Bedenken der Anleger zurückzuführen, dass die anhaltende Dynamik der Weltwirtschaft Inflationsdruck erzeugen und die Zentralbanken dazu veranlassen würde, den lockeren geldpolitischen Bedingungen Einhalt zu gebieten, die seit der globalen Finanzkrise vorherrschen.

Eskalierende Handelsspannungen zwischen den USA und China und Bedenken um die Auswirkungen eines möglichen Handelskriegs auf das globale Wachstum beunruhigten die Märkte noch mehr. Präsident Trump wiederholte alte Beschwerden in Bezug auf das Handelsdefizit der USA mit China und den Diebstahl von geistigem Eigentum und stellte Strafzölle auf eine Reihe chinesischer Waren in Aussicht, einschließlich von Stahl, Aluminium und Technologieprodukten. China drohte, zur Vergeltung hohe Zölle auf US-Lebensmittel zu erheben. Dies stellte einen Handelskrieg zwischen den zwei größten Volkswirtschaften der Welt in Aussicht und löste Befürchtungen aus, dass dies zu einer Flut protektionistischer Maßnahmen in anderen Ländern führen könnte. Indessen verlor der US-Dollar trotz der anhaltenden Zinsanhebungen der US-Notenbank (Federal Reserve) gegenüber anderen bedeutenden Währungen stetig an Boden. Ein wahrscheinlicher Grund dafür ist Besorgnis, dass die aggressiven

Ausgabenpläne der Regierung Trump das Haushaltsdefizit der USA ausdehnen könnten – d. h. den Abstand zwischen den Ausgaben der USA und ihren Steuereinnahmen. Letztendlich schlägt sich die finanzielle Gesundheit eines Landes in den Wechselkursen nieder. Trump bevorzugt einen schwachen Dollar mit der Begründung, dies mache US-Exporte günstiger und weltweit wettbewerbsfähig. Ein schwacher Dollar macht Importe jedoch teurer, was die Einstandskosten für viele Unternehmen in die Höhe treibt und möglicherweise die Inflation anfährt.

Auf den Aktienmärkten legte Europa im Anschluss an ein solides Jahr 2017 eine Verschnaufpause ein, überwiegend aufgrund von politischen Entwicklungen in Spanien und Deutschland. Die britischen Aktien hatten im Berichtszeitraum einen starken Auftakt, da sie durch die zunehmende Stärke der Weltwirtschaft und die Einigung des Vereinigten Königreichs mit der Europäischen Union über die Höhe der ausstehenden Zahlungen beim Brexit Auftrieb erhielten. Eine robustere britische Wirtschaft und eine steigende Inflation veranlassten die Bank of England dazu, die Zinssätze im November anzuheben – dies war die erste Anhebung seit der globalen Finanzkrise. Asien und andere Schwellenländer machten ebenfalls gute Fortschritte, insbesondere in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums, als die Spannungen zwischen Südkorea und China nachließen. Während eine Reihe von Flugkörpertests durch Nordkorea die Spannungen auf der koreanischen Halbinsel wieder aufleben ließen und die Märkte kurzfristig erschütterten, erholten sich die Aktien schnell wieder. Positive Makroindikatoren verliehen der Stimmung in Asien Auftrieb, die Aktien der Region fielen anschließend jedoch im Zuge eines globalen Abverkaufs aufgrund von Bedenken um die Aussichten auf einen Handelskriegs zwischen den USA und China.

Portfolio-Überblick

Der Euro legte gegenüber den meisten Währungen mit Ausnahme des japanischen Yen zu, was einen Teil der auf den globalen Märkten erzielten Gewinne zunichte machte.

Die USA leisteten einen wesentlichen Beitrag zur Performance. Der Fonds erzielte dort gute Renditen, da der Edgewood Select US Growth aufgrund seines wachstumsorientierten Anlagestils eine Outperformance erzielte. Die Legg Mason- und Hermes-Fonds, die einen substanzorientierten Stil verfolgen, enttäuschten im Vergleich dazu. Unsere europäische Mischung hatte in einem rückläufigen Markt weniger als 1 % Rückstand. Unser japanisches Engagement verzeichnete überwiegend aufgrund der EUR-abgesicherten (gegenüber dem Yen) Anteilsklasse, die die Renditen drückte, als der Yen den Euro übertraf, eine Underperformance. Unsere beiden asiatischen Manager erzielten aufgrund ihres Wachstumsschwerpunkts eine Outperformance, unsere Schwellenmarktmanager verbuchten jedoch eine Underperformance. Im Vereinigten Königreich entwickelte sich unsere Mischung parallel zum FTSE All Share, der um 2,34 % fiel. Der Fonds wurde am 23. Februar 2018 geschlossen und alle zugrunde liegenden Beteiligungen wurden verkauft.

Multi Manager Team

April 2018

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		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)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		-

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 23. Februar 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	33
Sonstige Erträge		12
Summe Erträge		45
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	88
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	19
Bankzinsen		1
Summe Aufwendungen		108
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(63)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		2.849
Realisierte Währungsverluste		(12)
Realisierte Nettogewinne		2.837
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(2.656)
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.656)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		118

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 23. Februar 2018

	A Acc EUR ^A	I Acc EUR ^A
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)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	-	-
Nettoinventarwert je Anteil	-	-

^A Die Anteilsklasse wurde am 23. Februar 2018 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

North American Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance-Rückblick

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des North American Equity um 14,69 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der S&P 500 Index (mit einer Verzögerung von 1 Tag) um 18,35 %.

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

Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Bedeutende nordamerikanische Aktienmarktindizes stiegen stark im Zwölfmonatszeitraum zum 30. September 2018, unterstützt durch allgemein positive Wirtschaftsdaten und Unternehmensergebnismeldungen.

Diese glichen die Bedenken der Anleger um steigende Zinssätze und die US-Handelspolitik unter der Regierung von Präsident Donald Trump aus. Die US-amerikanischen Large Cap-Aktien stiegen im Berichtszeitraum am S&P 500 Index gemessen um 18,35 %, und alle 11 Sektoren beendeten den Berichtszeitraum im Plus. Die stärker zyklischen Nichtbasiskonsumgüter- und IT-Sektoren waren bei weitem die Spitzenreiter im Index. Die Kommunikationsdienstleistungs-, Basiskonsumgüter und Versorgungssektoren mit ihren relativ höheren Dividendenzahlungen sahen mäßiger Gewinne und blieben hinter dem Gesamtmarkt zurück, als die Verzinsungen der US-Treasuries im Berichtszeitraum über die gesamte Kurve hinweg stiegen.

Die US-Notenbank (Fed) hob ihren Leitzinssatz im Anschluss an ihre Sitzungen im Dezember 2017 und im März, Juni und September 2018 in vier Stufen von je 25 Basispunkten (Bp) um einen vollen Prozentpunkt auf eine Spanne von 2,00 % bis 2,25 % an. In ihrer letzten Verlautbarung erklärte die Fed, „die Arbeitslosenquote sei niedrig geblieben“ und „die Haushaltsausgaben und Anlageinvestitionen der Unternehmen seien stark gewachsen“. Die Zentralbank projizierte eine weitere Anhebung des Leitzinssatzes um 25 Bp im Jahr 2018 und eine Anhebung um einen weiteren Prozentpunkt im Kalenderjahr 2019. Das BIP-Wachstum in den USA schwankte in den vier Quartalen des Berichtszeitraums von 2,2 % bis 4,2 %. Der Anstieg um 4,2 % im zweiten Quartal 2018 – die höchste Wachstumsrate seit vier Jahren – war überwiegend einem Anstieg der Konsumausgaben und der Anlageinvestitionen ohne Wohnimmobilien zuzuschreiben, der die negativen Auswirkungen von Rückgängen bei den privaten Investitionen und den Immobilieninvestitionen mehr als ausglich. Die US-Arbeitsmarktzahlen legten im Berichtszeitraum durchschnittlich um 211.000 pro Monat zu, und die Arbeitslosenquote ging um 0,5 Prozentpunkte auf 3,7 % zurück, was dem niedrigsten Stand seit 49 Jahren entspricht.

Portfolio-Überblick

Sowohl die Titelauswahl als auch eine untergewichtete Allokation im IT-Sektor und eine Übergewichtung bei den Nichtbasiskonsumgütern gegenüber der Benchmark belasteten die Fondsperformance im Berichtszeitraum.

Bei den Einzeltiteln war das mangelnde Engagement des Fonds in Apple der bedeutendste Belastungsfaktor für die Performance unter den einzelnen Beteiligungen des Fonds im Berichtszeitraum. Der Aktienkurs von Apple stieg im Laufe des Quartals erheblich, nachdem das Unternehmen starke Ergebnisse für das dritte Quartal 2018 veröffentlichte, die durch einen höheren durchschnittlichen Verkaufspreis für das iPhone Auftrieb erhielten. Wir hatten schon immer Bedenken in Bezug auf den Mangel an geschäftlicher Transparenz und die hohe Abhängigkeit von einem einzelnen Produkt. Das Umsatzwachstum von Molson Coors für das zweite Quartal seines Geschäftsjahrs 2018 entsprach allgemein nicht den Erwartungen des Marktes. Die Ergebnisse des Unternehmens litten unter einem Rückgang der weltweiten Markenvolumina und der anhaltenden relativen Schwäche auf dem nordamerikanischen Markt. Das Unternehmen profitierte jedoch von Preismacht und effektiven Kostenkontrollen. Die Aktien des Tabakkonzerns Philip Morris International fielen im Berichtszeitraum aufgrund von Bedenken der Anleger um ein nachlassendes Umsatzwachstum bei seinen IQOS-Dampfpfprodukten.

Die Fondsperformance profitierte im Berichtszeitraum überwiegend von der Gesamtpositionierung im Industriesektor, von der Titelauswahl bei den Grundstoffen und von einer untergewichteten Allokation im Versorgungssektor. Den größten individuellen Beitrag zur Performance leistete der Discount-Bekleidungs Einzelhändler TJX Companies, der in den ersten beiden Quartalen seines Geschäftsjahrs 2019 ein zweistelliges Umsatz und Ertragswachstum verbuchen konnte. Das Unternehmen profitierte in erster Linie von höheren Umsätzen bei gleichbleibenden Verkaufsflächen in seinen Segmenten Marmaxx und TJX Canada. Die Position des Fonds im Zahlungsabwicklungsanbieter Visa war positiv für die Performance, da das Unternehmen weiterhin von einem Anstieg der Transaktionsvolumina im Zuge des Anstiegs der Konsumausgaben in den USA profitierte. Darüber hinaus stiegen die Aktien von Visa gegen Ende des Berichtszeitraums, nachdem das Unternehmen, MasterCard und mehrere US-Banken eine Einigung über die Zahlung von 6,2 Mrd. USD zur Beilegung einer langjährigen Klage von Händlern in Bezug auf die Gebühren erzielten, die diese zahlen, wenn sie von ihren Kunden Kartenzahlungen akzeptieren. Das mangelnde Engagement des Fonds in dem Konglomerat General Electric Co. (GE) war im Berichtszeitraum ebenfalls positiv für die Wertentwicklung. Der Aktienkurs von GE fiel im Berichtszeitraum stark, da das Unternehmen weiterhin erhebliche Schwäche in seinen energiebezogenen Geschäftsbereichen spürte, so dass das Unternehmen gezwungen war, seine vierteljährliche Dividende im November 2017 zu kürzen, wobei zukünftig weitere Kürzungen erwartet werden.

Ausblick

Datenpunkte deuten weiterhin auf eine allgemeine Verbesserung des wirtschaftlichen Hintergrunds hin, was eine starke Performance der Fundamentaldaten der Unternehmen unterstützt hat. Das Umsatzwachstum im zweiten Quartal 2018 von ca. 10 % war das beste seit Ende 2011, und das Ertragswachstum lag in den oberen 20 % (wobei niedrigere Steuersätze jedoch halfen).¹ Am wichtigsten ist unserer Ansicht

nach jedoch, das das Ertragswachstum recht breit angelegt war und die Markterwartungen locker überstieg —was unserer Ansicht nach zu diesem Zeitpunkt im Konjunkturzyklus eine beeindruckende Leistung ist, die wir vor einem Jahr nicht vorhergesagt hätten. Und die Wachstumsaussichten sind unserer Ansicht nach weiterhin recht robust, wir rechnen jedoch damit, dass das Umsatz- und das Ertragswachstum in den nächsten Quartalen und im Jahr 2019 etwas nachlassen werden.

Angesichts der anhaltenden Stärke der US-Wirtschaft stellt sich die Frage: „Wie lange kann die Party noch weitergehen?“ Wir hatten in unserem Portfoliokommentar zum zweiten Quartal angemerkt, dass wir in den Wirtschaftsdaten bisher noch keine echten Gründe zur Besorgnis oder Anzeichen dafür sahen, dass die Erholung entgleisen könnte. Kurz gesagt tauchten zu diesem Zeitpunkt keine Warnsignale auf. Unser Haltung hat sich in den letzten drei Monaten etwas geändert, da es mehrere erste Warnzeichen gab, die das Team dazu veranlasst haben, die Nachhaltigkeit der Nachfrage in mehreren Marktsegmenten zu hinterfragen. Diese Besorgnis ist in automobilbezogenen Bereichen besonders akut, wo die Neuwagenverkäufe ein Plateau erreicht zu scheinen haben, was negative Auswirkungen auf die Automobilhändler und Zulieferer hat. Darüber hinaus hat im Wohnimmobiliensektor eine Kombination aus einem knappen Angebot, höheren Preisen und höheren Zinssätzen die Nachfrage eingedämmt. Dadurch haben wiederum die Baumateriallieferanten eine geringere Nachfrage und niedrigere Gewinnspannen erlebt.

Positiv ist dagegen, dass die industrielle Nachfrage weiterhin widerstandsfähig ist und steigende Rohstoffpreise in jüngster Zeit den Grundstoff- und Energiesektoren Auftrieb verliehen haben. Der Preis dafür sind jedoch höher Einstandskosten für Unternehmen - die weitgehend an die Verbraucher weitergegeben werden, um die Margen der Produzenten zu schützen. Darüber hinaus scheint sich der Einzelhandel im Anschluss an eine Phase mit schwacher Nachfrage in physischen Ladengeschäften, die die meisten Marktteilnehmer in der Branche dazu veranlasst hatte, ihre Geschäftsmodelle anzupassen, um die sich ändernden Einkaufsgewohnheiten zu nutzen, was manchen leichter fällt und bei anderen erhebliche finanzielle Probleme verursacht hat, erholt zu haben. Wir sind der Ansicht, dass diese Beispiele zusammen mit dem höchsten Vertrauen der Verbraucher und der Wirtschaft seit mehreren Jahrzehnten etwas Vertrauen darauf schaffen, dass das Wirtschaftswachstum zwar vielleicht nachlassen oder ein Plateau erreichen könnte, dass die Gesamtwirtschaft demnächst jedoch nicht kippen wird.

Insgesamt sehen wir eine allgemein solide Nachfrage in den meisten Wirtschaftsbereichen, wir achten jedoch sehr genau auf die Schulden, die die Unternehmen in den letzten Jahren angehäuft haben, da wir das Risiko sehen, dass erheblich verschuldete Unternehmen operativ unter Druck geraten könnten, falls die Wirtschaft schnell abkühlt.

North American Equity Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	152.997
Bankguthaben		525
Zins- und Dividendenforderungen		163
Forderungen aus Zeichnungen		479
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		3.811
Summe Aktiva		157.975
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		192
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		8.379
Summe Passiva		8.571
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		149.404

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		140.002
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(470)
Realisierte Nettogewinne		20.805
Nicht realisierte Nettogewinne		291
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		196.568
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(207.775)
Nettoertragsausgleich	10	(17)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		149.404

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.887
Erträge aus Wertpapierleihe	16	6
Bankzinsen		4
Summe Erträge		1.897
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	2.049
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	314
Sonstige Betriebskosten		4
Summe Aufwendungen		2.367
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(470)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		20.806
Realisierte Währungsverluste		(1)
Realisierte Nettogewinne		20.805
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		292
Nicht realisierte Währungsverluste		(1)
Nicht realisierte Nettogewinne		291
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		20.626

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc GBP	A Acc USD	I Acc USD	X Acc GBP	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	24.671	4.565.276	181.574	51.374	193.093
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	5.041	5.708.147	111.164	105.742	240.698
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(5.252)	(6.145.900)	(138.743)	(104.306)	(378.682)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	24.460	4.127.523	153.995	52.810	55.109
Nettoinventarwert je Anteil	24,0221	31,4492	30,3695	22,6808	18,4303

	Z Acc USD	Z SInc USD ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	207.421	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	718.950	640
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(472.004)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	454.367	640
Nettoinventarwert je Anteil	25,4624	10,0055

^A Die Anteilsklasse wurde am 20. September 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,07 %			
Aktien 98,07 %			
Nichtbasiskonsumgüter 14,38 %			
Amazon.com	2.951	5.911	3,96
BorgWarner	64.216	2.747	1,84
Comcast 'A'	80.337	2.845	1,90
PVH	21.573	3.115	2,09
Starbucks	46.324	2.633	1,76
TJX	37.751	4.228	2,83
		21.479	14,38
Grundbedarfsgüter 8,55 %			
Costco Wholesale	18.568	4.362	2,91
Estee Lauder	21.416	3.112	2,08
Molson Coors Brewing	35.594	2.189	1,47
Philip Morris International	38.205	3.115	2,09
		12.778	8,55
Energie 5,94 %			
EOG Resources	28.532	3.640	2,43
Schlumberger	46.031	2.804	1,88
TransCanada [™]	60.064	2.432	1,63
		8.876	5,94
Finanzwerte 14,69 %			
AIG	42.307	2.253	1,51
American Express	29.660	3.159	2,11
Charles Schwab	58.326	2.867	1,92
First Republic Bank	37.000	3.552	2,38
Intercontinental Exchange	59.742	4.475	2,99
M&T Bank	17.133	2.819	1,89
Royal Bank of Canada	35.281	2.830	1,89
		21.955	14,69
Gesundheitswesen 15,61 %			
Baxter International	57.865	4.461	2,99
Cerner	46.730	3.010	2,01
Hologic	94.221	3.861	2,58
Johnson & Johnson	17.505	2.418	1,62

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Pfizer	76.157	3.357	2,25
PRA Health Sciences	27.310	3.009	2,01
UnitedHealth	12.051	3.205	2,15
		23.321	15,61
Industrie 9,99 %			
Canadian National Railway	28.252	2.537	1,70
Equifax	19.292	2.519	1,69
Raytheon	15.841	3.274	2,19
Snap-on	18.528	3.402	2,28
Verisk Analytics	26.447	3.188	2,13
		14.920	9,99
Informationstechnologie 19,24 %			
Alphabet	4.050	4.891	3,27
CDW	37.132	3.302	2,21
Cognizant Technology Solutions 'A'	28.968	2.235	1,50
Microsoft	54.985	6.295	4,21
Oracle	47.585	2.453	1,64
Texas Instruments	31.891	3.422	2,29
Visa 'A'	41.054	6.160	4,12
		28.758	19,24
Grundstoffe 6,55 %			
Ecolab	20.077	3.147	2,11
Nutrien	50.132	2.893	1,94
Praxair	23.267	3.741	2,50
		9.781	6,55
Telekommunikationsdienste 1,66 %			
TELUS (Toronto Listing)	67.320	2.480	1,66
Versorger 1,46 %			
Nextera Energy	12.994	2.178	1,46
Summe Aktien		146.526	98,07
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		146.526	98,07

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Offene Investmentfonds 4,33 %			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 [†]	6.471	6.471	4,33
Summe Offene Investmentfonds		6.471	4,33
Summe Wertpapieranlagen		152.997	102,40
Sonstige Nettverbindlichkeiten		(3.593)	(2,40)
Summe Nettovermögen		149.404	100,00

[†]Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.
^{**}Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

North American Smaller Companies

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance-Rückblick

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des North American Smaller Companies um 9,24 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Russell 2000 Index (mit einer Verzögerung von 1 Tag) um 14,99 %.

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

Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Bedeutende nordamerikanische Aktienmarktindizes stiegen stark im Zwölfmonatszeitraum zum 30. September 2018, unterstützt durch allgemein positive Wirtschaftsdaten und Unternehmensergebnismeldungen. Diese glichen die Bedenken der Anleger um steigende Zinssätze und die US-Handelspolitik unter der Regierung von Präsident Donald Trump aus. Die US-amerikanischen Small Cap-Aktien stiegen im Berichtszeitraum am Russell 2000 Index gemessen um 14,99 %, und alle 11 Sektoren beendeten den Berichtszeitraum im Plus. Die Gesundheits-, Telekommunikationsdienstleistungs- und IT-Sektoren waren bei weitem die Spitzenreiter im Index. Die Immobilien-, Grundstoff- und Versorgungssektoren verzeichneten bescheidenere Gewinne und waren im Berichtszeitraum die Schlusslichter des Primärmarkts.

Die US-Notenbank (Fed) hob ihren Leitzinssatz im Anschluss an ihre Sitzungen im Dezember 2017 und im März, Juni und September 2018 in vier Stufen von je 25 Basispunkten (Bp) um einen vollen Prozentpunkt auf eine Spanne von 2,00 % bis 2,25 % an. In ihrer letzten Verlautbarung erklärte die Fed, „die Arbeitslosenquote sei niedrig geblieben“ und „die Haushaltsausgaben und Anlageinvestitionen der Unternehmen seien stark gewachsen“. Die Zentralbank projizierte eine weitere Anhebung des Leitzinssatzes um 25 Bp im Jahr 2018 und eine Anhebung um einen weiteren Prozentpunkt im Kalenderjahr 2019. Das BIP-Wachstum in den USA schwankte in den vier Quartalen des Berichtszeitraums von 2,2 % bis 4,2 %. Der Anstieg um 4,2 % im zweiten Quartal 2018 – die höchste Wachstumsrate seit vier Jahren – war überwiegend einem Anstieg der Konsumausgaben und der Anlageinvestitionen ohne Wohnimmobilien zuzuschreiben, der die negativen Auswirkungen von Rückgängen bei den privaten Investitionen und den Immobilieninvestitionen mehr als ausglich. Die US-Arbeitsmarktzahlen legten im Berichtszeitraum durchschnittlich um 211.000 pro Monat zu, und die Arbeitslosenquote ging um 0,5 Prozentpunkte auf 3,7 % zurück, was dem niedrigsten Stand seit 49 Jahren entspricht.

Portfolio-Überblick

Im Anschluss an eine Phase mit einer relativ schwachen Performance, als sich die Anleger Aktien von Unternehmen mit niedrigen Eigenkapitalrenditen zuwandten und den Bewertungen kaum Beachtung schenkten, übertraf der Fonds die Benchmark, den Russell 2000 Index, in den letzten drei Monaten des Berichtszeitraums erheblich. Die Underperformance des Fonds für den gesamten Zwölfmonatszeitraum war überwiegend auf die Gesamtpositionierung im Nichtbasiskonsumgütersektor und die Titelauswahl bei den Finanz- und Industrierwerten zurückzuführen. Bei den Einzelpositionen war der größte Belastungsfaktor die Position in Core-Mark Holding Co., die wir im Mai 2018 verkauft haben. Wir waren weniger stark von der fundamentalen Richtung des Lebensmittelgroßhändlers überzeugt, da das Unternehmen mit unerwartet hohen Kosten in Verbindung mit neuen Verträgen und unerwartet niedrigen Zigarettenabsatzvolumina zu kämpfen hatte. Die Aktien des Dachproduktegroßhändlers Beacon Roofing Supply waren im Berichtszeitraum rückläufig, da höhere Einstands-/Frachtkosten Druck auf seine Margen ausübten. Darüber hinaus sorgen sich die Anleger um die möglicherweise schwächere Nachfrage nach Wohnimmobilien aufgrund von steigenden Zinsen und einem begrenzten Wohnimmobilienbestand. Die Position des Fonds in LCI Industries, einem Hersteller von Komponenten für Wohnmobile und damit zusammenhängende Bereiche, belastete die Wertentwicklung ebenfalls. Während die Nachfrage nach Wohnmobilen stark blieb und nunmehr über ihren früheren Höchstständen liegt, scheinen sich die Anleger zunehmend um das Potenzial für steigende Einstands- und Personalkosten zu sorgen, die die Margen von LCI reduzieren würden. Dennoch sind wir in angemessenem Maße von der Fähigkeit der Geschäftsleitung zur Durchsetzung von Preiserhöhungen überzeugt, da das Nachfrageumfeld weiterhin relativ stark ist.

North American Equity Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	490.431
Bankguthaben		2.921
Zins- und Dividendenforderungen		147
Forderungen aus Zeichnungen		14.045
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		1.323
Summe Aktiva		508.867
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		18.261
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		451
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		3.345
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	196
Summe Passiva		22.253
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		486.614

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		498.924
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(1.524)
Realisierte Nettogewinne		38.711
Nicht realisierte Nettogewinne		1.647
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		452.184
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(503.251)
Nettoertragsausgleich	10	(77)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		486.614

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	3.499
Erträge aus Wertpapierleihe	16	137
Bankzinsen		56
Summe Erträge		3.692
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	4.197
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	995
Vertriebsgebühren	4.1	12
Sonstige Betriebskosten		12
Summe Aufwendungen		5.216
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(1.524)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		41.824
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(3.149)
Realisierte Währungsgewinne		36
Realisierte Nettogewinne		38.711
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		1.310
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		328
Nicht realisierte Währungsgewinne		9
Nicht realisierte Nettogewinne		1.647
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		38.834

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged SGD	A Acc USD	I Acc Hedged EUR	I Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	504.159	90.000	9.475.394	1.546.544	13.719.149
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.148.177	59.877	9.618.901	23.763	7.706.265
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(696.604)	(133.027)	(13.692.218)	(18.130)	(9.319.891)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.955.732	16.850	5.402.077	1.552.177	12.105.523
Nettoinventarwert je Anteil	13,2454	11,7992	17,9828	11,3906	24,7429

	W Acc USD	X Acc Hedged EUR ^A	X Acc USD	Z Acc USD ^B
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	120.803	-	476.041	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	45.891	249.116	1.549.464	5.178.512
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(51.161)	(108.636)	(530.451)	(3.455.142)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	115.533	140.480	1.495.054	1.723.370
Nettoinventarwert je Anteil	12,9067	10,9957	11,6439	10,7236

³⁷ Die Anteilsklasse wurde am 10. November 2017 aufgelegt.³⁸ Die Anteilsklasse wurde am 22. Dezember 2017 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,85 %			
Aktien 97,85 %			
Nichtbasiskonsumgüter 11,95 %			
Culp	272.636	6.591	1,36
Fox Factory	180.605	12.643	2,60
G-III Apparel	253.759	12.229	2,51
LCI Industries	109.944	9.103	1,87
Lithia Motors ^o	88.024	7.188	1,48
Meredith	203.426	10.380	2,13
		58.134	11,95
Grundbedarfsgüter 5,14 %			
Cal-Maine Foods ^o	220.675	10.653	2,19
J & J Snack Foods	51.076	7.704	1,59
WD-40	38.554	6.633	1,36
		24.990	5,14
Energie 1,41 %			
Forum Energy Technologies ^o	663.004	6.846	1,41
Finanzwerte 14,52 %			
Amerisafe	94.545	5.862	1,20
Boston Private Financial	699.649	9.533	1,96
Canadian Western Bank ^o	346.063	9.135	1,88
CenterState Bank	238.681	6.694	1,38
Glacier Bancorp	283.707	12.223	2,51
Univest Corp of Pennsylvania	248.302	6.561	1,35
Wisdomtree Investments	858.990	7.289	1,50
WSFS Financial	284.059	13.385	2,74
		70.682	14,52
Gesundheitswesen 11,09 %			
AMN Healthcare	151.841	8.309	1,71
Emergent Biosolutions	206.095	13.565	2,79
Globus Medical	195.753	11.109	2,28
Heska	48.155	5.449	1,12
Prestige Brands	200.285	7.590	1,56
US Physical Therapy	66.857	7.924	1,63
		53.946	11,09

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Industrie 17,88 %			
Beacon Roofing Supply	299.767	10.847	2,23
Casella Waste Systems	417.539	12.966	2,66
Echo Global Logistics	266.231	8.247	1,69
Gibraltar Industries	241.872	11.022	2,27
Heartland Express	315.526	6.227	1,28
RBC Bearings	62.538	9.399	1,93
Richelieu Hardware	353.771	8.181	1,68
Ritchie Brothers Auctioneers	296.376	10.707	2,20
Welbilt	452.145	9.443	1,94
		87.039	17,88
Informationstechnologie 20,83 %			
Cabot Microelectronics	79.881	8.238	1,69
Ellie Mae	87.844	8.324	1,71
EXLSERVICE	192.218	12.729	2,62
Fair Isaac	37.264	8.515	1,75
Insight Enterprises	213.227	11.538	2,37
Littelfuse	32.966	6.524	1,34
Manhattan Associates	196.871	10.755	2,21
Paylocity	151.643	12.175	2,50
Pegasystems	211.381	13.242	2,72
Rogers	63.550	9.361	1,92
		101.401	20,83
Grundstoffe 9,44 %			
Kaiser Aluminium	91.924	10.031	2,06
Neenah Paper	134.277	11.598	2,38
Quaker Chemical	56.562	11.438	2,35
Sensient Technologies	168.144	12.866	2,65
		45.933	9,44
Immobilien 4,58 %			
Healthcare Realty Trust (REIT)	184.928	5.410	1,11
Marcus & Millichap	265.685	9.221	1,89
Physicians Realty Trust (REIT)	454.780	7.670	1,58
		22.301	4,58
Telekommunikationsdienste 1,01 %			
Shenandoah Telecommunications	126.626	4.904	1,01
Summe Aktien		476.176	97,85

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		476.176	97,85
Offene Investmentfonds 2,93 %			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 [†]	14.255	14.255	2,93
Summe Offene Investmentfonds		14.255	2,93

Derivate (0,04 %)**Devisenterminkontrakte (0,04 %)**

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.18	762	897	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.18	8.395	9.839	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.18	76	88	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.10.18	337	390	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	26.484.357	31.071.633	(117)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	17.792.696	20.874.515	(79)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.255.334	1.472.766	(6)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	288.235	339.940	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	175.439	205.960	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	97.083	113.275	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	81.623	95.174	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	68.771	81.396	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	37.204	44.039	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	16.575	19.621	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	12.503	14.779	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	12.221	14.312	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	10.801	12.582	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	9.151	10.787	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	7.910	9.214	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	7.833	9.259	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	4.987	5.903	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	3.101	3.670	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.572	1.840	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.528	1.797	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	828	966	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	120	142	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	69	81	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	57	68	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	01.10.18	4.000	2.929	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	188.645	137.465	1	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	9.000	6.563	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	4.000	2.923	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	3.746	2.742	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	43	32	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.18	80.926	68.771	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.18	14.695	12.503	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.18	9.206	7.833	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.18	10.726	9.151	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.18	81	69	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.18	12.511	10.801	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.18	9.162	7.910	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	1.064.438	902.581	10	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	9.895	8.395	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	8.196	7.027	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	7.952	6.757	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	5.835	4.961	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	1.166	985	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	902	762	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	392	337	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	231	195	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	88	76	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	44	38	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	34	29	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	33	29	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	31	26	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	30	26	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	25	21	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	01.10.18	32	43	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	04.10.18	2.738	3.746	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	14.12.18	2.932	4.000	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(196)	(0,04)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(196)	(0,04)
Summe Wertpapieranlagen						490.235	100,74
Sonstige Nettverbindlichkeiten						(3.621)	(0,74)
Summe Nettovermögen						486.614	100,00

¹Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

²Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Responsible World Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Responsible World Equity um 3,29 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI World Index, um 11,84 %.

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

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

Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Das Berichtsjahr entfiel auf zwei verschiedene Phasen. In den ersten vier Monaten trieben niedrige Volatilität, ein rückläufiger US-Dollar und positive Unternehmensergebnisse in den USA die Aktien aus den Industrieländern in die Höhe, wobei die Kurs-Gewinn-Verhältnisse historische Höchststände erreichten. Unternehmen mit erheblichen Aktivitäten in den USA profitierten von den Steuersenkungen der Republikaner. Zudem bestellte die US-Notenbank (Federal Reserve) Jay Powell zu ihrem nächsten Vorsitzenden, was Kontinuität bei der allmählichen Normalisierung der Geldpolitik signalisiert. In Europa überwog Optimismus in Bezug auf die Erholung der Wirtschaft gegenüber der ungelösten Brexit-Situation, ausgedehnten Verhandlungen zur Bildung einer Koalitionsregierung in Deutschland und politischen Turbulenzen in Spanien im Zuge der katalanischen Unabhängigkeitsbestrebungen. Japan verzeichnete einen Aufschwung aufgrund von rosigeren Aussichten für die Wirtschaft in Verbindung mit Verbesserungen der Weltwirtschaft.

Die Anlegerstimmung trübte sich in den folgenden acht Monaten. Der anfängliche Optimismus in Bezug auf das globale Wachstum wurde zu Besorgnis, dass eine steigende Inflation eine aggressivere Geldpolitik erforderlich machen könnte. Die Anleger sorgten sich auch um aufflackernde Handelsspannungen. Die Handelsbeziehungen zwischen den USA und China, die sich zunächst zu bessern schienen, verschlechterten sich schnell vor dem Hintergrund von Gezanke, und beide Länder beließen es nicht bei Worten, sondern verhängten auch Zölle. Der US-amerikanische S&P 500 Index konnte diese Handelsspannungen abschütteln und den längsten Anstieg in seiner Geschichte verzeichnen, unterstützt durch Ertragswachstum und einen US-Dollar, der aufgrund des Versprechens einer Normalisierung der Geldpolitik durch die Federal Reserve weiter zulegte. Auf der anderen Seite gerieten die Schwellenländer aufgrund des steigenden US-Dollars unter Druck.

Portfolio-Überblick

Auf der Titelebene belasteten das brasilianische Kreditinstitut Banco Bradesco und der Treibstoffgroßhändler Ultrapar das Ergebnis. Ihre Aktien fielen trotz guter operativer Performance parallel zum Gesamtmarkt, der aufgrund eines ausgedehnten Streiks der Lkw-Fahrer und Bedenken um Wirtschaftsreformen unter Druck geriet. Das mangelnde Engagement in Amazon, Apple und Microsoft belastete den Fonds, da diese Titel im Berichtszeitraum stiegen, wobei die Anleger den Bewertungen auf der Suche nach Wachstum kaum Beachtung zu schenken schienen. Wir bevorzugten andere Technologietitel wie z. B. Googles Muttergesellschaft Alphabet. Indessen fiel die Aktie des in Johannesburg notierten Unternehmens MTN, nachdem die nigerianische Zentralbank den Telekommunikationsriesen und seine Banken anwies, über 8 Mrd. USD in das Land zurückzuführen, da diese Mittel illegal in sein Herkunftsland abgeführt worden seien. Das Unternehmen weist die Vorwürfe zurück und hat ein Rechtsverfahren eingeleitet. Angesichts der dadurch verursachten Ungewissheit und des Potenzials für ein langwieriges Gerichtsverfahren, bevor die Angelegenheit geklärt werden kann, haben wir uns für den Verkauf der verbleibenden Position entschieden.

Im Gegensatz dazu leistete das US-amerikanische Finanzdienstleistungsunternehmen Visa einen wesentlichen Beitrag, da die Aktie durch unerwartet gute Ergebnisse und höhere Zielvorgaben für das Ergebnis für das Gesamtjahr Auftrieb erhielt. Der Discount-Einzelhändler TJX stieg ebenfalls, nachdem seine Umsatzerlöse durch einen höheren Kundenverkehr und einen positiven Ausblick Auftrieb erhielten, während die Ölexplorationsfirma EOG Resources von dem steigenden Ölpreis profitierte.

Wir haben im Berichtsjahr eine Reihe von Unternehmen ins Portfolio aufgenommen: OCBC, ein gut geführtes Kreditinstitut aus Singapur mit einer guten Kapitalausstattung und unmittelbaren Wachstumsaussichten insbesondere in seinem Vermögensverwaltungsgeschäft; Yum China, einen führenden Fast-Food-Kettenbetreiber in Festlandchina mit verschiedenen Marken, die von attraktiven Aussichten in China profitieren könnten; den chinesischen Internetriesen Tencent, da das Unternehmen gute langfristige Wachstumsgelegenheiten bietet und zur weiteren Diversifizierung des Portfolios beiträgt; die US-amerikanische Derivatebörse CME Group aufgrund ihrer attraktiven Fundamentaldaten, einschließlich einer breiten Produktpalette und eines etablierten Netzwerks. Das Unternehmen genießt Preismacht und stabile Cashflows, und es hat bereits in der Vergangenheit überschüssige Barmittel an die Aktionäre zurückgegeben. Wir gehen davon aus, dass das Unternehmen von einer erhöhten Marktvolatilität profitieren wird; den US-amerikanischen Online-Reiseanbieter Booking Holdings mit seiner dominanten Marktposition und zuverlässigen Cashflow-Generierung. Die Umsatzerlöse des Unternehmens werden voraussichtlich weiter wachsen, wenn solche Plattformen größere Marktanteile gewinnen.

Im Gegensatz dazu verkauften wir die folgenden Positionen: den in Singapur ansässigen Erschließer City Developments, da das Unternehmen im Anschluss an eine robuste Erholung seines Aktienkurses mit einer hohen Bewertung gehandelt wurde; die US-amerikanische Lebensmittelladenkette Casey General Stores, da sie die Ethikvorgaben für das Portfolio nicht erfüllte; den US-amerikanischen Drogeriebetreiber und Arzneimittel-Einkaufsorganisation (Pharmacy Benefit Manager) CVS Health aufgrund von Bedenken um die zunehmende Ungewissheit und Komplexität wegen der Übernahme von Aetna, und aufgrund seines schwierigen Betriebsumfelds; das in Hongkong ansässige Eisenbahn- und Immobilienunternehmen MTR Corporation, dessen Bewertung viele der positiven Aspekte des Geschäfts eingepreist hatte, wobei jedoch einige der mit der Ausdehnung des Eisenbahngeschäfts über seine geografischen Kernregionen hinaus verbundenen Risiken vernachlässigt wurden; den in Italien notierten Stahlrohrproduzenten Tenaris, da uns die Bewertung der Aktie hoch erschien; den amerikanischen Medikamentenhersteller Perrigo im Vorfeld möglicher Klagen und Streitigkeiten bei seiner Sparte Omega Pharma; das britische Gastronomieunternehmen Whitbread aufgrund seiner Pläne zum Verkauf der ‚Costa Coffee‘-Kette; das brasilianischen Treibstoffvertriebsunternehmen Ultrapar aufgrund einer Verschlechterung der Fundamentaldaten und erhöhten aufsichtsrechtlichen Einschränkungen; das südafrikanische Telekommunikationsunternehmen MTN Group wie erwähnt aufgrund des zunehmenden politischen Risikos im Anschluss an die geplante Verhängung eines Bußgelds durch die nigerianische Regierung. Wir sind der Ansicht, dass dies die Mindestqualität für die Aufnahme ins Portfolio kompromittiert.

Ausblick

Die globalen Märkte werden im Anschluss an die jüngste Volatilität wahrscheinlich nervös bleiben, da sie durch Handelsspannungen, einen steigenden US-Dollar und die Verengung der Geldpolitik gedämpft werden. Andere Bedrohungen wie politische Ungewissheit in Europa aufgrund von turbulenten Brexit-Verhandlungen und Problemen in Italien halten an, während der Anstieg der Technologietitel in den USA an Fahrt verloren zu haben scheint. In den Schwellenmärkten könnten Probleme, die zunächst nur die Türkei und Argentinien betrafen, auf die gesamte Anlageklasse übergreifen.

Selbst vor dem Hintergrund dieser Ungewissheiten bleibt unser Ansatz unverändert: Wir konzentrieren uns darauf, die Risiken zu ergünden und über die Diversifizierung unseres Portfolios zu steuern. Darüber hinaus sind wir der Ansicht, dass unsere Positionen mit ihren strukturellen Wachstumsfaktoren, starken Wettbewerbsvorteilen und soliden Bilanzen diese schwierigen Zeiten bewältigen werden. In der Tat bieten uns solche volatilen Phasen als langfristige Anleger die Gelegenheit, attraktivere Bewertungen zu nutzen, um unsere Positionen auszubauen.

Global Equity Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	8.575
Bankguthaben		30
Zins- und Dividendenforderungen		14
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		178
Sonstige Vermögenswerte		1
Summe Aktiva		8.798
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		105
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		12
Summe Passiva		117
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		8.681

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		8.864
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		11
Realisierte Nettogewinne		172
Nicht realisierte Nettogewinne		83
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		762
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.211)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		8.681

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	159
Summe Erträge		159
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	129
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	19
Summe Aufwendungen		148
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		11
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		175
Realisierte Währungsverluste		(3)
Realisierte Nettogewinne		172
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		83
Nicht realisierte Nettogewinne		83
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		266

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc EUR	A Acc USD	I Acc USD	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	4.362	679.618	3.540	47.414
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	697	18.283	36.728	3.825
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(494)	(56.821)	(6.378)	(30.679)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	4.565	641.080	33.890	20.560
Nettoinventarwert je Anteil	16,1025	12,2983	12,8427	13,4154

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 95,49 %			
Aktien 95,49 %			
Brasilien 2,02 %			
Banco Bradesco (ADR)	24.787	175	2,02
Kanada 3,31 %			
Nutrien	3.096	179	2,06
Ritchie Brothers Auctioneers	3.000	108	1,25
		287	3,31
China 1,43 %			
Tencent	3.000	124	1,43
Deutschland 5,71 %			
Fresenius Medical Care	1.700	175	2,02
Henkel (non voting) (PREF)	1.700	200	2,30
Infineon Technologies	5.300	121	1,39
		496	5,71
Hongkong 5,32 %			
AIA	22.100	197	2,28
Jardine Matheson	2.600	163	1,88
Swire Pacific 'A'	9.200	101	1,16
		461	5,32
Indien 1,40 %			
Housing Development Finance	5.050	122	1,40
Irland 1,51 %			
Experian	5.100	131	1,51
Israel 2,33 %			
Check Point Software Technologies	1.720	202	2,33
Japan 9,98 %			
Daito Trust Construction Co	600	77	0,89
Fanuc Corp	600	113	1,30
Keyence Corp	300	174	2,01
Shimano Inc	1.000	161	1,86

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Shin-Etsu Chemical Co	1.700	151	1,74
Systemex Corp	2.200	191	2,18
		867	9,98
Niederlande 1,65 %			
Royal Dutch Shell 'B'	4.090	143	1,65
Philippinen 1,43 %			
Ayala Land	168.100	125	1,43
Singapur 1,33 %			
Oversea-Chinese Banking	13.800	115	1,33
Südkorea 2,11 %			
Samsung Electronics (GDR) (PREF)	215	183	2,11
Schweden 2,57 %			
Atlas Copco	4.500	130	1,50
Epiroc	8.300	93	1,07
		223	2,57
Schweiz 6,81 %			
Nestle	1.900	159	1,83
Novartis	3.030	262	3,02
Roche	700	170	1,96
		591	6,81
Taiwan 2,62 %			
TSMC (ADR)	5.150	227	2,62
Thailand 2,14 %			
Kasikornbank (Alien)	27.700	186	2,14
Vereinigtes Königreich 4,46 %			
BHP Billiton	4.600	100	1,15
Standard Chartered	12.700	105	1,21
Vodafone	84.600	182	2,10
		387	4,46
USA 37,36 %			
Alphabet	150	181	2,09
Amdocs	2.866	189	2,18

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Booking Holdings	50	99	1,14
CME	500	85	0,98
Cognizant Technology Solutions 'A'	2.420	187	2,15
EOG Resources	1.800	230	2,65
Estee Lauder	355	52	0,59
Intercontinental Exchange	1.900	142	1,64
Johnson & Johnson	950	131	1,51
Jones Lang Lasalle	560	81	0,93
M&T Bank	1.450	239	2,75
Oracle	3.370	174	2,00
PepsiCo	1.800	201	2,32
Praxair	1.100	177	2,04
Samsonite International	38.600	143	1,65
Schlumberger	3.350	204	2,35
TJX	1.950	218	2,52
Visa 'A'	2.300	346	3,97
Yum China	4.700	165	1,90
		3.244	37,36
Summe Aktien		8.289	95,49
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		8.289	95,49
Offene Investmentfonds 3,29 %			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 [†]	286	286	3,29
Summe Offene Investmentfonds		286	3,29
Summe Wertpapieranlagen		8.575	98,78
Sonstiges Nettovermögen		106	1,22
Summe Nettovermögen		8.681	100,00

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

Russian Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Russian Equity um 6,85 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Russia 10/40 Index, um 11,14 %.

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

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.
Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, EUR.

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

Marktrückblick

Die russischen Aktien waren im Berichtsjahr unter den erfolgreichsten Schwellenmärkten und erreichten im September neue Höchststände. Der Aktienmarkt profitierte von der Zinsanhebung der Zentralbank zur Vorwegnahme strikterer US-Sanktionen sowie von Umsatzerlösen aufgrund von höheren Ölpreisen, die den Devisenreserven zugute kamen.

Danach verlieh die Hochstufung des Kreditratings des Landes durch Standard & Poor's in den Investment Grade-Bereich der Stimmung Auftrieb. Darüber hinaus begrüßte der Markt den Wahlsieg von Vladimir Putin und den Auftakt seiner vierten Amtsperiode als Präsident mit neuen Wirtschaftszielen wie der Verbesserung der Lebensstandards durch eine bessere Gesundheitsversorgung und Bildung sowie längerfristigen geplanten Verbesserungen der physischen und digitalen Infrastruktur des Landes.

Trotz der positiven Faktoren gab der Rubel erheblich nach, als die USA zusätzliche Sanktionen verhängten. Die kam zwar den Exporten zugute, die Währung stand jedoch weiterhin unter Druck, als sich die Beziehung mit den USA verschlechterten. Zum Zeitpunkt dieses Berichts könnten die USA im Rahmen von Rechtsvorschriften zur Bekämpfung des Einsatzes chemischer Waffen sowie aufgrund der mutmaßlichen Manipulation der amerikanischen Präsidentschaftswahlen weitere Sanktionen gegenüber Russland verhängen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb trotz einer positiven Titelauswahl aufgrund unserer Sektorallokationen hinter der Benchmark zurück.

Unsere Übergewichtung des Konsumsektors belastete die Performance. Die Erholung des Lebensmitteleinzelhandels stellte sich nicht ein. Wir reduzierten unsere Positionen in Lenta und Magnit, da die Preismacht schwach blieb.

Die unterschiedliche Entwicklung war auch auf unsere Untergewichtung des Energiesektors im Vergleich zu dem ausgeprägten Schwerpunkt des Indexes zurückzuführen. Während sich Novatek gut entwickelte, erwies sich unser fehlendes Engagement in staatseigenen Schwergewichten wie Gazprom,

Tatneft und Rosneft als nachteilig. MD Medical, ein Betreiber von privaten Krankenhäusern in Russland, zeigte aufgrund einer etwas geringeren Nachfrage nach Geburtshilfeleistungen Schwäche, das Unternehmen expandierte jedoch weiterhin und es gewann in einem zersplitterten Markt Marktanteile. Wir bevorzugten die Aktie weiterhin aufgrund ihrer attraktiven Bewertung im Vergleich zu ihren Pendanten im Gesundheitssektor der Schwellenmärkte.

Den Schwächen wirkten Beiträge des weißrussischen IT-Unternehmens EPAM Systems entgegen, das sich aufgrund einer anhaltend soliden operativen Performance gut entwickelte. Unser mangelndes Engagement in der staatseigenen VTB Bank erwies sich ebenfalls als vorteilhaft. Wir basieren unser Engagement im Finanzsektor stattdessen lieber auf gut geführte Kreditinstitute wie Sberbank, und dies hielt die Verluste in Grenzen.

Zusätzlich zu den bereits im Halbjahresbericht erwähnten Portfolioänderungen bauten wir aufgrund der attraktiven Aussichten für sein gemeinsam mit Uber betriebenes Taxigeschäft und der schnell wachsenden Onlinehandelsleistungen eine Position in dem Technologieunternehmen Yandex auf. Wir nutzten außerdem den kürzlichen Abverkauf auf dem Markt, um eine Position in dem lokalen Internetunternehmen Mail.ru Group zu einer attraktiven Bewertung aufzubauen. Das Aktivitätsportfolio des Unternehmens wie Gaming, Onlinehandel und Kleinanzeigen bietet gute langfristige strukturelle Wachstumsmotoren.

Ausblick

Der Ausblick für Schwellenländer ist aufgrund der Risiken eines Übergreifens von Problemen, die die Anlageklasse beeinträchtigen und weitere Abverkäufe auslösen könnten, weiterhin vorsichtig. Die globalen Handelsbeziehungen verbesserten sich zwar in einigen Bereichen, die Spannungen zwischen den USA und China halten jedoch an und bedrohen die integrierte globale Lieferkette. Die Verengung der geldpolitischen Bedingungen in bedeutenden Volkswirtschaften und der steigende US-Dollar könnten in Verbindung mit politischen Entwicklungen im Inland die Ungewissheit verstärken. Dennoch wird die Erholung über die Märkte hinweg voraussichtlich stetig bleiben, da die Zentralbanken vorsichtig darauf bedacht sind, die Inflation in Schach zu halten und den Druck auf die Währungen zu reduzieren, während sie gleichzeitig versuchen, das Wirtschaftswachstum zu unterstützen. Vor diesem Hintergrund erscheinen die Unternehmensergebnisse widerstandsfähig und viele unserer Bestände weisen gesündere Bilanzen und unversehrte langfristige Antriebsfaktoren auf. Insbesondere in Russland rechnen wir damit, dass die Gewinne aus dem Energiebereich im letzten Jahr ein breiteres Wirtschaftswachstum über den Rohstoffbereich hinaus auslösen werden. Jenseits der kurzfristigen Volatilität sind wir vom Potenzial unserer Positionen überzeugt, da wir der Ansicht sind, dass sie dank ihrer soliden Fundamentaldaten zukünftige Herausforderungen bewältigen und ihre Ertragsdynamik aufrecht erhalten können.

Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen EUR Tsd.	
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	15.090
Bankguthaben		51
Zins- und Dividendenforderungen		6
Forderungen aus Zeichnungen		54
Sonstige Vermögenswerte		2
Summe Aktiva		15.203
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		73
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		24
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		83
Summe Passiva		180
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		15.023

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen EUR Tsd.	
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		17.887
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		101
Realisierte Nettogewinne		84
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.382)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		3.357
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(5.018)
Nettoertragsausgleich	10	(6)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		15.023

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen EUR Tsd.	
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	451
Erträge aus Wertpapierleihe	16	21
Bankzinsen		1
Summe Erträge		473
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	284
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	87
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		372
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		101
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		84
Realisierte Nettogewinne		84
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(1.381)
Nicht realisierte Währungsverluste		(1)
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.382)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(1.197)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc EUR	I Acc EUR	S Acc EUR	X Acc EUR	X Acc GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	657.997	3.324	921.720	47.971	500
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	160.205	466	167.133	3.000	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(174.000)	(1.679)	(221.118)	(13.324)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	644.202	2.111	867.735	37.647	500
Nettoinventarwert je Anteil	8,7056	742,2674	8,5845	10,3600	15,4924

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,84 %			
Aktien 97,84 %			
Grundbedarfsgüter 13,68 %			
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii	33.105	100	0,67
Beluga	62.475	512	3,41
Lenta (GDR) [™]	143.300	436	2,91
Magnit	10.300	519	3,44
X5 Retail (GDR)	25.105	488	3,25
		2.055	13,68
Energie 20,44 %			
Lukoil	24.223	1.597	10,63
NOVATEK [™]	95.310	1.473	9,81
		3.070	20,44
Finanzwerte 19,14 %			
Bank of Georgia	9.300	179	1,19
Georgia Capital	32.500	407	2,71
Moscow Exchange MICEX-RTS	484.800	619	4,12
Sberbank	549.104	1.463	9,74
Vostok New Ventures	30.600	207	1,38
		2.875	19,14
Gesundheitswesen 6,16 %			
Georgia Healthcare	167.000	412	2,75
MD Medical Group Investments (GDR)	100.893	513	3,41
		925	6,16
Industrie 4,13 %			
Global Ports Investments (GDR)	90.123	235	1,56
Globaltrans	42.700	385	2,57
		620	4,13
Informationstechnologie 19,56 %			
EPAM Systems	5.483	650	4,33
Luxoft	15.500	632	4,21
Mail Ru	12.300	285	1,89
QIWI (ADR) [™]	30.100	341	2,27
Yandex 'A'	36.400	1.031	6,86
		2.939	19,56

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Grundstoffe 8,43 %			
Magnitogorsk Iron & Steel Works (GDR)	48.200	429	2,86
Novolipetsk Steel	290.000	676	4,49
Severstal Pao	11.300	162	1,08
		1.267	8,43
Immobilien 1,80 %			
Raven Russia	634.313	271	1,80
Telekommunikationsdienste 4,50 %			
Mobile Telesystems ^{oo}	188.550	675	4,50
Summe Aktien		14.697	97,84
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		14.697	97,84
Offene Investmentfonds 2,61 %			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 [†]	456	393	2,61
Summe Offene Investmentfonds		393	2,61
Summe Wertpapieranlagen		15.090	100,45
Sonstige Nettoverbindlichkeiten		(67)	(0,45)
Summe Nettovermögen		15.023	100,00

[†]Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.
^{oo}Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Select Emerging Markets Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Select Emerging Markets Bond um 5,98 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der JP Morgan EMBI Global Diversified Index, um 1,92 %.

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

Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Der Beginn des Berichtszeitraums war positiv für Anleihen aus Schwellenländern, wobei sich alle Komponenten der Anlageklasse gut entwickelten. Dies krönte ein Jahr, in dem zahlreiche idiosynkratische Ereignisse die vorherrschende positive Stimmung nicht trüben konnten. Die erste Jahreshälfte 2018 brachte jedoch eine Phase der Marktvolatilität und -schwäche insbesondere in den Volkswirtschaften der Schwellenländer. Dies war von April bis Juni am stärksten ausgeprägt und weitgehend auf eine zunehmende Rhetorik um Handelskriege und deren negative Auswirkungen auf die chinesische Wirtschaft zurückzuführen. Der Markt sorgte sich außerdem um den weiteren Verlauf der Zinsanhebungen in den USA. Der Dollar war indessen im Berichtszeitraum stark, was allgemein als negativ für Schwellenländer angesehen wird.

In der ersten Jahreshälfte 2018 verursachten Wahlen in großen Schwellenländern - insbesondere in Mexiko und der Türkei - eine weitere Marktschwäche, was die Anleger verunsicherte. Präsident Erdogan gewann die türkische Präsidentschaftswahl erwartungsgemäß. Seine Wirtschaftspolitik und sein unorthodoxer geldpolitischer Ansatz waren für Anleger in der Türkei jedoch eine Sorge. In Mexiko gewann Andres Lopez Obrador, der linksgerichtete Kandidat, die mexikanische Präsidentschaftswahl. Dies war keine Überraschung, der Markt sorgte sich jedoch zunehmend um seine Pläne, einige der Reformen seines Vorgängers Pena Nieto rückgängig zu machen.

Das Ende des Berichtszeitraums verlief für Anleihen aus Schwellenländern dann uneinheitlich, mit einer überraschend negativen Performance im August (normalerweise ein stabiler Monat), die durch die ersten beiden Monate des Jahres 2018 mit positiven Renditen im Juli und September ausgeglichen werden konnte. Eine stärkere finanzielle Unterstützung Argentiniens durch den Internationalen Währungsfonds, die Verengung der Geldpolitik durch die türkische Zentralbank und ein NAFTA-Abkommen zwischen den USA, Mexiko und Kanada konnten das Anlegervertrauen und die Risikobereitschaft teilweise wiederherstellen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb im Berichtszeitraum hinter seiner Benchmark zurück. Die Fondspersformance profitierte von einer übergewichteten Allokation und von der Titelauswahl in Ecuador sowie von übergewichteten Positionen in Georgien und Saudi-Arabien. Unternehmensanleihen aus Nigeria waren ebenfalls günstig. Andererseits waren eine Übergewichtung bei argentinischen Hartwährungsanleihen sowie das Währungsengagement in dem Land für den Fonds abträglich, während das Währungsengagement in Brasilien und Russland ebenfalls einen negativen Beitrag leistete. Übergewichtete Positionen in Sambia und Venezuela leisteten im Berichtszeitraum negative Beiträge.

Wir erhöhten im Laufe des Jahres allmählich die Durationsuntergewichtung des Fonds gegenüber der Benchmark, bis wir zum Ende des Berichtszeitraums eine um ein Jahr kürzere Duration hatten. Wir reduzierten die Positionen in der Türkei, in Paraguay, Aserbaidschan und Bahrain und wir erhöhten die Positionen des Fonds in Ägypten, den Vereinigten Arabischen Emiraten und Saudi-Arabien. Insgesamt reduzierten wir die übergewichtete Position des Portfolios in Frontier Markets zugunsten eines nicht in der Benchmark enthaltenen Engagements im Nahen Osten. Auf den Lokalwährungsmärkten reduzierten wir unser Gesamtengagement in Schwellenländern, insbesondere in Brasilien und Uruguay.

Ausblick

Der Anstieg des US-Dollars, der die jüngste schwache Performance der Schwellenmärkte ausgelöst hatte, könnte seinen Höhepunkt erreicht haben. Schwellenländerwährungen sind auf der Grundlage langfristiger Kennzahlen zwar unterbewertet, jüngste Zurückstufungen der Wachstumserwartungen für die Schwellenländer im Verhältnis zu den USA könnten sich kurzfristig jedoch als problematisch erweisen. Mit Blick auf die Zukunft werden Risikofaktoren wie die Verengung der globalen Liquidität und globale Handelsspannungen anfällige Schwellenländer weiter bloßstellen. Im Anschluss an die zahlreichen Wahlen mit Ausnahme der Wahl in Brasilien im Oktober wird die Politik in den USA zu einer immer größeren Sorge für die Schwellenländer. Wir sind jedoch weiterhin davon überzeugt, dass die meisten Länder aufgrund von besseren Innen- und Außenhandelsbilanzen und eines reduzierten Finanzierungsbedarfs besser in der Lage sind, höhere Fremdkapitalkosten zu bewältigen.

Emerging Markets Debt Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.477.574
Bankguthaben		34.193
Zinsforderungen		25.412
Forderungen aus Zeichnungen		50.333
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		3.845
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	189
Sonstige Vermögenswerte		3
Summe Aktiva		1.591.549
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		34.521
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1.482
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		11.345
Sonstige Verbindlichkeiten		2.840
Summe Passiva		50.188
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		1.541.361

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.892.958
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		84.021
Realisierte Nettoverluste		(55.355)
Nicht realisierte Nettoverluste		(160.955)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		810.434
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(995.593)
Nettoertragsausgleich	10	(5.604)
Gezahlte Dividenden	5	(28.545)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		1.541.361

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged CZK	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged HUF	A Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	84.578	51.211	871.269	325.818	9.733.843
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	4.692	9.530	329.396	10.753	5.604.916
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(23.012)	(17.163)	(712.921)	(1.982)	(7.326.663)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	66.258	43.578	487.744	334.589	8.012.096
Nettoinventarwert je Anteil	129,1135	98,4559	132,6378	959,2127	43,0937

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	103.656
Erträge aus Wertpapierleihe	16	970
Bankzinsen		838
Summe Erträge		105.464
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	17.985
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	3.406
Vertriebsgebühren	4.1	24
Sonstige Betriebskosten		28
Summe Aufwendungen		21.443
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		84.021
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(26.642)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(27.420)
Realisierte Währungsverluste		(1.293)
Realisierte Nettoverluste		(55.355)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(172.236)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		11.255
Nicht realisierte Währungsgewinne		26
Nicht realisierte Nettoverluste		(160.955)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(132.289)

	A MInc Hedged EUR	A MInc Hedged GBP	A MInc Hedged SGD	A MInc USD	A MIncA USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	3.578.552	1.620.166	104.065	16.582.601	2.850.992
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.293.083	614.170	113.851	3.719.501	3.719.895
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(2.009.370)	(159.532)	(127.328)	(9.659.907)	(5.024.983)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	3.862.265	2.074.804	90.588	10.642.195	1.545.904
Nettoinventarwert je Anteil	7,8065	11,8823	9,3604	16,6161	9,8816

	I MInc I Acc USD	I MInc Hedged CHF	I MInc Hedged EUR	I MInc Hedged GBP	I MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	17.113.596	9.101.445	11.634.779	50.000	582.165
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	7.427.407	-	7.989.903	4.149.091	135.819
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(8.447.000)	-	(2.051.460)	(118.446)	(42.245)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	16.094.003	9.101.445	17.573.222	4.080.645	675.739
Nettoinventarwert je Anteil	18,2814	8,4298	7,9026	8,8786	16,8063

	W Acc USD	W MInc USD	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	62.027	195.109	603.145	863.966	821.866
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	23.051	30.392	676.971	798.679	1.289.050
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(14.850)	(161.346)	(586.369)	(977.172)	(355.321)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	70.228	64.155	693.747	685.473	1.755.595
Nettoinventarwert je Anteil	11,1448	9,8543	12,6195	13,6443	10,9839

	X Acc USD	X MInc EUR	X MInc Hedged EUR ^A	X MInc USD	Z Acc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.801.686	136.093	-	323.631	7.400.000
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.047.102	261.082	20.075	1.047.639	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(868.803)	(11.929)	-	(208.001)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	3.979.985	385.246	20.075	1.163.269	7.400.000
Nettoinventarwert je Anteil	11,2502	9,3224	9,8955	8,3111	11,5622

	Z Acc USD	Z MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.517.850	650
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	319.255	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.725.724)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.111.381	650
Nettoinventarwert je Anteil	48,4615	9,3515

^A Die Anteilsklasse wurde am 22. Juni 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 91,88 %					
Anleihen 91,88 %					
Unternehmensanleihen 25,73 %					
Brasilien 1,66 %					
Braskem Netherlands Finance ^{oo}	4,5000	10.01.28	8.700.000	8.308	0,54
Petrobras Global Finance	6,2500	17.03.24	17.110.000	17.208	1,12
				25.516	1,66
Kaimaninseln 0,46 %					
Sparc EM SPC Panama Metro Line 2	-	05.12.22	7.660.000	7.046	0,46
Chile 0,99 %					
Empresa Electrica Angamos ^{oo}	4,8750	25.05.29	7.556.350	7.506	0,49
Latam Airlines 2015-1 Pass Through Trust A	4,2000	15.08.29	5.732.525	5.546	0,36
Latam Finance	6,8750	11.04.24	2.280.000	2.223	0,14
				15.275	0,99
China 1,02 %					
Agile	8,5000	18.07.21	2.232.000	2.288	0,15
CNAC HK Finbridge	4,6250	14.03.23	5.900.000	5.949	0,39
Country Garden	8,0000	27.01.24	7.444.000	7.471	0,48
				15.708	1,02
Kolumbien 0,46 %					
Bancolombia	VAR	18.10.27	7.340.000	7.074	0,46
Dominikanische Republik 0,23 %					
Dominican Republic (Mestenio)	8,5000	02.01.20	3.394.667	3.522	0,23
Ecuador 1,08 %					
EP PetroEcuador ^{oo}	FRN	24.09.19	1.718.316	1.710	0,11
Petroamazonas ^{oo}	4,6250	16.02.20	13.200.000	13.038	0,85
Petroamazonas	4,6250	06.11.20	2.000.069	1.850	0,12
				16.598	1,08
Georgien 1,87 %					
Georgian Oil and Gas	6,7500	26.04.21	14.200.000	14.625	0,95
Georgian Railway	7,7500	11.07.22	13.400.000	14.204	0,92
				28.829	1,87

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Indien 0,90 %					
NTPC (EMTN)	7,2500	03.05.22	250.000.000	3.262	0,21
State Bank of India (London)	4,5000	28.09.23	6.581.000	6.586	0,43
Vedanta Resources	6,1250	09.08.24	4.370.000	4.082	0,26
				13.930	0,90
Indonesien 1,50 %					
Pertamina Persero	6,5000	27.05.41	21.000.000	23.050	1,50
Kasachstan 0,49 %					
Tengizchevroil Finance International	4,0000	15.08.26	8.000.000	7.596	0,49
Malaysia 0,50 %					
GOHL Capital	4,2500	24.01.27	8.100.000	7.735	0,50
Mauritius 0,26 %					
Liquid Telecommunications Financing	8,5000	13.07.22	3.850.000	3.956	0,26
Mexiko 4,06 %					
BBVA Bancomer Texas	6,7500	30.09.22	7.500.000	8.057	0,52
Petroleos Mexicanos	6,7500	21.09.47	21.500.000	20.568	1,33
Petroleos Mexicanos	6,5000	02.06.41	16.100.000	15.134	0,98
Petroleos Mexicanos	FRN	11.03.22	10.200.000	10.848	0,70
Petroleos Mexicanos	6,6250	15.06.38	8.400.000	8.106	0,53
				62.713	4,06
Marokko 0,83 %					
OCP	6,8750	25.04.44	11.810.000	12.740	0,83
Niederlande 0,48 %					
VEON	4,9500	16.06.24	7.750.000	7.438	0,48
Nigeria 0,52 %					
United Bank for Africa	7,7500	08.06.22	3.520.000	3.538	0,23
Zenith Bank [∞]	7,3750	30.05.22	4.460.000	4.527	0,29
				8.065	0,52
Panama 0,26 %					
Global Bank	4,5000	20.10.21	4.020.000	3.994	0,26

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Peru 0,52 %					
VM ^{oo}	5,3750	04.05.27	8.300.000	8.084	0,52
Russische Föderation 1,43 %					
Credit Bank of Moscow Via CBOM Finance ^{oo}	5,5500	14.02.23	8.090.000	7.433	0,48
Gazprom	4,3750	19.09.22	7.600.000	7.456	0,49
GTLK Europe	5,9500	19.07.21	7.300.000	7.154	0,46
				22.043	1,43
Südafrika 0,72 %					
MTN Mauritius Investments ^{oo}	6,5000	13.10.26	8.000.000	7.920	0,52
SASOL	5,8750	27.03.24	3.090.000	3.152	0,20
				11.072	0,72
Supranational 0,94 %					
European Bank for Reconstruction & Development (EMTN)	7,3750	15.04.19	150.920.000.000	10.007	0,65
European Bank for Reconstruction & Development (EMTN)	10,0000	16.11.18	65.850.000.000	4.430	0,29
				14.437	0,94
Türkei 0,51 %					
TC Ziraat Bankasi (EMTN) ^{oo}	5,1250	29.09.23	9.200.000	7.901	0,51
Ukraine 0,46 %					
Metinvest	8,5000	23.04.26	7.350.000	7.028	0,46
Vereinigte Arabische Emirate 3,58 %					
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline (SINK)	4,6000	02.11.47	8.000.000	7.830	0,51
Abu Dhabi National Energy	4,8750	23.04.30	3.900.000	3.907	0,25
Aldar	4,7500	29.09.25	6.797.000	6.763	0,44
ICD Sukuk (EMTN)	5,0000	01.02.27	15.150.000	15.056	0,97
MAF Global Securities	VAR	PERP	8.000.000	7.425	0,48
Sharjah Sukuk Program (EMTN)	4,2260	14.03.28	7.550.000	7.493	0,49
Zahidi	4,5000	22.03.28	6.876.229	6.734	0,44
				55.208	3,58
Summe Unternehmensanleihen				396.558	25,73
Staatsanleihen 66,15 %					
Angola 0,50 %					
Angola (Republik)	9,3750	08.05.48	7.360.000	7.783	0,50

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Argentinien 5,97 %					
Argentinien (Republik)	7,5000	22.04.26	38.500.000	34.457	2,23
Argentinien (Republik)	FRN	21.06.20	730.920.000	21.345	1,38
Argentinien (Republik)	8,2800	31.12.33	17.385.271	15.755	1,02
Argentinien (Republik)	7,8200	31.12.33	5.266.349	5.804	0,38
Argentinien (Republik)	5,6250	26.01.22	3.048.000	2.758	0,18
Argentinien (Republik)	VAR	15.12.35	45.600.000	1.835	0,12
Argentinien (Republik) ^{oo}	18,2000	03.10.21	62.400.000	1.233	0,08
Argentinien (Republik) (SINK)	7,8200	31.12.33	8.066.720	8.983	0,58
				92.170	5,97
Armenien 0,33 %					
Armenien (Republik) ^{oo}	6,0000	30.09.20	3.280.000	3.356	0,22
Armenien (Republik) ^{oo}	7,1500	26.03.25	1.570.000	1.666	0,11
				5.022	0,33
Bahamas 0,54 %					
Bahamas Government International Bond	6,0000	21.11.28	8.100.000	8.282	0,54
Bahrain 0,48 %					
Bahrain (Königreich)	7,0000	12.10.28	7.350.000	7.341	0,48
Weißrussland 0,18 %					
Weißrussland (Republik)	7,6250	29.06.27	2.595.000	2.777	0,18
Brasilien 4,61 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.23	172.000.000	41.815	2,72
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.25	99.250.000	23.403	1,52
Brasilien (Bundesrepublik)	6,0000	15.08.50	7.315.000	5.764	0,37
				70.982	4,61
Dominikanische Republik 3,55 %					
Dominikanische Republik	7,4500	30.04.44	19.700.000	21.177	1,37
Dominikanische Republik	6,8500	27.01.45	17.300.000	17.603	1,14
Dominikanische Republik ^{oo}	5,8750	18.04.24	15.470.000	15.992	1,04
				54.772	3,55
Ecuador 2,17 %					
Ecuador (Republik) ^{oo}	10,7500	28.03.22	16.313.000	17.394	1,12
Ecuador (Republik)	8,7500	02.06.23	12.428.000	12.412	0,81
Ecuador (Republik)	8,8750	23.10.27	3.880.000	3.696	0,24
				33.502	2,17

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Ägypten 3,52 %					
Ägypten (Republik)	7,9030	21.02.48	17.376.000	16.594	1,08
Ägypten (Republik)	8,5000	31.01.47	9.800.000	9.849	0,64
Ägypten (Republik)	6,1250	31.01.22	6.200.000	6.204	0,40
Ägypten (Republik)	7,5000	31.01.27	4.740.000	4.829	0,31
Ägypten (Republik) (EMTN)	5,6250	16.04.30	15.330.000	16.738	1,09
				54.214	3,52
El Salvador 1,56 %					
El Salvador (Republik)	5,8750	30.01.25	25.610.000	24.041	1,56
Gabun 0,89 %					
Gabun (Republik)	6,3750	12.12.24	14.480.000	13.738	0,89
Georgien 0,18 %					
Georgien (Republik)	6,8750	12.04.21	2.690.000	2.831	0,18
Ghana 1,76 %					
Ghana (Republik)	8,6270	16.06.49	12.200.000	12.262	0,80
Ghana (Republik)	8,1250	18.01.26	9.102.783	9.478	0,61
Ghana (Republik)	10,7500	14.10.30	4.340.000	5.392	0,35
				27.132	1,76
Honduras 0,35 %					
Honduras (Republik) ^{oo}	7,5000	15.03.24	4.960.000	5.363	0,35
Indien 0,59 %					
National Highways Authority of India	7,3000	18.05.22	700.000.000	9.101	0,59
Indonesien 4,63 %					
Indonesien (Republik)	5,6250	15.05.23	247.000.000.000	15.073	0,98
Indonesien (Republik) ^{oo}	4,1000	24.04.28	13.960.000	13.611	0,88
Indonesien (Republik) (EMTN)	5,8750	15.01.24	14.400.000	15.497	1,01
Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia (EMTN)	3,8750	06.04.24	8.870.000	8.604	0,56
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,3500	10.09.24	10.980.000	11.014	0,71
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	3,4000	29.03.22	7.600.000	7.492	0,49
				71.291	4,63

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Elfenbeinküste 1,79 %					
Elfenbeinküste (Regierung von)	5,2500	22.03.30	15.350.000	17.006	1,11
Elfenbeinküste (Regierung von) ^{oo}	6,3750	03.03.28	5.110.000	4.950	0,32
Elfenbeinküste (Regierung von) (STEP)	VAR	31.12.32	5.927.400	5.601	0,36
				27.557	1,79
Kenia 1,24 %					
Kenia (Republik)	7,2500	28.02.28	7.583.000	7.412	0,48
Kenia (Republik)	6,8750	24.06.24	8.800.000	8.822	0,57
Kenia (Republik)	8,2500	28.02.48	3.000.000	2.910	0,19
				19.144	1,24
Libanon 2,20 %					
Libanon (Republik)	6,0000	27.01.23	9.700.000	8.245	0,53
Libanon (Republik) (EMTN)	6,1000	04.10.22	29.951.000	25.608	1,67
				33.853	2,20
Mexiko 1,05 %					
Mexiko (Regierung von)	6,0500	11.01.40	7.600.000	8.436	0,55
Mexiko (Regierung von) ^{oo}	5,5500	21.01.45	7.300.000	7.756	0,50
				16.192	1,05
Marokko 0,09 %					
Marokko (Regierung von)	4,2500	11.12.22	1.440.000	1.442	0,09
Namibia 0,72 %					
Namibia (Regierung von)	5,2500	29.10.25	11.780.000	11.132	0,72
Nigeria 1,70 %					
Nigeria (Bundesrepublik)	7,8750	16.02.32	9.020.000	9.246	0,60
Nigeria (Bundesrepublik)	7,1430	23.02.30	5.369.000	5.255	0,34
Nigeria (Bundesrepublik) (EMTN)	7,6250	28.11.47	12.270.000	11.779	0,76
				26.280	1,70
Oman 1,16 %					
Oman (Regierung von) ^{oo}	6,7500	17.01.48	18.370.000	17.957	1,16
Papua-Neuguinea 0,50 %					
Papua-Neuguinea (Unabhängiger Staat)	8,3750	04.10.28	7.539.000	7.675	0,50
Paraguay 0,72 %					
Paraguay (Republik)	6,1000	11.08.44	10.450.000	11.025	0,72

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Peru 1,18 %					
Peru (Republik)	6,9500	12.08.31	50.000.000	16.582	1,08
Peru (Republik)	6,1500	12.08.32	5.000.000	1.546	0,10
				18.128	1,18
Katar 0,70 %					
Katar (Staat) ^{oo}	5,1030	23.04.48	6.750.000	7.024	0,45
Katar (Staat)	3,8750	23.04.23	3.800.000	3.836	0,25
				10.860	0,70
Russische Föderation 2,74 %					
Russland (Föderation)	8,5000	17.09.31	1.049.790.000	16.092	1,04
Russland (Föderation)	6,4000	27.05.20	675.900.000	10.139	0,66
Russland (Föderation)	4,8750	16.09.23	6.800.000	7.035	0,46
Russland (Föderation)	5,2500	23.06.47	5.000.000	4.813	0,31
Russland (Föderation)	7,6000	14.04.21	276.000.000	4.206	0,27
				42.285	2,74
Ruanda 1,02 %					
Ruanda (Republik) ^{oo}	6,6250	02.05.23	15.400.000	15.747	1,02
Saudi-Arabien 1,38 %					
Saudi Arabia (Government of) (EMTN)	5,0000	17.04.49	14.690.000	14.901	0,96
Saudi Arabia (Government of) (EMTN)	3,6250	04.03.28	6.696.000	6.408	0,42
				21.309	1,38
Senegal 0,94 %					
Senegal (Republik)	4,7500	13.03.28	7.300.000	8.214	0,54
Senegal (Republik) ^{oo}	6,2500	30.07.24	5.100.000	5.157	0,33
Senegal (Republik)	8,7500	13.05.21	1.020.000	1.112	0,07
				14.483	0,94
Serbien 0,52 %					
Serbien (Republik)	7,2500	28.09.21	7.300.000	7.957	0,52
Südafrika 3,27 %					
Südafrika (Republik)	8,8750	28.02.35	260.000.000	17.089	1,11
Südafrika (Republik)	7,7500	28.02.23	200.000.000	13.817	0,90
Südafrika (Republik)	5,8750	30.05.22	10.070.000	10.485	0,68
Südafrika (Republik) ^{oo}	4,6650	17.01.24	9.180.000	8.996	0,58
				50.387	3,27

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Sri Lanka 0,32 %					
Sri Lanka (Republik)	5,7500	18.04.23	5.090.000	4.975	0,32
Tansania 0,26 %					
Tansania (Republik)	FRN	09.03.20	3.843.333	3.954	0,26
Tunesien 1,17 %					
Banque Centrale de Tunisie	5,7500	30.01.25	20.340.000	18.052	1,17
Türkei 3,66 %					
Türkei (Republik)	4,8750	09.10.26	20.540.000	17.613	1,15
Türkei (Republik)	5,7500	22.03.24	18.550.000	17.553	1,14
Türkei (Republik)	7,3750	05.02.25	14.180.000	14.375	0,93
Türkei (Republik)	6,0000	25.03.27	7.500.000	6.853	0,44
				56.394	3,66
Ukraine 4,28 %					
Ukraine (Republik)	7,7500	01.09.24	20.800.000	20.185	1,31
Ukraine (Republik) ^{oo}	7,7500	01.09.25	12.980.000	12.370	0,81
Ukraine (Republik)	7,7500	01.09.26	12.000.000	11.310	0,74
Ukraine (Republik) ^{oo}	7,7500	01.09.21	11.200.000	11.301	0,73
Ukraine (Republik)	VAR	31.05040	10.450.000	5.552	0,36
Ukraine (Republik) ^{oo}	7,7500	01.09.27	2.870.000	2.673	0,17
Ukraine (Republik) ^{oo}	7,7500	01.09.20	2.500.000	2.527	0,16
				65.918	4,28
Uruguay 0,96 %					
Uruguay (Republik) ^{oo}	5,1000	18.06.50	12.700.000	12.986	0,84
Uruguay (Republik)	4,3750	27.10.27	1.750.000	1.783	0,12
				14.769	0,96
Sambia 0,77 %					
Sambia (Republik)	8,9700	30.07.27	14.697.000	10.564	0,68
Sambia (Republik)	8,5000	14.04.24	1.852.000	1.339	0,09
				11.903	0,77
Summe Staatsanleihen				1.019.720	66,15
Summe Anleihen				1.416.278	91,88
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				1.416.278	91,88

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %		
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,47 %							
Anleihen 1,47 %							
Unternehmensanleihen 1,30 %							
Brasilien 0,04 %							
OAS Investments	8,2500	19.10.19	14.310.000	687	0,04		
Venezuela 1,26 %							
Petroleos de Venezuela [∞]	6,0000	16.05.24	80.797.781	17.877	1,16		
Petroleos de Venezuela [∞]	6,0000	15.11.26	7.041.006	1.575	0,10		
				19.452	1,26		
Summe Unternehmensanleihen				20.139	1,30		
Staatsanleihen 0,17 %							
Venezuela 0,17 %							
Venezuela (Republik)	9,2500	07.05.28	9.500.000	2.529	0,17		
Summe Staatsanleihen				2.529	0,17		
Summe Anleihen				22.668	1,47		
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				22.668	1,47		
Offene Investmentfonds 2,51 %							
Aberdeen Global - Indian Bond Fund Z Acc USD [†]			2.950.000	32.220	2,09		
Aberdeen Global - China Onshore Bond Fund Z Acc USD [†]			675.000	6.408	0,42		
				38.628	2,51		
Summe Offene Investmentfonds				38.628	2,51		
Derivate 0,01 %							
Devisenterminkontrakte 0,01 %							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Barclays Capital	USD	EUR	11.10.18	3.767.352	3.210.000	36	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.10.18	74.976.583	77.912.967	(1.065)	(0,07)
BNP Paribas	CHF	USD	15.10.18	714.553	745.954	(14)	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.10.18	553.132	567.216	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.10.18	480.762	498.891	(6)	-
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	8.445.727	8.823.210	(115)	(0,01)
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	77.638	81.485	(1)	-
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	60.241	62.109	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						USD Tsd.	%
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	57.451	59.934	(1)	-
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	53.352	56.168	(1)	-
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	3.259	3.402	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	1.351	1.411	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	932	961	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	681	708	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	570	591	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	532	556	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	295	310	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	161	167	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	105	109	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	14.12.18	4.164.256	189.372	(1)	-
BNP Paribas	CZK	USD	14.12.18	39.291	1.808	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	14.12.18	30.057	1.365	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	14.12.18	22.588	1.038	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.18	28.621	33.680	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.18	76.971	90.460	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.18	49.029	57.622	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.18	37	43	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.10.18	30.373	35.181	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.10.18	3.771	4.368	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	135.657.945	158.411.716	(676)	(0,04)
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	83.115.495	97.056.374	(414)	(0,03)
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	63.403.831	74.038.493	(316)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	1.299.348	1.527.698	(17)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	996.562	1.160.169	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	920.379	1.076.362	(6)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	808.269	950.316	(11)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	621.292	723.290	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	592.541	696.675	(8)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	579.290	677.467	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	454.048	528.590	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	412.563	482.482	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	120.391	141.855	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	18.361	21.455	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	16.986	19.848	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	14.110	16.554	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	8.753	10.203	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	90	105	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	69	81	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	52	61	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						USD Tsd.	%
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	50	58	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	32	37	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	32	38	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	29.484.267	34.591.148	(131)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	17.843.773	20.934.440	(79)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.000.339	1.179.164	(10)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	276.505	326.617	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	258.442	303.651	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	211.712	247.640	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	193.983	227.582	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	170.328	201.198	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	156.741	184.160	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	123.957	144.993	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	47.287	55.697	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	44.171	51.518	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	36.743	43.335	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	29.998	35.361	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	22.974	27.192	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	21.352	24.897	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	16.971	19.875	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	13.700	16.073	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	3.781	4.438	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	3.607	4.213	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.848	2.183	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.709	2.008	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.417	1.657	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.101	1.291	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	316	374	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	102	121	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	83	97	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	67	79	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	43	50	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	23	27	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	01.10.18	2.157	2.837	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	01.10.18	1.427	1.877	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	02.10.18	3.644	4.791	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	04.10.18	4.622	6.028	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	23.620.741	30.702.617	210	0,01
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	18.264.940	23.741.062	162	0,01
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	17.280.361	22.780.371	(166)	(0,01)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						USD Tsd.	%
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	258.523	338.724	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	177.623	233.390	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	176.176	231.490	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	171.096	224.466	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	165.523	218.491	(2)	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	146.553	193.975	(2)	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	99.254	130.784	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	94.826	124.507	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	92.561	121.898	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	65.680	86.640	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	60.679	79.570	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	36.432	48.210	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	36.111	47.582	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	35.918	46.957	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	35.534	46.864	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	29.940	39.628	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	19.657	25.862	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	16.022	21.009	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	12.000	15.819	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	9.726	12.710	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	7.102	9.281	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	6.440	8.444	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	5.267	6.891	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	4.568	6.066	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	3.413	4.516	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	822	1.083	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	566	745	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	150	197	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	114	150	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	26	34	-	-
BNP Paribas	HUF	USD	14.12.18	311.667.418	1.121.994	4	-
BNP Paribas	HUF	USD	14.12.18	2.930.167	10.679	-	-
BNP Paribas	HUF	USD	14.12.18	2.733.431	9.870	-	-
BNP Paribas	HUF	USD	14.12.18	2.238.752	8.082	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	826.847	602.523	4	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	7.803	5.723	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	5.991	4.375	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	5.908	4.330	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	200	145	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	200	146	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						USD Tsd.	%
BNP Paribas	SGD	USD	14.12.18	102	75	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.18	27.035	22.974	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.18	372	316	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	02.10.18	86.356	65.680	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.18	120	102	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.18	58	50	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	03.10.18	22.706.601	17.280.361	172	0,01
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.18	1.172.475	1.000.339	11	-
BNP Paribas	USD	GBP	03.10.18	79.312	60.679	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.18	35.160	29.998	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.18	16.538	14.110	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	03.10.18	15.768	12.000	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.18	4.189	3.607	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	03.10.18	587	570	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	04.10.18	6.869	5.267	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	04.10.18	955	932	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	04.10.18	75	102	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	244.131	210.303	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	198.598	171.010	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	68.777	58.752	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	57.678	49.029	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	52.494	44.776	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	45.851	39.349	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	35.211	30.373	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	33.715	28.621	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	8.329	7.096	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	7.469	6.340	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	6.854	5.906	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	1.660	1.417	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	55	47	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	43	37	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	28	24	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	25	21	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	237.685	203.105	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	141.028	120.510	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	90.974	76.971	1	-
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	88.732	84.717	1	-
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	75.671	73.114	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	71.427	60.995	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	52.108	50.379	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						USD Tsd.	%
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	47.077	39.771	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	41.169	35.005	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	40.743	34.421	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	39.303	33.699	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	34.686	33.047	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	24.580	20.842	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	18.862	15.934	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	17.986	15.321	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	13.162	11.281	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	12.258	10.471	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	10.540	9.003	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	9.755	7.513	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	9.450	7.249	-	-
BNP Paribas	USD	HUF	14.12.18	6.344	1.766.498	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	6.047	4.622	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	4.807	4.088	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	4.807	3.644	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	4.392	3.771	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	3.835	3.256	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	2.846	2.157	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	1.883	1.427	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	1.533	1.310	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	1.011	761	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	577	444	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	347	298	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	261	221	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	207	175	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	136	130	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	76	64	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	61	46	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	50	42	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	34	29	-	-
Citigroup	USD	BRL	27.11.18	74.694.352	292.279.000	1.825	0,12
Deutsche Bank	EUR	USD	11.10.18	710.000	832.075	(7)	-
Goldman Sachs	USD	INR	27.11.18	14.302.621	1.020.492.000	366	0,03
HSBC	BRL	USD	27.11.18	10.032.000	2.386.867	114	0,01
HSBC	EUR	USD	11.10.18	2.082.000	2.383.807	36	-
Morgan Stanley	EUR	USD	11.10.18	896.000	1.043.267	(2)	-
Morgan Stanley	USD	ZAR	11.10.18	15.013.859	216.086.000	(237)	(0,02)
UBS	USD	EUR	11.10.18	41.139.618	35.056.000	392	0,03

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
UBS	USD	EUR	11.10.18	9.194.805	7.796.000	133	0,01
UBS	USD	EUR	11.10.18	5.133.199	4.386.000	35	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						189	0,01
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						189	0,01
Summe Wertpapieranlagen						1.477.763	95,87
Sonstiges Nettovermögen						63.598	4,13
Summe Nettovermögen						1.541.361	100,00

¹Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

²Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Select Emerging Markets Investment Grade Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse I des Select Emerging Markets Investment Grade Bond um 0,39 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der JP Morgan EMBI Global Diversified Credit Investment Grade Index, um 0,96 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.
Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, JP Morgan, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, EUR.

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

Marktrückblick

Der Beginn des Berichtszeitraums war positiv für Anleihen aus Schwellenländern, wobei sich alle Komponenten der Anlageklasse gut entwickelten. Dies krönte ein Jahr, in dem zahlreiche idiosynkratische Ereignisse die vorherrschende positive Stimmung nicht trüben konnten. Die erste Jahreshälfte 2018 brachte jedoch eine Phase der Marktvolatilität und -schwäche insbesondere in den Volkswirtschaften der Schwellenländer. Dies war von April bis Juni am stärksten ausgeprägt und weitgehend auf eine zunehmende Rhetorik um Handelskriege und deren negative Auswirkungen auf die chinesische Wirtschaft zurückzuführen. Der Markt sorgte sich außerdem um den weiteren Verlauf der Zinsanhebungen in den USA. Der Dollar war indessen im Berichtszeitraum stark, was allgemein als negativ für Schwellenländer angesehen wird.

In der ersten Jahreshälfte 2018 verursachten Wahlen in großen Schwellenländern - insbesondere in Mexiko und der Türkei - eine weitere Marktschwäche, was die Anleger verunsicherte. Präsident Erdogan gewann die türkische Präsidentschaftswahl erwartungsgemäß. Seine Wirtschaftspolitik und sein unorthodoxer geldpolitischer Ansatz waren für Anleger in der Türkei jedoch eine Sorge. In Mexiko gewann Andres Lopez Obrador, der linksgerichtete Kandidat, die mexikanische Präsidentschaftswahl. Dies war keine Überraschung, der Markt sorgt sich jedoch zunehmend um seine Pläne, einige der Reformen seines Vorgängers Pena Nieto rückgängig zu machen.

Das Ende des Berichtszeitraums verlief für Anleihen aus Schwellenländern dann uneinheitlich, mit einer überraschend negativen Performance im August (normalerweise ein stabiler Monat), die durch die ersten beiden Monate des Jahres 2018 mit positiven Renditen im Juli und September ausgeglichen werden konnte. Eine stärkere finanzielle Unterstützung Argentiniens durch den Internationalen Währungsfonds, die Verengung der Geldpolitik durch die türkische Zentralbank und ein NAFTA-Abkommen zwischen den USA, Mexiko und Kanada

konnten das Anlegervertrauen und die Risikobereitschaft teilweise wiederherstellen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb im Berichtsjahr hinter seiner Benchmark zurück. Was die Verwaltung anbelangt leistete die Länderallokation den größten Beitrag, während die Währungsallokationseffekte und die in Lokalwährungen gehaltenen Bestände das Ergebnis am stärksten belasteten. Eine (im Vergleich zur Benchmark) untergewichtete Position in den Philippinen leistete im Berichtszeitraum den größten positiven Beitrag, ebenso wie nicht in der Benchmark enthaltene Positionen in Katar und den Vereinigten Arabischen Emiraten. Eine Short-Position in Ungarn wirkten sich ebenfalls vorteilhaft aus. Andererseits waren die Titelauswahl und das Währungsengagement in Russland die bedeutendsten Hemmschuhe, ebenso wie die Währungspositionierung in der Türkei, in Indien, Brasilien und Südafrika.

Im Berichtszeitraum bauten wir eine neue Position in den Bahamas auf und erhöhten unsere Bestände in Brasilien, Oman, Russland, Südafrika und Malaysia. Andererseits reduzierten wir unser Engagement in Panama, Peru, Kuwait und Rumänien. Was die Lokalwährungsmärkte anbelangt eröffneten wir eine Position im Aberdeen Global – China Onshore Bond Fund und bauten eine Short-Position im koreanischen Won auf.

Ausblick

Der Anstieg des US-Dollars, der die jüngste schwache Performance der Schwellenmärkte ausgelöst hatte, könnte seinen Höhepunkt erreicht haben. Schwellenländerwährungen sind auf der Grundlage langfristiger Kennzahlen zwar unterbewertet, jüngste Zurückstufungen der Wachstumserwartungen für die Schwellenländer im Verhältnis zu den USA könnten sich kurzfristig jedoch als problematisch erweisen. Mit Blick auf die Zukunft werden Risikofaktoren wie die Verengung der globalen Liquidität und globale Handelsspannungen anfällige Schwellenländer weiter bloßstellen. Im Anschluss an die zahlreichen Wahlen mit Ausnahme der Wahl in Brasilien im Oktober wird die Politik in den USA zu einer immer größeren Sorge für die Schwellenländer. Wir sind jedoch weiterhin davon überzeugt, dass die meisten Länder aufgrund von besseren Innen- und Außenhandelsbilanzen und eines reduzierten Finanzierungsbedarfs besser in der Lage sind, höhere Fremdkapitalkosten zu bewältigen.

Emerging Markets Debt Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen USD Tsd.	
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	92.390
Bankguthaben		2.308
Zinsforderungen		1.182
Sonstige Vermögenswerte		2
Summe Aktiva		95.882
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		425
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		74
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	478
Sonstige Verbindlichkeiten		220
Summe Passiva		1.197
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		94.685

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen USD Tsd.	
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		103.674
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		3.262
Realisierte Nettoverluste		(5.375)
Nicht realisierte Nettoverluste		(3.831)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		4.100
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(4.628)
Nettoertragsausgleich	10	(21)
Gezahlte Dividenden	5	(2.496)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		94.685

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen USD Tsd.	
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	4.239
Bankzinsen		51
Summe Erträge		4.290
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	798
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	228
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		1.028
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		3.262
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(847)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(4.524)
Realisierte Währungsverluste		(4)
Realisierte Nettoverluste		(5.375)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(5.017)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		1.181
Nicht realisierte Währungsgewinne		5
Nicht realisierte Nettoverluste		(3.831)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(5.944)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	A MInc Hedged EUR	A MInc USD	I Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	185.600	790	71.000	110.000	1.683.000
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	-	-	169.664	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(150.950)	-	-	(279.001)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	34.650	790	71.000	663	1.683.000
Nettoinventarwert je Anteil	10,1806	10,7704	9,4375	10,0001	11,2795

	I Acc USD	I MInc EUR	I MInc Hedged EUR	I MInc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	800	640	6.765.370	800	800
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	-	217.748	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	800	640	6.983.118	800	800
Nettoinventarwert je Anteil	10,6321	9,9073	8,8027	9,3384	11,0201

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilklassen und der umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 94,99 %					
Anleihen 94,99 %					
Unternehmensanleihen 44,01 %					
Brasilien 3,29 %					
Braskem Netherlands Finance	4,5000	10.01.28	520.000	497	0,52
GTL Trade Finance	7,2500	16.04.44	450.000	464	0,49
Petrobras Global Finance	6,2500	17.03.24	1.190.000	1.196	1,27
Suzano Austria	6,0000	15.01.29	950.000	955	1,01
				3.112	3,29
Kaimaninseln 0,42 %					
Sparc EM SPC Panama Metro Line 2	-	05.12.22	429.000	395	0,42
Chile 1,53 %					
Corp Nacional del Cobre de Chile	3,6250	01.08.27	620.000	594	0,63
Empresa Electrica Angamos	4,8750	25.05.29	430.425	428	0,45
Latam Airlines 2015-1 Pass Through Trust A	4,2000	15.08.29	444.912	430	0,45
				1.452	1,53
China 4,99 %					
China Railway Resources	3,8500	05.02.23	910.000	898	0,95
Chinalco Capital	4,2500	21.04.22	1.330.000	1.286	1,36
CNAC HK Finbridge	4,6250	14.03.23	774.000	780	0,83
CNOOC Nexen Finance 2014 ULC	4,2500	30.04.24	800.000	808	0,85
Sinopec Group Overseas Development 2014	4,3750	10.04.24	750.000	761	0,80
Vanke Real Estate Hong Kong (EMTN)	3,9750	09.11.27	208.000	188	0,20
				4.721	4,99
Kolumbien 0,51 %					
GrupoSura Finance	5,5000	29.04.26	470.000	481	0,51
Indien 2,49 %					
Hindustan Petroleum	4,0000	12.07.27	500.000	457	0,48
Indian Railway Finance	3,9170	26.02.19	750.000	753	0,80
Power Finance (EMTN)	5,2500	10.08.28	740.000	728	0,77
State Bank of India (London)	4,5000	28.09.23	416.000	416	0,44
				2.354	2,49

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Indonesien 3,99 %					
Pertamina Persero	6,5000	27.05.41	2.070.000	2.272	2,40
Pertamina Persero	6,0000	03.05.42	980.000	1.009	1,07
Pertamina Persero (EMTN)	6,4500	30.05.44	454.000	495	0,52
				3.776	3,99
Kasachstan 3,01 %					
Kazakhstan Temir Zholy Finance	6,9500	10.07.42	1.910.000	2.115	2,23
Tengizchevroil Finance International	4,0000	15.08.26	777.000	738	0,78
				2.853	3,01
Malaysia 4,35 %					
Danga Capital	3,0350	01.03.21	1.000.000	980	1,03
GOHL Capital	4,2500	24.01.27	520.000	497	0,52
Petronas Capital	7,8750	22.05.22	1.570.000	1.784	1,89
Petronas Capital (EMTN)	3,5000	18.03.25	880.000	862	0,91
				4.123	4,35
Mexiko 6,32 %					
BBVA Bancomer Texas	6,7500	30.09.22	430.000	462	0,49
Mexico City Airport Trust	5,5000	31.07.47	400.000	359	0,38
Petroleos Mexicanos	6,5000	02.06.41	2.894.000	2.720	2,86
Petroleos Mexicanos	6,8750	04.08.26	880.000	931	0,98
Petroleos Mexicanos	6,7500	21.09.47	880.000	842	0,89
Petroleos Mexicanos	FRN	11.03.22	320.000	340	0,36
Sigma Finance Netherlands	4,8750	27.03.28	347.000	342	0,36
				5.996	6,32
Marokko 1,00 %					
OCP	6,8750	25.04.44	880.000	949	1,00
Niederlande 0,54 %					
VEON	4,9500	16.06.24	530.000	509	0,54
Panama 0,31 %					
Global Bank	4,5000	20.10.21	300.000	298	0,31
Peru 0,56 %					
VM	5,3750	04.05.27	545.000	531	0,56
Russische Föderation 2,46 %					
Credit Bank of Moscow Via CBOM Finance	5,5500	14.02.23	530.000	487	0,51
Gazprom	4,3750	19.09.22	520.000	510	0,54

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
GTLK Europe	5,9500	19.07.21	510.000	500	0,53
Vnesheconombank Via VEB Finance	6,8000	22.11.25	850.000	835	0,88
				2.332	2,46
Südafrika 0,51 %					
MTN Mauritius Investments	6,5000	13.10.26	486.000	481	0,51
Südkorea 0,30 %					
Shinhan Financial	VAR	PERP	282.000	281	0,30
Thailand 1,11 %					
PTTEP Treasury Center	VAR	PERP	1.088.000	1.052	1,11
Türkei 0,48 %					
Turk Telekomunikasyon	4,8750	19.06.24	510.000	450	0,48
Vereinigte Arabische Emirate 5,84 %					
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline (SINK)	4,6000	02.11.47	535.000	524	0,55
Abu Dhabi National Energy	3,6250	12.01.23	460.000	453	0,48
Abu Dhabi National Energy	4,8750	23.04.30	232.000	232	0,25
ADCB Finance Cayman (EMTN)	4,5000	06.03.23	420.000	426	0,45
Aldar	4,7500	29.09.25	426.000	424	0,45
DP World (EMTN)	6,8500	02.07.37	430.000	498	0,53
ICD Sukuk (EMTN)	5,0000	01.02.27	400.000	398	0,42
RAK Capital (EMTN)	3,0940	31.03.25	730.000	689	0,72
Sharjah Sukuk	3,7640	17.09.24	890.000	884	0,94
Sharjah Sukuk Program (EMTN)	4,2260	14.03.28	541.000	537	0,57
Zahidi	4,5000	22.03.28	468.016	458	0,48
				5.523	5,84
Summe Unternehmensanleihen				41.669	44,01
Staatsanleihen 50,98 %					
Bahamas 2,02 %					
Bahamas (Commonwealth)	6,0000	21.11.28	1.875.000	1.917	2,02
Bahrain 0,52 %					
Bahrain (Königreich)	7,0000	12.10.28	490.000	489	0,52
Brasilien 1,27 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.23	4.110.000	999	1,05
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.27	900.000	207	0,22
				1.206	1,27

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Chile 1,47 %					
Chile (Republik)	2,2500	30.10.22	920.000	885	0,93
Chile (Republik)	3,1250	21.01.26	530.000	511	0,54
				1.396	1,47
Kolumbien 2,91 %					
Kolumbien (Republik)	7,3750	18.03.19	1.520.000	1.555	1,64
Kolumbien (Republik)	7,3750	18.09.37	950.000	1.204	1,27
				2.759	2,91
Ungarn 4,26 %					
Ungarn (Republik)	5,3750	21.02.23	3.080.000	3.263	3,44
Ungarn (Republik)	4,0000	25.03.19	770.000	776	0,82
				4.039	4,26
Indien 0,96 %					
National Highways Authority of India	7,3000	18.05.22	70.000.000	910	0,96
Indonesien 4,74 %					
Indonesien (Republik)	5,8750	13.03.20	250.000	260	0,28
Indonesien (Republik) (EMTN)	5,8750	15.01.24	1.890.000	2.034	2,15
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,3500	10.09.24	2.180.000	2.187	2,31
				4.481	4,74
Kasachstan 1,74 %					
Kasachstan (Republik)	3,8750	14.10.24	1.620.000	1.646	1,74
Kuwait 0,48 %					
Kuwait (Staat)	3,5000	20.03.27	460.000	453	0,48
Mexiko 4,17 %					
Mexiko (Regierung von)	4,0000	02.10.23	2.700.000	2.720	2,87
Mexiko (Regierung von)	6,0500	11.01.40	820.000	910	0,96
Mexiko (Regierung von)	5,5500	21.01.45	300.000	319	0,34
				3.949	4,17
Marokko 1,09 %					
Marokko (Regierung von)	4,2500	11.12.22	1.031.000	1.032	1,09
Namibia 0,45 %					
Namibia (Regierung von)	5,2500	29.10.25	455.000	430	0,45

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Oman 1,60 %					
Oman (Sultanat)	5,6250	17.01.28	279.000	275	0,29
Oman (Sultanat)	4,1250	17.01.23	221.000	215	0,23
Oman (Sultanat)	6,7500	17.01.48	1.050.000	1.026	1,08
				1.516	1,60
Panama 1,99 %					
Panama (Republik)	6,7000	26.01.36	900.000	1.128	1,19
Panama (Republik)	3,8750	17.03.28	530.000	527	0,56
Panama (Republik)	3,7500	16.03.25	230.000	230	0,24
				1.885	1,99
Peru 2,37 %					
Peru (Republik)	5,6250	18.11.50	650.000	775	0,81
Peru (Republik)	6,5500	14.03.37	590.000	749	0,79
Peru (Republik)	6,9500	12.08.31	1.400.000	464	0,49
Peru (Republik)	6,1500	12.08.32	843.000	261	0,28
				2.249	2,37
Philippinen 1,36 %					
Philippinen (Republik)	8,3750	17.06.19	630.000	655	0,69
Philippinen (Republik)	7,7500	14.01.31	470.000	637	0,67
				1.292	1,36
Polen 3,06 %					
Polen (Republik)	5,1250	21.04.21	1.480.000	1.550	1,64
Polen (Republik)	3,2500	06.04.26	1.380.000	1.343	1,42
				2.893	3,06
Katar 0,90 %					
Katar (Staat)	5,1030	23.04.48	523.000	544	0,57
Katar (Staat)	3,8750	23.04.23	308.000	311	0,33
				855	0,90
Rumänien 2,29 %					
Rumänien (Republik) (EMTN)	6,1250	22.01.44	970.000	1.099	1,16
Rumänien (Republik) (EMTN)	6,7500	07.02.22	980.000	1.071	1,13
				2.170	2,29

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Russische Föderation 3,25 %					
Russland (Föderation)	5,0000	29.04.20	1.800.000	1.835	1,94
Russland (Föderation)	8,5000	17.09.31	38.560.000	591	0,62
Russland (Föderation)	4,8750	16.09.23	400.000	414	0,44
Russland (Föderation)	7,6000	14.04.21	15.300.000	233	0,25
				3.073	3,25
Saudi-Arabien 0,70 %					
Saudi Arabia (Government of) (EMTN)	5,0000	17.04.49	650.000	659	0,70
Südafrika 1,03 %					
Südafrika (Republik)	8,8750	28.02.35	8.200.000	539	0,57
Südafrika (Republik)	7,7500	28.02.23	6.300.000	435	0,46
				974	1,03
Vereinigte Arabische Emirate 0,21 %					
Dubai (Regierung von) (EMTN)	5,2500	30.01.43	200.000	200	0,21
Uruguay 6,14 %					
Uruguay (Republik)	5,1000	18.06.50	2.660.000	2.721	2,88
Uruguay (Republik)	7,8750	15.01.33	1.220.000	1.667	1,76
Uruguay (Republik)	4,3750	27.10.27	1.390.000	1.416	1,50
				5.804	6,14
Summe Staatsanleihen				48.277	50,98
Summe Anleihen				89.946	94,99
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				89.946	94,99
Offene Investmentfonds 2,58 %					
Aberdeen Global - China Onshore Bond Fund Z Acc USD [†]			100.000	949	1,00
Aberdeen Global - Indian Bond Fund Z Acc USD [†]			137.000	1.495	1,58
				2.444	2,58
Summe Offene Investmentfonds				2.444	2,58

Derivate (0,50 %)

Devisenterminkontrakte (0,50 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gesamtnetto-	
						Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	vermögen %
Barclays Capital	USD	HUF	11.10.18	478.035	133.487.000	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	60.985.237	71.214.230	(305)	(0,31)
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	419.449	488.285	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	314.158	368.142	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	169.062	197.433	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	666.225	781.620	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	349.897	410.502	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	4.877	5.704	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	2.561	2.996	-	-
BNP Paribas	USD	KRW	11.10.18	483.441	540.680.000	(4)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	389.104	334.039	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	4.659	3.997	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	2.447	2.099	-	-
Citigroup	USD	BRL	27.11.18	1.226.169	4.798.000	30	0,03
Deutsche Bank	MXN	USD	11.10.18	9.746.000	488.269	32	0,03
Goldman Sachs	USD	TRY	11.10.18	726.708	5.185.000	(131)	(0,14)
Goldman Sachs	USD	MXN	11.10.18	515.104	9.746.000	(5)	(0,01)
Goldman Sachs	USD	INR	27.11.18	897.113	64.009.000	23	0,02
JPM Chase	IDR	USD	27.11.18	6.979.327.000	464.391	-	-
JPM Chase	TRY	USD	11.10.18	2.985.000	454.784	39	0,04
Morgan Stanley	IDR	USD	27.11.18	6.966.032.000	468.084	(5)	(0,01)
Morgan Stanley	TRY	USD	11.10.18	4.460.000	915.907	(178)	(0,18)
Morgan Stanley	USD	ZAR	11.10.18	401.461	5.778.000	(6)	(0,01)
UBS	USD	ZAR	11.10.18	508.844	7.608.000	(28)	(0,03)
UBS	USD	TRY	11.10.18	452.634	2.260.000	79	0,08
UBS	ZAR	USD	11.10.18	6.085.000	437.759	(8)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(478)	(0,50)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(478)	(0,50)
Summe Wertpapieranlagen						91.912	97,07
Sonstiges Nettovermögen						2.773	2,93
Summe Nettovermögen						94.685	100,00

¹Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Select Euro High Yield Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Select Euro High Yield Bond um 0,15 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bank of America Merrill Lynch Euro High Yield Constrained TR Index, um 0,75 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.
Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, EUR.

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

Marktrückblick

Der europäische Hochzinsmarkt erzielte im Zwölfmonatszeitraum zum 30. September 2018 eine Rendite von +0,75 %. Die Renditen der Bundesanleihen waren im Laufe des Jahres überwiegend aufgrund von Bedenken um die politische Lage in Italien volatil, sie stiegen und normalisierten sich jedoch allmählich weiter von den Rekordtiefs von Anfang 2017, als die Europäische Zentralbank (EZB) anfang, ihr quantitatives Lockerungsprogramm zurückzuschrauben. Die Rendite der 7-jährigen Bundesanleihen, die Mitte 2016 ein Tief von -0,50 % erreichte, stieg im Berichtsjahr um 14 Basispunkte (Bp) auf +0,12 %. Im selben Zeitraum stieg der EHY-Indexspread, der im November 2017 mit 237 Bp seinen tiefsten Stand seit der Krise erreicht hatte, um 80 Bp auf 356 Bp. Aufgrund der Entwicklungen bei den Bundesanleihen und dem Spread stieg die Indexrendite um ca. 100 Bp auf 3,46 %.

Portfolio-Überblick

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von +0,15 %. Der größte Beitrag stammte von unserem nicht in der Benchmark enthaltenen Engagement in auf GBP lautenden Hochzinsanleihen, die im Berichtszeitraum +2,60 % verbuchten. Wir hatten zu Beginn des Jahres nahezu 30 % des Fonds in GBP-Anleihen und haben dies im Anschluss an die starke Performance und im Hinblick auf eine mögliche Brexit-bedingte Schwäche allmählich auf 20 % zurückgefahren.

Der Fonds profitierte außerdem von seiner Untergewichtung des italienischen Risikos, als die Wahlen in Italien keinen klaren Sieger ergaben und zur Bildung einer populistischen Koalitionsregierung und zu einem Abverkauf bei den italienischen Anleihen im Juni 2018 führten. Wir hatten im Vorfeld der Wahl ein Engagement in Italien von weniger als 1 % im Vergleich zu 16 % im Index, und wir nutzten den Abverkauf, um unsere untergewichtete Position teilweise zu schließen. Wir taten dies überwiegend über den Kauf von italienischen Staatsanleihen und auch von Telecom Italia-Anleihen, die relativ hochwertig sind und voraussichtlich im Laufe der Zeit in den Investment Grade-Bereich übergehen werden.

Bei den Einzeltiteln war unser Spitzenreiter das spanische Bauunternehmen OHL, dessen Anleihen im Anschluss an den Verkauf seines Konzessionsgeschäfts an den australischen Investor IFM von den mittleren 80ern um +15 Punkte stiegen. Wir profitierten ebenfalls von der Erholung des angeschlagenen US-amerikanischen Pharmariesen Valeant, dessen Eurobonds sich im Laufe des Jahres stetig zurück auf den Nennwert erholten. Das Schlusslicht unter unseren Anlagen war der belgische Zinkproduzent Nyrstar. Die Nyrstar-Anleihen fielen gegen Jahresende im Anschluss an eine Gewinnwarnung und zunehmende Bedenken um die Fähigkeit des Unternehmens zur Refinanzierung seiner 2019 fällig werdenden Anleihe.

Ausblick

Mit Ausnahme der Reduzierung der Übergewichtung der auf GBP lautenden Hochzinstitel und des Abbaus der Untergewichtung in Italien wurden an der Gesamtpositionierung des Fonds kaum Veränderungen vorgenommen. Wir behielten eine höhere Verzinsung (4,2 % im Vergleich zu 3,4 % Yield to Worst) und eine kürzere Duration (3,2 Jahre im Vergleich zu 3,8 Jahre effektive Duration) als der Index bei. Wir haben weiterhin eine starke Übergewichtung bei Schuldtiteln mit B-Ratings (50 % im Vergleich zu 25 % im Index), die unserer Ansicht nach für die milden Ausfallaussichten überkompensieren – in der letzten Moodys-Prognose 2018 liegt die Ausfallquote für europäische Hochzinstitel bei nur 1,3 %.

Euro High Yield Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.001.480
Bankguthaben		11.614
Zinsforderungen		14.440
Forderungen aus Zeichnungen		7.009
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		2.059
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	1.711
Summe Aktiva		1.038.313
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		27.737
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		994
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		8.792
Sonstige Verbindlichkeiten		1.243
Summe Passiva		38.766
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		999.547

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.061.882
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		39.608
Realisierte Nettogewinne		5.032
Nicht realisierte Nettoverluste		(36.540)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		619.241
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(673.648)
Nettoertragsausgleich	10	281
Gezahlte Dividenden	5	(16.309)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		999.547

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc EUR	A Acc Hedged GBP	A Acc Hedged USD	A AInc EUR ^A	A MInc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	9.944.834	69.480	4.482.937	-	31.416.309
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	5.836.010	12.850	10.302.750	565	8.143.048
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(9.120.167)	(10.203)	(11.046.692)	-	(8.511.244)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	6.660.677	72.127	3.738.995	565	31.048.113
Nettoinventarwert je Anteil	22,8443	37,8637	17,7327	9,6367	6,0513

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	50.358
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1.676
Summe Erträge		52.034
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	10.411
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	1.883
Vertriebsgebühren	4.1	57
Sonstige Betriebskosten		27
Bankzinsen		48
Summe Aufwendungen		12.426
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		39.608
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		131
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		5.595
Realisierte Währungsverluste		(694)
Realisierte Nettogewinne		5.032
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(35.369)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(1.141)
Nicht realisierte Währungsverluste		(30)
Nicht realisierte Nettoverluste		(36.540)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		8.100

	A MInc GBP	A MInc Hedged GBP	A MInc Hedged USD	A MIncA EUR	A MIncA Hedged USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	3.112.019	4.291.679	9.780.965	175.862	72.307
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	233.913	453.792	1.043.117	25.134	84.865
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(610.565)	(746.763)	(5.304.613)	(22.838)	(105.233)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	2.735.367	3.998.708	5.519.469	178.158	51.939
Nettoinventarwert je Anteil	5,5043	19,3664	10,4672	9,9483	10,4876

	B MInc EUR	D(GBP)-2 ^{AB}	I Acc EUR	I Acc Hedged USD	I MInc Hedged USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	271.310	2.535	17.887.084	62.600	762.496
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	9.138	11.706.592	4.843	115.622
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(19.051)	(11.673)	(9.219.574)	(45)	(336.986)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	252.259	-	20.374.102	67.398	541.132
Nettoinventarwert je Anteil	6,0311	-	16,9448	10,5937	10,2357

	W Acc EUR	W Acc Hedged USD	W MInc EUR	X Acc EUR	X Acc Hedged USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	165.921	124.112	85.529	84.508	1.619.668
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	64.242	-	56.689	238.654	98.015
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(84.993)	(71.000)	(27.515)	(107.461)	(969.758)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	145.170	53.112	114.703	215.701	747.925
Nettoinventarwert je Anteil	10,9716	11,2601	9,9637	14,0355	10,9045

	X MInc EUR	X MInc GBP	X MInc Hedged USD	Z Acc EUR	Z MInc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	752.971	1.824.181	83.503	612	55.124
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.124.362	2.459.150	9.546	956.466	61.321
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(211.239)	(784.006)	(21.437)	(471.228)	(56.505)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	2.666.094	3.499.325	71.612	485.850	59.940
Nettoinventarwert je Anteil	10,2095	11,2025	10,1093	11,6443	9,6476

	Z(GBP)-2 ^{AC}
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	17.546
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(17.546)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-
Nettoinventarwert je Anteil	-

^A Die Anteilsklasse wurde am 10. November 2017 aufgelegt.

^B Die Anteilsklasse wurde am 15. Dezember 2017 geschlossen.

^C Die Anteilsklasse wurde am 10. Oktober 2017 geschlossen.

[^] „Base currency exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 91,88 %					
Aktien 0,05 %					
Schweiz 0,05 %					
Ceva Logistics			27.438	451	0,05
Summe Aktien				451	0,05
Anleihen 91,83 %					
Unternehmensanleihen 87,24 %					
Österreich 0,56 %					
Wienerberger ^{oo}	VAR	PERP	5.220.000	5.592	0,56
Brasilien 0,59 %					
Petrobras Global Finance ^{oo}	4,7500	14.01.25	5.730.000	5.931	0,59
Kanada 1,50 %					
Cott Finance (EMTN) ^{oo}	5,5000	01.07.24	8.216.000	8.756	0,88
Entertainment One	6,8750	15.12.22	5.267.000	6.188	0,62
				14.944	1,50
China 0,44 %					
BiSoho	5,8750	01.05.23	4.117.878	4.353	0,44
Dänemark 2,42 %					
Danske Bank (EMTN)	VAR	PERP	3.500.000	3.574	0,36
DKT Finance ApS ^{oo}	7,0000	17.06.23	3.462.000	3.706	0,37
Nassa Topco ^{oo}	2,8750	06.04.24	16.164.000	16.892	1,69
				24.172	2,42
Frankreich 5,68 %					
Casino Guichard Perrachon (EMTN) ^{oo}	4,4980	07.03.24	3.700.000	3.541	0,35
Casino Guichard Perrachon (EMTN) ^{oo}	1,8650	13.06.22	800.000	719	0,07
Getlink	3,6250	01.10.23	10.603.000	10.692	1,08
La Financiere Atalian	5,1250	15.05.25	6.192.000	6.107	0,61
La Financiere Atalian ^{oo}	4,0000	15.05.24	5.921.000	5.736	0,57
NewCo GB	8,0000	15.12.22	2.608.000	2.712	0,27
NewCo Sab MidCo ^{oo}	5,3750	15.04.25	7.674.000	7.639	0,76
Novafives ^{oo}	5,0000	15.06.25	4.273.000	3.993	0,40
Paprec ^{oo}	4,0000	31.03.25	4.942.000	4.990	0,50

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Paprec ^{oo}	FRN	31.03.25	1.300.000	1.314	0,13
SFR ^{oo}	5,6250	15.05.24	8.917.000	9.336	0,94
				56.779	5,68
Deutschland 9,46 %					
Adler Pezler	4,1250	01.04.24	4.100.000	4.118	0,41
Blitz ^{oo}	6,0000	30.07.26	8.777.000	8.885	0,89
CTC BondCo ^{oo}	5,2500	15.12.25	3.644.000	3.632	0,36
Nidda BondCo ^{oo}	5,0000	30.09.25	1.448.000	1.439	0,14
Nidda Healthcare ^{oo}	3,5000	30.09.24	3.507.000	3.514	0,35
Platin 1426 ^{oo}	5,3750	15.06.23	7.723.000	7.670	0,77
Platin 1426	6,8750	15.06.23	1.190.000	1.199	0,12
PrestigeBidCo ^{oo}	6,2500	15.12.23	9.822.000	10.507	1,05
Safari Verwaltungs ^{oo}	5,3750	30.11.22	5.800.000	5.931	0,59
Senvion ^{oo}	3,8750	25.10.22	15.432.000	13.865	1,39
Summit Germany ^{oo}	2,0000	31.01.25	9.744.000	9.324	0,93
Tele Columbus ^{oo}	3,8750	02.05.25	9.487.000	8.675	0,87
Unitymedia ^{oo}	3,7500	15.01.27	14.941.000	15.803	1,59
				94.562	9,46
Griechenland 0,88 %					
Intralot Capital Luxembourg ^{oo}	5,2500	15.09.24	6.082.000	4.527	0,46
Intralot Capital Luxembourg ^{oo}	6,7500	15.09.21	5.074.000	4.222	0,42
				8.749	0,88
Irland 0,82 %					
Ardagh Packaging Finance ^{oo}	6,7500	15.05.24	5.946.000	6.451	0,65
Ardagh Packaging Finance	4,7500	15.07.27	1.590.000	1.748	0,17
				8.199	0,82
Israel 1,13 %					
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II ^{oo}	1,6250	15.10.28	7.165.000	5.803	0,58
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II ^{oo}	1,2500	31.03.23	2.863.000	2.705	0,27
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II ^{oo}	4,5000	01.03.25	1.763.000	1.904	0,19
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II ^{oo}	1,1250	15.10.24	1.000.000	893	0,09
				11.305	1,13
Italien 2,32 %					
Telecom Italia Finance (EMTN)	7,7500	24.01.33	9.900.000	13.658	1,36
Wind Tre ^{oo}	2,7500	20.01.24	6.000.000	5.611	0,56
Wind Tre ^{oo}	2,6250	20.01.23	4.219.000	3.969	0,40
				23.238	2,32

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Jersey 1,27 %					
LHC3 ^{oo}	4,1250	15.08.24	3.434.000	3.442	0,34
Nemean Bondco ^{oo}	7,3750	01.02.24	8.650.000	9.255	0,93
				12.697	1,27
Luxemburg 11,60 %					
Altice ^{oo}	7,2500	15.05.22	23.135.000	23.135	2,32
Altice ^{oo}	6,2500	15.02.25	5.410.000	5.070	0,51
DEA Finance ^{oo}	7,5000	15.10.22	16.417.000	17.614	1,76
Galapagos ^{oo}	5,3750	15.06.21	5.705.000	5.203	0,52
Galapagos ^{oo}	FRN	15.06.21	3.447.000	3.136	0,31
Garfunkelux Holdco 2 ^{oo}	11,0000	01.11.23	4.350.000	4.838	0,48
Garfunkelux Holdco 3 ^{oo}	7,5000	01.08.22	2.000.000	1.975	0,20
INEOS ^{oo}	5,3750	01.08.24	4.915.000	5.181	0,52
Kleopatra 1 ^{oo}	8,5000	30.06.23	7.446.000	5.249	0,53
LHMC Finco	6,2500	20.12.23	2.339.000	2.428	0,24
Matterhorn Telecom ^{oo}	4,8750	01.05.23	9.420.000	9.618	0,96
Matterhorn Telecom	3,8750	01.05.22	5.000.000	5.104	0,51
Monitchem HoldCo 2 ^{oo}	6,8750	15.06.22	10.037.000	9.101	0,91
Samsonite Finco (EMTN) ^{oo}	3,5000	15.05.26	2.758.000	2.694	0,27
SIG Combibloc ^{oo}	7,7500	15.02.23	5.560.000	5.787	0,58
Unilabs Subholding	5,7500	15.05.25	10.030.000	9.821	0,98
				115.954	11,60
Mexiko 0,99 %					
CEMEX ^{oo}	2,7500	05.12.24	9.949.000	9.924	0,99
Niederlande 7,09 %					
InterXion	4,7500	15.06.25	4.078.000	4.288	0,43
LGE HoldCo VI ^{oo}	7,1250	15.05.24	14.740.000	15.777	1,57
Lincoln Finance ^{oo}	6,8750	15.04.21	14.699.000	15.243	1,53
Maxeda DIY ^{oo}	6,1250	15.07.22	3.610.000	3.491	0,35
Nyrstar Netherlands (EMTN) ^{oo}	6,8750	15.03.24	12.907.000	9.808	0,98
OCI ^{oo}	5,0000	15.04.23	3.840.000	4.057	0,41
United	4,3750	01.07.22	4.613.000	4.761	0,48
United ^{oo}	FRN	01.07.23	2.886.000	2.907	0,29
UPCB Finance IV ^{oo}	4,0000	15.01.27	1.054.800	1.091	0,11
Ziggo Secured Finance ^{oo}	4,2500	15.01.27	9.410.000	9.416	0,94
				70.839	7,09
Südafrika 0,86 %					
Sappi Papier ^{oo}	3,3750	01.04.22	8.398.000	8.555	0,86

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Spanien 2,60 %					
Aldesa Financial Services (EMTN) ^{oo}	7,2500	01.04.21	2.730.000	2.345	0,23
Codere Finance 2 Luxembourg ^{oo}	6,7500	01.11.21	7.077.000	6.693	0,67
Haya Finance 2017 ^{oo}	5,2500	15.11.22	14.366.000	13.474	1,35
Obrascon Huarte Lain ^{oo}	5,5000	15.03.23	4.111.000	3.509	0,35
				26.021	2,60
Schweden 0,95 %					
Perstorp	11,0000	30.09.21	5.320.000	4.964	0,50
Verisure Midholding ^{oo}	5,7500	01.12.23	4.452.000	4.527	0,45
				9.491	0,95
Schweiz 0,92 %					
Dufry Finance ^{oo}	4,5000	01.08.23	8.885.000	9.222	0,92
Vereinigtes Königreich 23,37 %					
Arqiva Broadcast Finance	6,7500	30.09.23	10.351.000	11.922	1,19
Arqiva Broadcast Finance (EMTN)	9,5000	31.03.20	13.000.000	14.978	1,51
Arrow Global Finance ^{oo}	5,1250	15.09.24	3.765.000	3.929	0,39
Barclays	VAR	PERP	5.550.000	5.730	0,57
Barclays	VAR	PERP	2.361.000	2.811	0,28
Cabot Financial Luxembourg (EMTN)	8,3750	01.08.20	5.552.000	6.327	0,63
Corral Petroleum	11,7500	15.05.21	7.150.000	7.809	0,78
CYBG	VAR	PERP	6.000.000	6.922	0,69
EC Finance ^{oo}	2,3750	15.11.22	1.255.000	1.259	0,13
Galaxy Finco	7,8750	15.11.21	14.820.000	16.389	1,65
Keystone Financing	9,5000	15.10.19	1.709.125	1.931	0,19
Lloyds Bank (EMTN)	VAR	PERP	1.500.000	2.867	0,29
Lloyds Banking	VAR	PERP	10.000.000	10.596	1,06
Lloyds Banking	VAR	PERP	8.244.000	9.421	0,94
Miller Homes	5,5000	15.10.24	874.000	993	0,10
Mizzen Bondco	7,0000	01.05.21	10.644.280	12.195	1,22
Moto Finance	4,5000	01.10.22	6.490.000	7.226	0,72
Nationwide Building Society (EMTN)	VAR	PERP	2.598.000	2.979	0,30
Nomad Foods Bondco ^{oo}	3,2500	15.05.24	3.843.000	3.903	0,39
Pinnacle Bidco ^{oo}	6,3750	15.02.25	3.123.000	3.614	0,36
PizzaExpress Financing 2 ^{oo}	6,6250	01.08.21	3.851.000	3.857	0,39
Provident Financial (EMTN) ^{oo}	7,0000	04.06.23	2.013.000	2.308	0,23
RAC Bond	5,0000	06.11.22	4.850.000	5.143	0,51
Royal Bank of Scotland ^{oo}	5,5000	PERP	10.254.000	10.385	1,04
Royal Bank of Scotland	5,2500	PERP	1.823.000	1.845	0,18
Saga	3,3750	12.05.24	8.870.000	9.407	0,94

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Shop Direct Funding ^{oo}	7,7500	15.11.22	2.750.000	2.721	0,27
Stonegate Pub Financing	4,8750	15.03.22	4.421.000	4.911	0,49
Synlab Bondco ^{oo}	6,2500	01.07.22	5.000.000	5.188	0,52
Synlab Unsecured Bondco ^{oo}	8,2500	01.07.23	5.000.000	5.339	0,53
Thomas Cook ^{oo}	6,2500	15.06.22	9.044.000	9.411	0,94
Virgin Media Finance (EMTN) ^{oo}	4,5000	15.01.25	7.844.000	8.045	0,80
Virgin Media Secured Finance	5,0000	15.04.27	1.550.000	1.738	0,17
Virgin Media Secured Finance (EMTN)	VAR	15.01.25	1.200.000	1.523	0,15
Voyage Care Bondco	5,8750	01.05.23	5.436.000	5.955	0,60
Voyage Care Bondco	10,0000	01.11.23	2.310.000	2.544	0,25
Vue International Bidco	7,8750	15.07.20	5.934.000	6.696	0,67
Worldpay Finance	3,7500	15.11.22	11.890.000	12.892	1,30
				233.709	23,37
USA 11,79 %					
Adient Global ^{oo}	3,5000	15.08.24	14.899.000	13.904	1,40
Alliance Data Systems	5,2500	15.11.23	3.584.000	3.712	0,37
Avis Budget Finance ^{oo}	4,5000	15.05.25	9.344.000	9.479	0,95
BWAY ^{oo}	4,7500	15.04.24	2.334.000	2.398	0,24
Crown European ^{oo}	3,3750	15.05.25	11.706.000	12.142	1,22
Diamond BC ^{oo}	5,6250	15.08.25	8.016.000	7.509	0,75
Energizer Gamma Acquisition	4,6250	15.07.26	8.058.000	8.384	0,84
Equinix ^{oo}	2,8750	01.10.25	10.851.000	10.732	1,07
Federal-Mogul Financing	5,0000	15.07.24	7.150.000	7.629	0,76
Goodyear Dunlop Tires Europe ^{oo}	3,7500	15.12.23	5.790.000	5.940	0,59
International Game Technology	4,7500	15.02.23	9.912.000	10.720	1,07
International Game Technology ^{oo}	3,5000	15.07.24	5.646.000	5.704	0,57
Rite Aid	6,1250	01.04.23	6.330.000	4.912	0,49
Superior Industries International ^{oo}	6,0000	15.06.25	7.100.000	7.164	0,72
Valeant Pharmaceuticals ^{oo}	4,5000	15.05.23	5.065.000	5.023	0,50
WMG Acquisition ^{oo}	4,1250	01.11.24	2.362.000	2.453	0,25
				117.805	11,79
Summe Unternehmensanleihen				872.041	87,24
Unternehmenswandelanleihen 2,76 %					
Italien 1,97 %					
Telecom Italia	1,1250	26.03.22	20.400.000	19.693	1,97
Mexiko 0,79 %					
America Movil	-	28.05.20	8.000.000	7.891	0,79
Summe Unternehmenswandelanleihen				27.584	2,76

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Staatsanleihen 1,83 %					
Italien 1,83 %					
Italien (Republik)	1,5000	01.06.25	19.790.000	18.328	1,83
Summe Staatsanleihen				18.328	1,83
Summe Anleihen				917.953	91,83
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				918.404	91,88
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 4,01 %					
Aktien 0,06 %					
Jersey null					
Real Estate Opportunities			350.908	-	-
Vereinigtes Königreich 0,06 %					
BrightHouse			275.568	619	0,06
Summe Aktien				619	0,06
Anleihen 3,95 %					
Unternehmensanleihen 3,95 %					
Tschechische Republik null					
Sazka (STEP)	9,0000	12.07.21	10.566.043	11	-
Italien null					
Parmalat Capital Finance (PERP)	9,3750	PERP	3.614.664	-	-
Luxemburg 1,04 %					
ARD Finance ^{oo}	6,6250	15.09.23	10.115.000	10.443	1,04
Hellas Telecommunications III	8,5000	15.10.13	5.599.045	-	-
				10.443	1,04
Niederlande 0,25 %					
Constellium ^{oo}	4,2500	15.02.26	2.482.000	2.530	0,25
Vereinigtes Königreich 1,41 %					
BrightHouse Finco ^{oo}	9,0000	15.05.23	3.387.026	3.251	0,33
Cammell Laird	12,0000	15.10.10	1.080.000	-	-
TalkTalk Telecom ^{oo}	5,3750	15.01.22	9.575.000	10.796	1,08
				14.047	1,41

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %		
USA 1,25 %							
AMC Entertainment	6,3750	15.11.24	6.402.000	7.334	0,74		
Banff Merger Sub ^{oo}	8,3750	01.09.26	5.060.000	5.118	0,51		
				12.452	1,25		
Summe Unternehmensanleihen				39.483	3,95		
Summe Anleihen				39.483	3,95		
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				40.102	4,01		
Offene Investmentfonds 4,30 %							
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) Euro Fund Z-3 [†]			42.974	42.974	4,30		
Summe Offene Investmentfonds				42.974	4,30		
Derivate 0,17 %							
Devisenterminkontrakte 0,17 %							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.18	298.103	350.793	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.18	390.654	459.118	(5)	-
BNP Paribas	EUR	GBP	02.10.18	99.928	89.319	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.18	283	331	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.18	25	30	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.18	196.350	230.137	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.18	237	275	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.18	85	100	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.10.18	668.058	773.829	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	1.597.659	1.873.108	(13)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	1.344.294	1.560.151	3	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.10.18	1.194.665	1.066.709	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	1.118.604	1.318.030	(15)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	1.003.863	1.175.218	(7)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	455.371	530.647	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	386.473	448.848	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	386.008	452.332	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	341.756	401.191	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	318.799	371.610	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	310.451	363.655	(2)	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.10.18	132.877	118.901	(1)	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.10.18	121.939	108.842	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	GBP	15.10.18	117.817	104.977	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.10.18	59.940	53.414	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	47.480	55.943	(1)	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.10.18	34.375	30.808	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.10.18	25.006	22.315	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.10.18	6.851	6.087	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	5.906	6.924	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	4.970	5.796	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	2.288	2.696	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	1.405	1.638	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	971	1.135	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	922	1.072	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.10.18	903	801	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	605	712	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	561	652	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.10.18	430	383	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.18	341	401	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.10.18	31	27	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	08.11.18	2.464.011	2.868.000	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.110.431	1.300.050	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	712.742	830.259	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	473.900	558.617	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	326.907	381.180	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	274.052	319.726	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	237.750	281.017	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	208.047	245.049	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	128.346	150.305	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	95.708	111.673	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	84.428	99.116	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	83.094	98.348	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	80.607	94.054	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	62.875	74.154	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	59.387	70.290	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	52.722	62.010	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	32.984	39.046	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	23.032	27.264	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	9.638	11.409	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	7.363	8.665	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.896	2.245	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	347	410	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	307	359	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	196	232	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto- vermögen
						Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	172	202	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	14.12.18	141	126	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	82	97	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	77	91	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	53	62	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	47	55	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	47	56	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	01.10.18	118.901	132.945	1	-
BNP Paribas	GBP	EUR	03.10.18	22.315	25.017	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	04.10.18	6.087	6.854	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.10.18	78.888.307	87.557.847	970	0,10
BNP Paribas	GBP	EUR	15.10.18	102.358	114.164	1	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.10.18	89.319	99.886	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.10.18	42.411	47.627	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.10.18	33.781	37.848	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.10.18	25.688	28.864	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.10.18	16.683	18.799	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.10.18	5.286	5.914	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.10.18	716	804	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	08.11.18	381.000	421.403	6	-
BNP Paribas	GBP	EUR	14.12.18	2.668.547	2.955.850	32	-
BNP Paribas	GBP	EUR	14.12.18	70.172	78.700	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	14.12.18	350	392	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.18	98.348	83.576	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.18	70.290	59.732	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.18	2.696	2.290	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.18	97	83	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.18	281.017	239.112	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.18	232	197	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.18	558.617	476.604	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.18	1.072	923	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.18	830.259	716.774	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	70.561.786	60.430.752	255	0,03
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	1.702.635	1.457.182	7	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	773.829	667.501	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	565.359	487.021	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	459.118	390.273	5	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	350.793	297.790	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	340.644	293.457	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	230.137	196.173	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	2.884	2.461	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	2.237	1.901	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	849	723	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	475	405	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	331	282	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.18	27	24	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	61.716.995	52.610.174	195	0,02
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	8.209.551	6.998.168	26	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	5.436.635	4.634.417	17	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	788.198	669.694	5	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	724.000	617.168	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	712.616	607.464	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	680.099	579.745	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	596.285	508.298	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	329.939	283.021	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	97.340	83.428	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	63.365	54.354	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	45.114	38.412	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	43.226	36.845	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	31.855	27.325	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	31.609	26.913	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	4.452	3.794	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	4.242	3.639	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	4.155	3.563	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	4.058	3.455	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	3.936	3.330	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	3.905	3.350	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	3.801	3.253	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	3.037	2.586	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	2.004	1.718	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	1.435	1.223	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	974	832	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	827	702	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	800	686	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	275	235	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	194	167	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	162	139	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	142	122	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	128	109	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	100	85	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	100	85	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	97	83	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	68	58	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	42	35	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	30	25	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	30	25	-	-
Citigroup	GBP	EUR	08.11.18	3.500.000	3.877.072	47	-
HSBC	EUR	GBP	08.11.18	1.168.150	1.038.000	4	-
JPM Chase	EUR	GBP	08.11.18	192.859.291	171.860.000	162	0,02
Merrill Lynch	EUR	USD	08.11.18	4.974.419	5.821.000	(22)	-
Morgan Stanley	EUR	USD	08.11.18	2.815.305	3.226.000	46	-
UBS	EUR	GBP	08.11.18	8.666.894	7.778.000	(54)	(0,01)
UBS	GBP	EUR	01.10.18	7.778.231	8.678.117	55	0,01
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						1.711	0,17
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						1.711	0,17
Summe Wertpapieranlagen						1.003.191	100,36
Sonstige Nettoverbindlichkeiten						(3.644)	(0,36)
Summe Nettovermögen						999.547	100,00

¹Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

²Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Select Global Credit Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Unternehmenstätigkeit

Am Datum des Inkrafttretens der Zusammenlegung, dem 24. November 2017, brachte der Select Global Credit Bond Fund (mit einem Wert von 45 Mio. GBP) sein Nettovermögen über eine OGAW-Zusammenlegung in den World Credit Bond Fund ein. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilhaber erhielten für jeweils einen zuvor am Select Global Credit Bond Fund gehaltenen Anteil die nachstehend aufgeführte Anzahl Anteile am World Credit Bond Fund.

Aberdeen Global (eingebrachter Fonds)	Anteilsklasse	Aberdeen Global (aufnehmender Fonds)	Anteilsklasse	Eingebrachtes 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 USD	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 USD	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

Der diesbezügliche Fusionsbericht wurde von KPMG Luxemburg am 11. Januar 2018 erstellt.

Performance

Im Berichtszeitraum zum 23. November 2017 stieg der Wert der Einkommensanteile der Klasse D des Select Global Credit Bond 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 Preis der Anteile und die Erträge aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die globalen Unternehmensanleihemärkte stiegen im Berichtszeitraum. Am Anfang und am Ende des Quartals erzielten die Unternehmensanleihemärkte Überschussrenditen im Vergleich zu den Staatsanleihen, während die Renditen der Unternehmensanleihen im November flach waren. Für das Gesamtjahr verengten sich die Spreads der britischen Unternehmensanleihen im Bloomberg Barclays Global Corporate Index um 0,2 %. Die Spreads der auf USD und EUR lautenden Unternehmensanleihen verengten sich um 0,3 % bzw. 0,4 %. Die Märkte profitierten von der lockeren Geldpolitik weltweit und von einem günstigen wirtschaftlichen und politischen Umfeld. Von Finanzinstituten begebene Anleihen haben sich in allen Währungen gut entwickelt, während sich die Bonität weiter verbesserte.

Im vierten Quartal erzielten das Vereinigte Königreich und die EU eine Einigung in der ersten Phase in Bezug auf Bürgerrechte, die finanziellen Verbindlichkeiten und die Grenze in Irland. Im November hob die Bank of England die Zinssätze erstmals seit der Finanzkrise an, und zwar um 0,25 % auf 0,5 %. Gegen Ende des Quartals hob die US-Notenbank (Federal Reserve) den Leitzinssatz um 0,25 % auf eine Spanne von 1,25-1,50 % an.

Portfolio-Überblick

Der Fonds entwickelte sich im Berichtszeitraum gut. 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 weiter.

Industrietitel generierten eine weitere Outperformance, was auf eine allgemein positive Stimmung auf dem Unternehmensanleihemarkt, bessere technische Faktoren mit einem Abklingen der Emissionstätigkeit gegen Quartalsende und einen Ölpreis zurückzuführen war, der den Berichtszeitraum bei über 60 US-Dollar pro Barrel (WTI) beendete. Die erfolgreichsten Sektoren des Fonds waren Industrie, Energie, Telekommunikation und nicht-zyklische Konsumgüter. Die Wertentwicklung wurde durch Positionen aus dem Hochzinzbereich belastet.

Der Fonds wurde am 24. November 2017 geschlossen.

Global Credit Team

April 2018

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		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)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		-

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 24. November 2017

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	224
Summe Erträge		224
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	57
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	24
Summe Aufwendungen		81
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		143
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		2.462
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		806
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(3)
Realisierte Währungsverluste		(19)
Realisierte Nettogewinne		3.246
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)
Nicht realisierte Nettoverluste		(3.031)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		358

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 24. 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)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Nettoinventarwert je Anteil	-	-	-	-	-

	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)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	-	-
Nettoinventarwert je Anteil	-	-

^ADie Anteilsklasse wurde am 24. November 2017 geschlossen.[^]„Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Select Global Investment Grade Credit Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Select Global Investment Grade Credit Bond um 1,84 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit 1-10 years (Hedged GBP) Index, um 0,88 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, GBP.
Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Bloomberg Barclays Capital, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, GBP.

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

Marktrückblick

Die globalen Unternehmensanleihemärkte stiegen in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums. Der Spread gegenüber den Staatsanleihen lag anfangs bei 1,09 % und diese Risikoprämie ging auf einen Tiefstand von 0,84 % zurück. Diese Entwicklung erfolgte trotz anhaltender geopolitischer Bedenken und der Verengung der geldpolitischen Bedingungen. Stärkere Daten kamen den Fundamentaldaten der Unternehmensanleihen zugute, und in Verbindung mit dem Appetit der Anleger auf Erträge sorgte dies in einem Zeitraum, der von einem starken Angebot gekennzeichnet war, für Nachfrage.

Dieser Anstieg setzte sich zu Beginn des Jahres 2018 fort, als die Unternehmenserträge und die Wirtschaftstätigkeit ihren Aufwärtstrend fortsetzten. Obwohl die Fundamentaldaten der Unternehmensanleihen stark blieben, dämpften die Rückführung von im Ausland erzielten Erträgen (in Unternehmensanleihen investiert) in die USA, Befürchtungen um eine schnellere Verengung der Geldpolitik in den USA, Gerüchte über Handelskriege und eine höhere Aktienmarktvolatilität die Anlegerstimmung im Verlauf des 1. Quartals 2018. Diese schwachen technischen Faktoren trieben den Spread der Unternehmensanleihen gegenüber den Staatsanleihen auf 1,07 %.

Die Stimmung blieb im 2. Quartal schwach, als die populistische Koalition aus der Fünf-Sterne-Bewegung und der Lega Nord in Italien mit dem Budgetrahmen der Europäischen Union in Konflikt geriet, die Bedenken um die Handelspolitik der USA eskalierten und die Schwäche der türkischen Märkte auf die Schwellenmärkte insgesamt übergriff. Die Spreads der Unternehmensanleihen dehnten sich weiter aus auf 1,24 % und die Gesamtrenditen lagen am Ende im negativen Bereich.

Gegen Ende des Berichtszeitraums bestanden die Risiken in Verbindung mit der US-Handelspolitik fort und die Schwellenmärkte blieben volatil, die italienische Koalition begann jedoch, marktfreundlichere Maßnahmen zu ergreifen. Die Unternehmensanleihemärkte stabilisierten sich auf diesen breiteren Niveaus und die Bewertungen verbesserten sich gegen Ende August leicht (Spread der Unternehmensanleihen 1,18 %).

In den USA verabschiedete der Kongress das Steuerreformgesetz von US-Präsident Donald Trump mit Steuersenkungen in Höhe von 1,5 Bio. USD über das nächste Jahrzehnt, was Erwartungen in Bezug auf ein weiteres starkes Wirtschaftswachstum in den USA schürte. Jerome Powell, der im Februar Janet Yellen in der Rolle des Vorsitzenden der US-Notenbank (Fed) ablöste, hob die US-Zinssätze im Berichtszeitraum weiter an bis auf eine Spanne von 2-2,25 % und signalisierte eine weitere Anhebung im Jahr 2018, drei im Jahr 2019 und eine im Jahr 2020.

In Europa kündigte die Europäische Zentralbank an, dass sie ihr quantitatives Lockerungsprogramm bis zum Ende des Jahres 2018 einstellen würde und signalisierte, dass die Zinssätze bis mindestens zum Ende des Sommers 2019 auf dem derzeitigen Niveau bleiben

würden. Die Marktbewegungen wurden durch Bedenken um den globalen Handel, die anhaltende politische Ungewissheit in Italien und flauere Wirtschaftsdaten beeinflusst.

Portfolio-Überblick

Die Performance war weitgehend auf die Titelauswahl zurückzuführen und die Vermögensallokation war im Berichtszeitraum ebenfalls leicht positiv. Während die leichte Übergewichtung im Kreditbereich über den Berichtszeitraum reduziert wurde, wurden die Gewinne aus der ersten Hälfte des Berichtszeitraums in der zweiten Hälfte des zwölfmonatigen Zeitraums überwiegend wieder abgegeben.

Bei der Titelauswahl schafften Übernahmefinanzierungen oft interessante Anlagegelegenheiten, wobei Änderungen der Bonität eingepreist sind und das Finanzierungsvolumen normalerweise eine zusätzliche Prämie erforderlich macht, um Nachfrage nach einem neuen Schuldtitel zu generieren. Im Berichtszeitraum boten sich einige interessante Gelegenheiten, darunter AT&T. Zusätzlich zu einer attraktiven Prämie zur Finanzierung der Übernahme von Time Warner musste AT&T aufgrund von Klauseln, die durch die verzögerte Genehmigung der Fusion ausgelöst wurden, erneut zahlen, um diesen neuen Schuldtitel zurückzukaufen.

Der Fonds entwickelte sich gegen Ende des Jahres 2017 trotz einer gewissen Ausweitung der Spreads bei einigen Titeln aus den Peripherieländern im Anschluss an das katalanische Unabhängigkeitsreferendum gut. Die Titelauswahl des Fonds im Finanzsektor mit Banken wie CaxiaBank lieferte eine starke Performance, nachdem die Ratingagenturen das spanische Bankensystem hochstufen und sich die Spreads zwischen nachrangigen und vorrangigen Anleihen zu Beginn des ersten Quartals verengten. Schwäche in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums machte diese relativen Gewinne jedoch wieder zunichte, als sich die Marktspreads ausdehnten.

Der Fonds erhielt über den gesamten Berichtszeitraum eine Übergewichtung des Energiesektors aufrecht, wo wir auf Rising Stars unter den Energieunternehmen wie Continental Resources abzielten, ein Unternehmen, das wieder in den Investment Grade-Bereich aufgestiegen war. Die jüngsten Tiefstände der Ölpreise haben zu einer erheblichen Verbesserung von Kostenstrukturen

und Betriebseffizienz geführt, die darauf ausgerichtet waren, in einem Umfeld mit niedrigen Ölpreisen zu überleben, und sie haben zu einem anhaltenden Schuldenabbau im Zuge der Erholung der Ölpreise geführt.

Die schwache Risikostimmung belastete die Bewertungen im Kreditbereich zu Beginn des zweiten Quartals 2018, als der Markt das anhaltende Imponiergehebe zwischen den USA und ihren globalen Handelspartnern und das anhaltende politische Risiko in Europa verdaut. Unternehmen mit erheblichen Kundenstämmen in den USA wie europäische Automobilhersteller waren im Berichtszeitraum am stärksten betroffen, als Aussichten auf Zölle die zukünftigen Erträge und Rentabilität überschatteten. Emittenten aus den Peripherieländern waren ebenfalls erhebliche Verlustbringer, während hybride Unternehmensanleihen und nachrangige Finanzwerte aufgrund der Risikoscheu ebenfalls zu kämpfen hatten. Gegen Ende des Berichtszeitraums sah die Fed in den USA starke Bankerträge und ein starkes Kapitalwachstum als ausreichend, um Dividenden- und Rückkaufpläne zu genehmigen, was das Vertrauen der Fed in das System widerspiegelte. Der Markt weist nunmehr Anzeichen für Wertpotenzial auf, und die nachrangigen Papiere haben sich in der Tat im Anschluss an diese schwierige Phase erholt, wobei die Anleihen von Emittenten wie Nordea zum Beispiel um 125 Basispunkte stiegen.

Ausblick

Im Jahr 2018 kamen viele separate technische Einflussfaktoren für die Stimmung zusammen und verursachten eine Ausdehnung der Spreads. Der US-Handelskrieg, Neubewertungen in den Schwellenländern, Bedenken um das italienische Budget und die US-Steuersenkungen sorgten zum Jahresanfang für Volatilität auf den US-Zinsmärkten. Wir sehen aufgrund des starken fundamentalen Hintergrunds und der anhaltend starken Erträge der Unternehmen im Laufe des Jahres jedoch weiterhin Wertpotenzial bei Anleihen mit Investment Grade.

Italien ist weiterhin besorgniserregend, und daher bleiben wir defensiv positioniert. Die italienischen Budgetvorlagen werden von den Märkten im Hinblick auf die zugrunde liegenden Annahmen in Bezug auf Einnahmen und Ausgaben wahrscheinlich genau unter die Lupe genommen werden. Außerdem könnte die Europäische Kommission diese Vorlagen in Frage stellen und damit für Volatilität sorgen. Bei den italienischen Anlagen ist jedoch bereits eine erhebliche Ungewissheitsprämie eingepreist. Das Übergreifen auf andere Bereiche der Kreditmärkte ist abgeklungen, was uns angesichts der reduzierten länderübergreifenden Engagements, einer proaktiveren Zentralbank anders als im Jahr 2011 und der starken Verbesserung in anderen Peripherieländern wie Irland, Spanien und Portugal angemessen erscheint.

Die Risiken und Erträge von Spreads und Verzinsungen auf diesen höheren Niveaus rechtfertigen eine Long-Position in globalen Anleihen und das Team konzentriert sich weiterhin darauf, das Ertragspotenzial und die Qualität des Portfolios aufrecht zu erhalten.

Global Credit Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	20.513
Bankguthaben		378
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		45
Zinsforderungen		212
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	139
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	5
Sonstige Vermögenswerte		2
Summe Aktiva		21.294
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		100
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		12
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		62
Sonstige Verbindlichkeiten		15
Summe Passiva		189
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		21.105

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		26.233
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		515
Realisierte Nettogewinne		189
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.202)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		2.908
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(7.415)
Nettoertragsausgleich	10	(93)
Gezahlte Dividenden	5	(30)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		21.105

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	742
Bankzinsen		1
Summe Erträge		743
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	146
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	82
Summe Aufwendungen		228
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		515
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		183
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(43)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		15
Realisierte Währungsgewinne		34
Realisierte Nettogewinne		189
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(500)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(702)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(1)
Nicht realisierte Währungsgewinne		1
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.202)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(498)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc GBP	Z Acc GBP	Z Sinc Hedged AUD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	8.909.872	523.386	85.000
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	979.242	-	119.800
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(3.072.805)	(64.953)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	6.816.309	458.433	204.800
Nettoinventarwert je Anteil	2,2192	10,6178	9,7727

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,48 %					
Anleihen 96,48 %					
Unternehmensanleihen 91,35 %					
Australien 2,08 %					
APT Pipelines	4,2000	23.03.25	150.000	114	0,54
APT Pipelines (EMTN)	2,0000	22.03.27	100.000	89	0,42
BHP Billiton Finance	VAR	22.04.76	115.000	112	0,53
Telstra	3,1250	07.04.25	170.000	124	0,59
				439	2,08
Belgien 0,54 %					
Anheuser-Busch InBev (EMTN)	1,1500	22.01.27	131.000	115	0,54
Brasilien 0,37 %					
Vale Overseas	4,3750	11.01.22	100.000	77	0,37
Kanada 1,87 %					
Cenovus Energy	3,0000	15.08.22	180.000	132	0,63
Glencore Canada Financial (EMTN)	7,3750	27.05.20	240.000	262	1,24
				394	1,87
China 2,67 %					
CNAC HK Finbridge	1,7500	14.06.22	120.000	107	0,51
CNOOC Curtis Funding No 1	4,5000	03.10.23	300.000	235	1,11
Industrial & Commercial Bank of China/New York	2,4520	20.10.21	300.000	221	1,05
				563	2,67
Dänemark 0,53 %					
Nykredit Realkredit	0,5000	19.01.22	125.000	111	0,53
Frankreich 5,56 %					
BPCE (EMTN)	0,8750	31.01.24	200.000	175	0,83
BPCE (EMTN)	1,3750	23.03.26	100.000	87	0,41
BPCE (MTN)	2,7500	02.12.21	250.000	187	0,90
CNP Assurances	VAR	30.09.41	100.000	112	0,53
Coentreprise de Transport d'Electricité	2,1250	29.07.32	100.000	89	0,42
Credit Agricole Assurances	VAR	PERP	100.000	95	0,45
Electricite de France	4,5000	21.09.28	200.000	151	0,72

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
RCI Banque (EMTN)	1,6250	26.05.26	106.000	93	0,44
TDF Infrastructure	2,5000	07.04.26	100.000	92	0,43
TOTAL (EMTN)	VAR	PERP	100.000	92	0,43
				1.173	5,56
Deutschland 3,24 %					
Aroundtown (EMTN)	1,8750	19.01.26	100.000	88	0,41
Commerzbank (EMTN)	0,5000	28.08.23	65.000	57	0,27
Deutsche Bank	1,7500	16.12.21	100.000	98	0,46
Grand City (EMTN)	1,3750	03.08.26	100.000	85	0,40
Volkswagen Bank (EMTN)	0,7500	15.06.23	30.000	26	0,12
Volkswagen International Finance	VAR	PERP	100.000	88	0,42
Volkswagen Leasing (EMTN)	1,1250	04.04.24	232.000	203	0,97
Volkswagen Leasing (EMTN)	1,0000	16.02.23	44.000	39	0,19
				684	3,24
Hongkong 1,18 %					
Cheung Kong Infrastructure Finance	1,0000	12.12.24	100.000	86	0,41
Shimao Property	8,3750	10.02.22	200.000	162	0,77
				248	1,18
Island 0,68 %					
Arion Bank (EMTN)	1,0000	20.03.23	164.000	143	0,68
Indien 1,48 %					
ICICI Bank Dubai (EMTN)	3,5000	18.03.20	200.000	152	0,72
NTPC (EMTN)	5,6250	14.07.21	200.000	160	0,76
				312	1,48
Indonesien 0,73 %					
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	4,6250	20.07.23	200.000	154	0,73
Italien 1,52 %					
Enel Finance International	2,8750	25.05.22	200.000	146	0,69
FCA Bank Ireland (EMTN)	1,0000	21.02.22	100.000	89	0,42
Italgas (EMTN)	1,6250	19.01.27	100.000	86	0,41
				321	1,52
Japan 1,22 %					
Mizuho Financial	2,2730	13.09.21	350.000	258	1,22

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Mexiko 0,45 %					
Petroleos Mexicanos (EMTN)	3,7500	16.11.25	100.000	95	0,45
Niederlande 3,54 %					
ABN AMRO Bank	VAR	27.03.28	200.000	151	0,71
Cooperatieve Rabobank	VAR	PERP	265.000	216	1,02
NN	VAR	08.04.44	100.000	97	0,46
Rabobank Nederland (EMTN)	4,2500	13.10.21	340.000	196	0,93
Vesteda Finance (EMTN)	2,0000	10.07.26	100.000	88	0,42
				748	3,54
Neuseeland 0,42 %					
Chorus (EMTN)	1,1250	18.10.23	100.000	89	0,42
Russische Föderation 0,72 %					
Lukoil International Finance	4,5630	24.04.23	200.000	152	0,72
Spanien 1,18 %					
FCC Aqualia	1,4130	08.06.22	179.000	161	0,77
Telefonica Emisiones (EMTN)	1,4470	22.01.27	100.000	87	0,41
				248	1,18
Schweden 3,26 %					
Nordea Bank (EMTN)	VAR	PERP	400.000	306	1,46
Skandinaviska Enskilda Banken	2,6250	17.11.20	380.000	287	1,36
Volvo Treasury	VAR	10.06.75	100.000	94	0,44
				687	3,26
Schweiz 2,05 %					
Credit Suisse	VAR	12.09.25	100.000	95	0,45
Credit Suisse Sydney (MTN)	3,5000	29.04.20	400.000	226	1,07
Zurich Finance UK (EMTN)	VAR	PERP	100.000	112	0,53
				433	2,05
Thailand 0,71 %					
Thaioil Treasury Center	3,6250	23.01.23	200.000	150	0,71
Vereinigte Arabische Emirate 1,13 %					
DP World	2,3750	25.09.26	100.000	89	0,42
National Bank of Abu Dhabi (EMTN)	3,0000	30.03.22	200.000	149	0,71
				238	1,13

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Vereinigtes Königreich 12,24 %					
Barclays (EMTN)	VAR	06.10.23	180.000	176	0,84
Barclays (EMTN)	VAR	07.02.28	100.000	85	0,40
CYBG	VAR	09.02.26	140.000	143	0,68
DS Smith (EMTN)	1,3750	26.07.24	130.000	114	0,54
Experian Finance (EMTN)	1,3750	25.06.26	160.000	142	0,67
HBOS Capital Funding	VAR	PERP	60.000	60	0,29
HSBC	VAR	13.03.23	318.000	239	1,13
HSBC	4,5800	19.06.29	200.000	154	0,73
HSBC	6,7500	11.09.28	50.000	63	0,30
Lloyds Banking (EMTN)	2,2500	16.10.24	129.000	124	0,59
Lloyds Banking (EMTN)	VAR	15.01.24	120.000	104	0,49
Mondi Finance (EMTN)	1,6250	27.04.26	100.000	89	0,42
Royal Bank of Scotland (EMTN)	VAR	19.09.26	160.000	156	0,74
Royal Bank of Scotland (EMTN)	2,5000	22.03.23	120.000	112	0,53
Santander UK	5,0000	07.11.23	210.000	163	0,77
SELP Finance	1,5000	20.11.25	202.000	175	0,83
SSE	VAR	PERP	110.000	111	0,53
Vodafone	VAR	03.10.78	100.000	100	0,47
Western Power Distribution	3,6250	06.11.23	130.000	136	0,64
Yorkshire Building Society (EMTN)	0,8750	20.03.23	156.000	138	0,65
				2.584	12,24
USA 41,98 %					
Abbott Ireland Financing DAC	0,8750	27.09.23	100.000	89	0,42
American Express	2,6500	02.12.22	230.000	170	0,81
American International	4,1250	15.02.24	101.000	78	0,37
American Tower	4,0000	01.06.25	130.000	98	0,47
Amgen	2,2500	19.08.23	164.000	118	0,56
Anadarko Petroleum	5,5500	15.03.26	90.000	73	0,35
Apple	3,0000	20.06.27	210.000	153	0,73
Athene	4,1250	12.01.28	109.000	78	0,37
AT&T	3,2000	01.03.22	191.000	144	0,68
Bank of America	VAR	24.04.23	177.000	132	0,63
Brighthouse Financial	3,7000	22.06.27	150.000	102	0,48
Capital One Financial	3,3000	30.10.24	314.000	230	1,09
Cardinal Health	3,0790	15.06.24	73.000	53	0,25
Charter Communications Operating Capital	4,2000	15.03.28	120.000	88	0,42
Chevron	2,8950	03.03.24	190.000	142	0,67
Citigroup	VAR	24.07.23	380.000	281	1,33
Citigroup	3,3900	18.11.21	300.000	180	0,85
Citigroup	1,5000	24.07.26	100.000	89	0,42

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Citigroup	4,4000	10.06.25	95.000	73	0,35
Citizens Bank	3,7000	29.03.23	250.000	191	0,90
Comcast	3,3750	15.02.25	135.000	100	0,48
Continental Resources	5,0000	15.09.22	152.000	118	0,56
Continental Resources	4,5000	15.04.23	100.000	78	0,37
Crown Castle International	2,2500	01.09.21	113.000	83	0,39
CVS Health	4,0000	05.12.23	325.000	250	1,18
CVS Health	4,1000	25.03.25	140.000	107	0,51
Dell International	6,0200	15.06.26	20.000	16	0,08
Digital Realty Trust	4,4500	15.07.28	123.000	94	0,45
Dollar General	4,1250	01.05.28	92.000	70	0,33
Dollar Tree	3,7000	15.05.23	147.000	111	0,53
DTE Energy	3,7000	01.08.23	147.000	113	0,53
eBay	2,7500	30.01.23	278.000	205	0,97
Edison International	2,4000	15.09.22	71.000	52	0,24
Electronic Arts	3,7000	01.03.21	150.000	116	0,55
Energy Transfer Partners	3,6000	01.02.23	137.000	103	0,49
Energy Transfer Partners	5,2000	01.02.22	100.000	80	0,38
Energy Transfer Partners	4,9500	15.06.28	100.000	78	0,37
Enterprise Products Operating	3,7000	15.02.26	55.000	42	0,20
Exelon	3,4970	01.06.22	131.000	99	0,47
Express Scripts	2,6000	30.11.20	212.000	160	0,76
Express Scripts	3,4000	01.03.27	120.000	86	0,41
General Motors Financial	4,0000	06.10.26	167.000	121	0,57
Halfmoon Parent	4,3750	15.10.28	42.000	32	0,15
Halliburton	3,8000	15.11.25	350.000	267	1,26
HCA	5,2500	15.04.25	150.000	119	0,56
International Flavors & Fragrances	4,4500	26.09.28	15.000	12	0,06
International Flavors & Fragrances	3,4000	25.09.20	12.000	9	0,04
Interpublic Group of Companies	4,6500	01.10.28	32.000	25	0,12
JPMorgan Chase	VAR	25.04.23	230.000	171	0,81
JPMorgan Chase	VAR	PERP	168.000	130	0,62
JPMorgan Chase	3,7970	23.07.24	100.000	77	0,36
Kinder Morgan Energy	3,5000	01.03.21	195.000	150	0,71
Kraft Heinz Foods	3,5000	15.07.22	103.000	78	0,37
Laboratory of America	3,6000	01.02.25	197.000	147	0,70
Metropolitan Life Global Funding I	3,0000	19.09.27	180.000	129	0,61
Metropolitan Life Global Funding I (MTN)	4,7500	17.09.21	340.000	198	0,94
Morgan Stanley (EMTN)	VAR	23.10.26	154.000	135	0,64
National Rural Utilities Cooperative Finance	3,4000	07.02.28	84.000	63	0,30
Nestle	3,3500	24.09.23	168.000	129	0,61
Oracle	2,9500	15.11.24	354.000	262	1,24

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Penske Truck Leasing	3,3750	01.02.22	244.000	185	0,87
Phillips 66	3,5500	01.10.26	200.000	145	0,69
Quest Diagnostics	3,5000	30.03.25	322.000	238	1,13
Sabine Pass Liquefaction	5,7500	15.05.24	100.000	82	0,39
Sempra Energy	2,4000	01.02.20	120.000	91	0,43
Shire Acquisitions Investments Ireland	3,2000	23.09.26	120.000	85	0,40
Texas Instruments	2,6250	15.05.24	235.000	173	0,82
Thermo Fisher Scientific	1,4000	23.01.26	200.000	178	0,84
Trans-Allegheny Interstate Line	3,8500	01.06.25	85.000	65	0,31
Union Pacific	3,7500	15.07.25	66.000	51	0,24
United Technologies	3,9500	16.08.25	150.000	115	0,54
United Technologies	1,1500	18.05.24	100.000	90	0,42
Verizon Communications	4,1250	16.03.27	68.000	52	0,25
Walt Disney	2,7580	07.10.24	220.000	127	0,60
Walt Disney (MTN)	7,5500	15.07.93	136.000	123	0,58
Welltower	4,2500	01.04.26	110.000	84	0,40
				8.861	41,98
Summe Unternehmensanleihen				19.277	91,35
Staatsanleihen 5,13 %					
Indien 0,71 %					
Export-Import Bank of India (EMTN)	2,7500	01.04.20	200.000	151	0,71
Indonesien 0,43 %					
Indonesien (Republik) (EMTN)	2,1500	18.07.24	100.000	91	0,43
Saudi-Arabien 0,73 %					
Saudi Arabia (Government of) (EMTN)	4,0000	17.04.25	200.000	154	0,73
Südkorea 1,38 %					
Export-Import Bank of Korea (MTN)	4,2500	21.05.20	210.000	119	0,56
Korea Water Resources	2,7500	23.05.22	234.000	173	0,82
				292	1,38
Schweden 1,46 %					
Svensk Exportkredit (EMTN)	VAR	14.11.23	400.000	306	1,46
Vereinigtes Königreich 0,29 %					
UK Treasury	4,2500	07.12.27	50.000	62	0,29

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
USA 0,13 %					
Bay Area California Toll Authority	6,7930	01.04.30	30.000	27	0,13
Summe Staatsanleihen				1.083	5,13
Summe Anleihen				20.360	96,48
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				20.360	96,48
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,72 %					
Anleihen 0,72 %					
Unternehmensanleihen 0,72 %					
Deutschland 0,72 %					
Bayer US Finance II	4,2500	15.12.25	200.000	153	0,72
Summe Unternehmensanleihen				153	0,72
Summe Anleihen				153	0,72
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				153	0,72
Derivate 0,68 %					
Futures-Kontrakte 0,03 %					
Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) GBP Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %	
10-jährige US-Note CBT	19.12.18	(11)	8	0,05	
CBT US 10 Year Ultra	19.12.18	6	(8)	(0,03)	
2-jährige US-Note CBT	31.12.18	14	(6)	(0,03)	
5-jährige US-Note CBT	31.12.18	(13)	7	0,03	
EUX Euro-Bobl	06.12.18	10	(6)	(0,03)	
EUX Euro Bund	06.12.18	(4)	6	0,03	
EUX Euro-Schatz	06.12.18	10	(2)	(0,01)	
ICE Long Gilt	27.12.18	(4)	6	0,03	
MSE Canada 10 Year Bond	18.12.18	1	(1)	(0,01)	
SFE Australia 10 Year Bond	17.12.18	(1)	1	-	
SGX 10 Year Mini JGB	12.12.18	2	-	-	
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten				5	0,03

Devisenterminkontrakte 0,65 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) GBP Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	AUD	GBP	14.12.18	2.030.796	1.118.536	5	0,02
BNP Paribas	EUR	GBP	12.10.18	97.000	86.306	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	12.10.18	12.000	10.792	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	12.10.18	80.000	60.776	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	12.10.18	28.000	21.077	-	-
Citigroup	GBP	USD	12.10.18	3.293.351	4.264.000	25	0,12
Citigroup	GBP	AUD	12.10.18	735.307	1.331.000	(3)	(0,01)
Deutsche Bank	GBP	USD	12.10.18	285.877	380.000	(5)	(0,03)
Goldman Sachs	GBP	USD	12.10.18	3.292.442	4.266.000	23	0,11
HSBC	EUR	GBP	12.10.18	24.000	21.405	-	-
HSBC	GBP	USD	12.10.18	32.190	42.000	-	-
HSBC	GBP	USD	12.10.18	18.228	24.000	-	-
JPM Chase	GBP	EUR	12.10.18	2.298.617	2.551.000	25	0,12
JPM Chase	GBP	EUR	12.10.18	2.297.716	2.550.000	25	0,12
JPM Chase	GBP	EUR	12.10.18	87.785	99.000	-	-
JPM Chase	USD	GBP	12.10.18	25.000	19.010	-	-
Merrill Lynch	GBP	USD	12.10.18	3.293.407	4.266.000	24	0,11
Merrill Lynch	GBP	USD	12.10.18	25.076	33.000	-	-
Morgan Stanley	EUR	GBP	12.10.18	105.000	94.300	(1)	-
Morgan Stanley	GBP	USD	12.10.18	3.292.856	4.266.000	23	0,11
Morgan Stanley	GBP	EUR	12.10.18	89.073	100.000	-	-
Morgan Stanley	USD	GBP	12.10.18	197.000	152.066	(1)	(0,01)
Royal Bank of Canada	GBP	CAD	12.10.18	303.551	516.000	(3)	(0,01)
Royal Bank of Canada	USD	GBP	12.10.18	25.000	19.288	-	-
State Street	GBP	EUR	12.10.18	89.105	100.000	-	-
State Street	GBP	USD	12.10.18	16.835	22.000	-	-
UBS	USD	GBP	12.10.18	113.000	85.722	1	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						139	0,65
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						144	0,68
Summe Wertpapieranlagen						20.657	97,88
Sonstiges Nettovermögen						448	2,12
Summe Nettovermögen						21.105	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth

Für den Berichtszeitraum zum 30. September 2018

Unternehmenstätigkeit

Am Datum des Inkrafttretens der Zusammenlegung, dem 23. Februar 2018, brachte der Multi-Manager World Equity Fund (mit einem Wert von 14 Mio. EUR) sein Nettovermögen über eine OGAW-Zusammenlegung in den Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth Fund ein. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilsinhaber erhielten für jeweils einen zuvor am Multi-Manager World Equity Fund gehaltenen Anteil die nachstehend aufgeführte Anzahl Anteile am Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth Fund.

Aberdeen Global (eingebrachter Fonds)	Anteilsklasse	Aberdeen Global (aufnehmender Fonds)	Anteilsklasse	Eingebrachtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusions- verhältnis
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

Der diesbezügliche Fusionsbericht wurde von KPMG Luxemburg am 25. April 2018 erstellt.

Performance

Im Berichtszeitraum zum 30. September 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth um 6,60 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC World TR Index, um 7,78 %.

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

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

Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, EUR.

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

Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte legten in Pfund Sterling gemessen über den Berichtszeitraum allgemein zu, wobei sich die einzelnen Regionen jedoch sehr unterschiedlich entwickelten. Die Renditen aus den USA und dem Vereinigten Königreich waren besonders stark, während die Schwellenländer enttäuschten.

Robuste Wirtschaftsdaten in den USA und jede Menge unerwartet gute Unternehmensergebnisse kamen der Anlegerstimmung zugute. Letztere ermöglichten es der US-Notenbank (Fed) ebenfalls, die Zinssätze im Juni und September anzuheben, wobei eine weitere Anhebung vor dem Ende des Jahres 2018 wahrscheinlich ist.

Indessen trieben Bedenken um das Angebot den Ölpreis auf seinen höchsten Stand seit vier Jahren. Vielleicht das wichtigste Gesprächsthema war indes die Verschlechterung der Handelsbeziehungen zwischen den USA und China im Anschluss an die wechselseitige Ankündigung neuer Zölle. Neben einem steigenden

US-Dollar hatte dies einen besonders negativen Effekt auf die Schwellenländer.

Portfolio-Überblick

Eine untergewichtete Position im Tabakkonzern British American Tobacco war positiv für die Wertentwicklung des Fonds. Die Aktie fiel aufgrund von Meldungen, dass Raucher zunehmend zu elektronischen Zigaretten übergehen. Darüber hinaus profitierte der Fonds von einer untergewichteten Position in dem Industriekonglomerat General Electric. Der Aktienkurs fiel, nachdem das Unternehmen die Bestellung eines neuen CEOs zur Bewältigung tief verwurzelter Probleme im Geschäftsbereich Elektrizität ankündigte.

Negativ für die Performance war eine Position im Halbleiterausüstungshersteller LAM Research. Der Titel wurde durch Meldungen angeschlagen, dass die Nachfrage nach Halbleitern rückläufig sei. LAM Research hatte in unserem proprietären Verfahren eine positive Substanz-Bewertung.

Im Berichtszeitraum entwickelten sich große Wachstumsunternehmen wie Apple, Amazon und Microsoft weiterhin gut. Dies schlug sich in der Outperformance der Dynamik- und Trendfaktoren nieder. Die Kehrseite dieser Münze war, dass es die Substanzunternehmen schwer hatten. Daher verbuchte unser Enhanced-Value-Faktor eine Underperformance. Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum insgesamt eine Underperformance.

Ausblick

Es gibt zwar nach wie vor Gründe für Optimismus in Bezug auf bestimmte Aktienmärkte und Sektoren, wir werden jedoch wahrscheinlich nicht dieselben hervorragenden Renditen erleben wie in der Vergangenheit. Die Fed hat angefangen, die Zinssätze anzuheben, während sich der Handelsstreit zwischen den USA und China intensiviert hat. Die Stärke des US-Dollars bereitet ebenfalls Probleme. Indessen bleiben der Europäischen Union und dem Vereinigten Königreich nur noch wenig Zeit, um eine Einigung über den Brexit zu erzielen. Unsere Wirtschaftsprognosen wurden auch in den Industrieländern etwas gedrückt. Die USA werden voraussichtlich die negativen Auswirkungen ihrer protektionistischen Politik zu spüren bekommen, während das Wachstum in der Eurozone wahrscheinlich nachlassen und nur noch leicht über dem Trend liegen wird. In vielen Märkten könnten die schwächeren globalen Aussichten dazu führen, dass die Geldpolitik nicht so stark gestrafft wird.

Unbeschadet des Vorgenannten versucht der Anlageprozess nicht, einzelne Faktoren und Anlagethemen abzustimmen, sondern er strebt vielmehr ein gleichzeitiges Engagement in einer breiten Palette von Faktoren an, die langfristig nachweislich eine Outperformance erzielt haben. Beispiele für derartige Faktoren sind Substanz, Qualität, Dynamik, niedrige Volatilität und Größe. Darüber hinaus weisen viele dieser Faktoren eine geringe oder sogar eine negative Korrelation auf. Dadurch können wir von den Vorteilen der Diversifizierung profitieren und Strategien konzipieren, die darauf abzielen, unter vielen verschiedenen Marktbedingungen eine Outperformance zu erreichen.

Quantitative Investments Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	15.969
Bankguthaben		194
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		9
Zins- und Dividendenforderungen		35
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	1
Sonstige Vermögenswerte		2
Summe Aktiva		16.210
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		9
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1
Summe Passiva		10
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		16.200

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 23. Februar 2018 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		205
Realisierte Nettoverluste		(248)
Nicht realisierte Nettogewinne		114
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		17.867
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.732)
Nettoertragsausgleich	10	(6)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		16.200

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 23. Februar 2018 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	269
Bankzinsen		1
Summe Erträge		270
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	49
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	16
Summe Aufwendungen		65
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		205
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(368)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		15
Realisierte Währungsgewinne		105
Realisierte Nettoverluste		(248)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		113
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		1
Nicht realisierte Nettogewinne		114
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		71

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 23. Februar 2018 bis 30. September 2018

	A Acc EUR ^A	A Acc USD ^B	I Acc EUR ^A	I Acc USD ^B	X Acc USD ^B
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	822.843	700	4.655	700	700
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(77.211)	-	(4.370)	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	745.632	700	285	700	700
Nettoinventarwert je Anteil	18,6654	10,0039	19,7323	10,0204	10,0173
					Z Acc USD ^B
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums					-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile					700
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile					-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums					700
Nettoinventarwert je Anteil					10,0359

^A Die Anteilsklasse wurde am 23. Februar 2018 aufgelegt.^B Die Anteilsklasse wurde am 26. Februar 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,80 %			
Aktien 97,80 %			
Australien 1,22 %			
AGL Energy	4.352	62	0,38
Ansell	1.790	32	0,20
Metcash	16.101	35	0,22
Platinum Asset Management	7.155	28	0,17
Qantas Airways	9.384	40	0,25
		197	1,22
Brasilien 0,22 %			
Banco BTG Pactual	6.700	36	0,22
Kanada 1,59 %			
CGI 'A'	1.492	96	0,59
George Weston	539	41	0,25
Loblaw	2.329	120	0,75
		257	1,59
China 0,22 %			
Uni-President China	34.000	36	0,22
Tschechische Republik 0,40 %			
MONETA Money Bank	9.338	35	0,21
O2 Czech Republic	2.618	30	0,19
		65	0,40
Dänemark 0,26 %			
H Lundbeck	680	42	0,26
Finnland 1,47 %			
UPM-Kymmene	6.041	238	1,47
Frankreich 0,83 %			
Atos	1.123	134	0,83
Deutschland 2,44 %			
Covestro	2.046	166	1,03
Deutsche Lufthansa	2.796	69	0,42

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Metro	1.956	31	0,19
Siemens Healthineers	1.477	65	0,40
Uniper	2.100	65	0,40
		396	2,44
Hongkong 1,90 %			
CK Asset	29.000	218	1,34
Kerry Properties	7.000	24	0,15
Lifestyle International	18.000	35	0,22
PCCW	52.000	30	0,19
		307	1,90
Ungarn 0,48 %			
Magyar Telekom	18.401	26	0,16
MOL Hungarian Oil & Gas	4.834	52	0,32
		78	0,48
Japan 19,17 %			
Ain Holdings Inc	500	40	0,25
Astellas Pharma Inc	15.600	272	1,68
Brother Industries Ltd	2.600	51	0,32
Canon Inc	6.600	210	1,30
Capcom Co Ltd	1.600	41	0,25
Daiichikoshu Co	700	34	0,21
Daikyo Inc	1.600	33	0,20
Daito Trust Construction Co	900	116	0,72
FamilyMart Holdings Co	700	73	0,45
Fujitsu Ltd	2.300	164	1,01
GungHo Online Entertainment Inc	15.700	32	0,20
Haseko Corp	3.200	42	0,26
JXTG Holdings	33.000	249	1,54
Kajima Corp	5.000	73	0,45
Kaken Pharmaceutical Co	600	32	0,20
Kirin Holdings Co Ltd	9.600	246	1,52
K'S Holdings Corporation	2.600	31	0,19
Kyudenko Corporation	700	28	0,17
Leopalace 21 Corp	5.600	31	0,19
Maeda Corporation	2.900	38	0,24
Marubeni Corp	17.900	164	1,01
Matsumotokiyoshi Holdings Co	900	37	0,23
Megmilk Snow Brand Co	1.100	28	0,17
Mitsubishi Gas Chemical	1.600	34	0,21

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Mitsubishi Shokuhin Co	1.100	29	0,18
Mitsui & Co	15.100	269	1,66
Nikon Corp	2.000	38	0,23
NTT	2.100	95	0,59
Otsuka Corp	1.200	45	0,28
Sumitomo Corp	13.800	230	1,42
Suzuken	800	38	0,23
Taisei Corp	2.600	119	0,73
TIS Corp	1.100	55	0,34
Tosoh Corp	3.100	48	0,29
Yamada Denki Co	8.100	41	0,25
		3.106	19,17
Mexiko 0,20 %			
Industrias CH	7.700	32	0,20
Niederlande 1,56 %			
Koninklijke Ahold Delhaize	9.741	223	1,38
Philips Lighting	1.140	30	0,18
		253	1,56
Neuseeland 0,17 %			
Air New Zealand	13.204	27	0,17
Polen 0,36 %			
Asseco Poland	2.523	32	0,20
Jastrebska Spolka Weglowa	1.442	26	0,16
		58	0,36
Singapur 0,24 %			
Venture	3.000	39	0,24
Südkorea 5,89 %			
Hyundai Mobis	801	164	1,02
Kia Motors	3.271	103	0,64
LG Uplus	2.707	45	0,27
LOTTE Fine Chemical	602	28	0,17
Samsung Electronics	5.665	238	1,46
Samsung SDS	335	70	0,43
SK Hynix	3.145	207	1,28
SK Telecom	252	64	0,40
S-1	435	36	0,22
		955	5,89

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Spanien 2,97 %			
Aena	811	141	0,87
Amadeus IT	2.880	268	1,65
Endesa	3.347	72	0,45
		481	2,97
Schweiz 2,07 %			
Partners	204	163	1,00
Roche	710	172	1,07
		335	2,07
Taiwan 3,27 %			
AU Optronics	102.000	43	0,27
China Motor	34.000	28	0,18
Formosa Chemicals & Fibre	37.000	155	0,95
Oriental Union Chemical	31.000	35	0,21
President Chain Store	7.000	82	0,51
Uni-President Enterprises	58.000	151	0,93
Walsin Lihwa	53.000	36	0,22
		530	3,27
Thailand 1,96 %			
Electricity Generating (Alien)	4.900	36	0,22
Glow Energy (Alien)	13.200	36	0,22
PTT (Alien)	103.900	174	1,08
Thai Airways International (Alien)	77.100	36	0,22
Thai Oil (Alien)	13.000	36	0,22
		318	1,96
Türkei 0,41 %			
Tekfen	9.630	35	0,22
Tofas	8.787	31	0,19
		66	0,41
Vereinigtes Königreich 2,25 %			
International Consolidated Airlines	11.776	102	0,62
Janus Henderson	2.198	59	0,37
Quilter	18.427	32	0,20
Rightmove	9.505	58	0,36
Royal Mail	10.495	65	0,40
Tate & Lyle	5.380	48	0,30
		364	2,25

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
USA 46,25 %			
Aetna	590	120	0,74
Aflac	5.409	255	1,57
Allergan	1.238	236	1,46
Alliance Data Systems	548	129	0,80
Allstate	1.970	194	1,20
Amdocs	501	33	0,20
Anthem	324	89	0,55
Apergy	818	36	0,22
Best Buy	2.974	236	1,46
Broadcom	408	101	0,62
Cigna	1.259	262	1,62
CME	1.470	250	1,54
CVS Health	3.432	270	1,67
DXC Technology	2.640	247	1,52
Edison International	1.108	75	0,46
Everest Re	487	111	0,69
Exelon	5.234	228	1,41
Express Scripts	2.905	276	1,70
FirstEnergy	4.516	168	1,04
Foot Locker	1.477	75	0,46
Gilead Sciences	426	33	0,20
HollyFrontier	1.999	140	0,86
HP	10.736	277	1,71
H&R Block	2.365	61	0,38
Humana	787	266	1,64
Juniper Networks	4.344	130	0,80
Kohl's	1.898	141	0,87
Kroger	8.117	236	1,46
Lam Research	1.251	190	1,17
LyondellBasell Industries 'A'	317	32	0,20
Macy's	3.547	123	0,76
Michael Kors	1.672	115	0,71
Nasdaq	1.134	97	0,60
NetApp	3.191	274	1,69
NVR	15	37	0,23
Perrigo	1.495	106	0,65
Perspecta	1.506	39	0,24
Ross Stores	1.333	132	0,82
Santander Consumer USA	1.702	34	0,21
SCANA	1.520	59	0,36
S&P Global	1.282	250	1,55

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %	
T. Rowe Price	2.222	243	1,50	
Target	1.852	163	1,01	
UnitedHealth	989	263	1,62	
Valero Energy	2.130	242	1,50	
Walgreens Boots Alliance	3.840	281	1,73	
Wal-Mart Stores	1.211	114	0,70	
Western Digital	423	25	0,15	
		7.494	46,25	
Summe Aktien		15.844	97,80	
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		15.844	97,80	
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,77 %				
Aktien 0,77 %				
USA 0,77 %				
CBOE	1.299	125	0,77	
Summe Aktien		125	0,77	
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		125	0,77	
Derivate 0,01 %				
Futures-Kontrakte 0,01 %				
Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CME S&P 500 E-mini	21.12.18	1	1	0,01
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			1	0,01
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten			1	0,01
Summe Wertpapieranlagen			15.970	98,58
Sonstiges Nettovermögen			230	1,42
Summe Nettovermögen			16.200	100,00

Smart Beta Low Volatility Global Equity Income

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Berichtszeitraum zum 30. September 2018 stieg der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Smart Beta Low Volatility Global Equity Income um 8,29 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC World Index, um 10,35 %.

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

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

Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Die globalen Aktien lieferten im Berichtszeitraum eine starke Rendite, und mehrere bedeutende Indizes erreichten Rekordhochs. Der ausschlaggebende Faktor waren gesunde Unternehmensgewinne in den USA und geldpolitische Entscheidungen. Die Politik spielte eine Rolle, von Wahlen in Europa bis zu den möglichen Auswirkungen eines Handelskriegs zwischen den USA und ihren bedeutendsten Handelspartnern. Indessen setzte ein starker US-Dollar die Schwellenländer unter Druck.

Zu Beginn des Berichtszeitraums fühlten sich die Anleger durch günstige globale Wirtschaftstrends und überraschend gute Unternehmensergebnisse ermutigt. Die Erholung dehnte sich schließlich aus und erstreckte sich auch auf Europa. Vor diesem Hintergrund fingen mehrere Zentralbanken an, die Zinssätze anzuheben und ihre quantitativen Lockerungsmaßnahmen zu reduzieren. In den USA verabschiedete Präsident Donald Trump seine viel gepriesene Steuersenkung in Höhe von 1,3 Bio. USD zum Jahresende 2017, was dem US-Aktienmarkt Auftrieb verlieh. Dies löste in Verbindung mit starken US-Arbeitsmarktdaten Bedenken um die Inflation aus. Im Februar nahm die Marktvolatilität zu, da sich die Anleger darum sorgten, dass die Zinssätze schneller stiegen als erwartet, was einen Abverkauf auf den Aktienmärkten auslöste.

Der breit angelegten Korrektur wurde durch eine solide Ergebnissaison in den USA, die bis in den Sommer 2018 anhielt, Einhalt geboten. Beschwichtigende Verlautbarungen der US-Notenbank (Federal Reserve) in Bezug auf den Verlauf der Zinssätze und eine Neueinschätzung des wirtschaftlichen Umfelds trieben die Märkte in die Höhe. Die zunehmende Bedrohung eines Handelskriegs zwischen China und den USA und seine mutmaßlichen Auswirkungen sorgten jedoch für ein gewisses Maß an Unsicherheit, und das Anlegervertrauen verlagerte sich je nachdem, ob die Zölle höher oder niedriger als erwartet ausfielen. Gegen Ende des Berichtszeitraums entwickelten sich die Märkte deutlich auseinander: Während die US-Aktien weiterhin den Gesamtmarkt übertrafen, gaben die Wirtschaftsdaten in Europa nach und Schwellenländer mit Handelsdefiziten gerieten unter Druck.

Portfolio-Überblick

Insgesamt blieb der Fonds im Berichtszeitraum hinter der Benchmark zurück, er entwickelt sich aber absolut gesehen gut. Dies war weitgehend auf den starken Anstieg der US-amerikanischen Large Cap-Wachstumsaktien wie Apple, Amazon und Microsoft zurückzuführen, die der Fonds nicht hält. Die Anleger stürzten sich gedankenlos auf diese Wachstums- und Dynamiktitel und schenkten den Fundamentaldaten dabei kaum Beachtung. Im Gegensatz dazu taten sich die Substanztitel schwer, was zur Underperformance des Enhanced-Value-Faktors des Fonds führte.

Auf der Titelebene leistete die Position des Fonds in dem Ölraffinerieunternehmen Valero Energy einen bedeutenden positiven Beitrag. Dank einer Verbesserung der Raffineriemargen stieg der Aktienkurs des Unternehmens in Pfund Sterling gemessen um 91,0 %. Bei unserer Beurteilung der finanziellen Stärke schnitt die Aktie überdurchschnittlich ab. Das Softwareunternehmen CA trug ebenfalls zur Rendite bei, da sein Aktienkurs aufgrund von Spekulationen, dass der Chiphersteller Broadcom ein Übernahmeangebot in Erwägung ziehe, um 42,6 % stieg. Die Aktie wurde aufgrund der positiven Meldungen in Bezug auf die Stimmung gut bewertet.

Im Gegensatz dazu belastete eine übergewichtete Position in dem italienischen Infrastrukturunternehmen Atlantia das Ergebnis. Die Aktie fiel überwiegend aufgrund der Brückenkatastrophe in Genua, die Spekulationen auslöste, dass das Unternehmen seine lukrative Mautstraßenlizenz verlieren könnte, um 20,7 %. Atlantia schnitt bei unserer Beurteilung der Substanz gut ab.

Ausblick

Die globalen Märkte werden im Anschluss an die jüngste Volatilität wahrscheinlich nervös bleiben, da sie durch Handelsspannungen, einen steigenden US-Dollar und die Verengung der Geldpolitik gedämpft werden. Andere Bedrohungen wie politische Ungewissheit in Europa aufgrund von turbulenten Brexit-Verhandlungen und Problemen in Italien halten an, während der Anstieg der Technologietitel in den USA an Fahrt verloren zu haben scheint. In den Schwellenmärkten könnten Probleme, die zunächst nur die Türkei und Argentinien betrafen, auf die gesamte Anlageklasse übergreifen.

Wir sind zwar vorsichtig, vertrauen dennoch auf die Widerstandsfähigkeit des Fonds, wenn es darum geht, sich in diesen schwierigen Zeiten zu behaupten. Wir haben das Portfolio auf ein gleichzeitiges Engagement in einer Vielzahl unterschiedlicher Faktoren wie Substanz, niedrige Volatilität und Qualität ausgerichtet, die akademischer Forschung zufolge langfristig überschüssige risikobereinigte Renditen erwirtschaften. Dieser Ansatz profitiert von den Vorteilen der Diversifizierung und maximiert die Wahrscheinlichkeit einer Outperformance über den Marktzyklus.

Quantitative Investments Team
Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	151.781
Bankguthaben		155
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		125
Zins- und Dividendenforderungen		377
Forderungen aus Zeichnungen		21
Sonstige Vermögenswerte		55
Summe Aktiva		152.514
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		15
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	6
Sonstige Verbindlichkeiten		1.385
Summe Passiva		1.406
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		151.108

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		153.991
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		3.899
Realisierte Nettogewinne		7.876
Nicht realisierte Nettogewinne		1.733
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		149.882
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(162.375)
Nettoertragsausgleich	10	122
Gezahlte Dividenden	5	(4.020)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		151.108

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	4.074
Bankzinsen		28
Summe Erträge		4.102
Aufwendungen		
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	200
Sonstige Betriebskosten		3
Summe Aufwendungen		203
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		3.899
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		7.713
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		203
Realisierte Währungsverluste		(40)
Realisierte Nettogewinne		7.876
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		1.776
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(43)
Nicht realisierte Nettogewinne		1.733
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		13.508

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A SInc EUR	A SInc USD	I SInc EUR	I SInc USD	X SInc GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	600	640	600	640	500
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	338	-	-	-	22.978
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(50)	-	-	-	(2.966)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	888	640	600	640	20.512
Nettoinventarwert je Anteil	10,5321	11,2069	10,5329	11,2069	11,1068

	Z QInc USD ^A	Z SInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	14.526.665
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	12.120.922	2.564.893
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(14.522.629)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	12.120.922	2.568.929
Nettoinventarwert je Anteil	10,0643	11,2069

^ADie Anteilsklasse wurde am 29. März 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,87 %			
Aktien 98,87 %			
Australien 1,04 %			
AGL Energy	24.900	353	0,23
Ansell	17.208	312	0,21
Medibank Private	150.995	318	0,21
Metcash	141.706	310	0,20
Platinum Asset Management	72.945	282	0,19
		1.575	1,04
Österreich 0,17 %			
Telekom Austria	33.455	260	0,17
Belgien 0,23 %			
UCB NPV	3.907	351	0,23
Brasilien 1,15 %			
Banco BTG Pactual	63.200	337	0,22
Cia de Gas de Sao Paulo 'A' (PREF)	24.439	302	0,20
Itausa Investimentos Itau (PREF)	433.870	1.098	0,73
PPLA11 Participations	8.777	2	-
		1.739	1,15
Kanada 0,48 %			
CI Financial	27.559	438	0,29
George Weston	3.874	293	0,19
		731	0,48
Tschechische Republik 0,41 %			
MONETA Money Bank	85.973	315	0,21
O2 Czech Republic	25.626	298	0,20
		613	0,41
Dänemark 0,29 %			
H Lundbeck	6.987	431	0,29
Finnland 1,54 %			
UPM-Kymmene	59.323	2.333	1,54

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Frankreich 0,39 %			
Atos	2.360	281	0,19
Ipsen Pharma	1.806	304	0,20
		585	0,39
Deutschland 1,64 %			
Covestro	19.194	1.561	1,03
Deutsche Lufthansa	22.911	563	0,37
Metro	22.780	358	0,24
		2.482	1,64
Griechenland 0,25 %			
Motor Oil (Hellas)	14.573	383	0,25
Hongkong 3,96 %			
CK Asset	246.000	1.846	1,22
CLP	173.425	2.031	1,34
i-Cable Communications	70.216	2	-
Kerry Properties	84.000	285	0,19
Lifestyle International	150.000	295	0,20
NWS	166.825	330	0,22
PCCW	579.810	338	0,22
Vtech	27.200	315	0,21
WH	781.740	549	0,36
		5.991	3,96
Ungarn 0,48 %			
Magyar Telekom	195.220	281	0,19
MOL Hungarian Oil & Gas	41.772	448	0,29
		729	0,48
Israel 0,23 %			
Oil Refineries	686.953	342	0,23
Japan 18,39 %			
Alfresa Holdings Corp	11.800	315	0,21
Aoyama Trading Company	10.100	311	0,21
Astellas Pharma Inc	140.800	2.459	1,63
Brother Industries Ltd	15.200	301	0,20
Canon Inc	61.200	1.946	1,29
Capcom Co Ltd	14.800	376	0,25
Daikyo Inc	15.200	309	0,20

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Geamtnetto- vermögen %
Daito Trust Construction Co	3.577	460	0,30
FamilyMart Holdings Co	3.500	364	0,24
Fujifilm Holdings Corp	7.800	351	0,23
Fujitsu Ltd	6.900	492	0,33
GungHo Online Entertainment Inc	148.900	306	0,20
Haseko Corp	21.900	285	0,19
Hitachi	9.400	319	0,21
Hoya Corporation	6.300	374	0,25
ITOCHU Corporation	135.581	2.485	1,64
JXTG Holdings	44.600	337	0,22
Kajima Corp	49.125	714	0,47
Kaken Pharmaceutical Co	6.300	335	0,22
Kirin Holdings Co Ltd	16.000	410	0,27
K'S Holdings Corporation	27.600	334	0,22
Kyudenko Corporation	8.500	338	0,22
Leopalace 21 Corp	55.800	311	0,21
Marubeni Corp	162.700	1.490	0,99
Matsumotokiyoshi Holdings Co	7.718	317	0,21
Medipal Holdings	14.700	307	0,20
Megmilk Snow Brand Co	12.300	316	0,21
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	38.000	364	0,24
Mitsubishi Gas Chemical	17.401	371	0,25
Mitsubishi Shokuhin Co	10.837	290	0,19
Mitsui & Co	145.800	2.596	1,72
Nikon Corp	18.800	353	0,24
NTT	25.021	1.132	0,75
SG Holdings	13.600	356	0,24
Sojitz Corp	80.500	290	0,19
Sumitomo Corp	125.617	2.095	1,39
Sumitomo Dainippon Pharma	14.100	324	0,21
Suntory Beverage & Food	7.100	301	0,20
Suzuken	8.100	384	0,25
Taisei Corp	21.754	992	0,66
TIS Corp	5.800	290	0,19
Tosoh Corp	19.400	299	0,20
Ube Industries	11.300	308	0,20
Yamada Denki Co	73.500	371	0,25
		27.778	18,39
Malaysia 0,21 %			
Tenaga Nasional	85.000	317	0,21

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Mexiko 0,43 %			
Concentradora Fibra Danhos (REIT)	208.210	338	0,23
Nemak	411.100	309	0,20
		647	0,43
Niederlande 2,54 %			
Gemalto	5.077	296	0,20
Koninklijke Ahold Delhaize	99.872	2.292	1,51
Philips Lighting	11.538	299	0,20
Unibail-Rodamco-Westfield	4.724	951	0,63
		3.838	2,54
Neuseeland 0,21 %			
Air New Zealand	152.593	311	0,21
Polen 0,42 %			
Asseco Poland	25.942	335	0,22
Jastrebska Spolka Weglowa	16.465	296	0,20
		631	0,42
Singapur 0,67 %			
HPH	1.212.792	300	0,20
M1	256.900	396	0,26
Venture	24.897	321	0,21
		1.017	0,67
Südkorea 2,56 %			
Cheil Worldwide	16.891	329	0,22
Hyosung	6.999	303	0,20
Kia Motors	30.298	959	0,63
LG Uplus	22.275	366	0,24
LOTTE Fine Chemical	6.678	313	0,21
Samsung Electronics	9.987	418	0,28
Samsung SDS	1.618	337	0,22
SK Hynix	4.327	285	0,19
SK Telecom	2.222	565	0,37
		3.875	2,56
Spanien 1,88 %			
Aena	7.039	1.222	0,80
Amadeus IT	3.369	313	0,21
Corporacion Financiera Alba	5.946	332	0,22

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Endesa	32.770	708	0,47
Mediaset Espana Comunicacion	37.255	272	0,18
		2.847	1,88
Schweden 0,21 %			
Epiroc	28.675	322	0,21
Schweiz 1,23 %			
Partners	1.898	1.512	1,00
Roche	1.417	345	0,23
		1.857	1,23
Taiwan 2,89 %			
AU Optronics	912.000	386	0,25
China Motor	378.000	317	0,21
Feng Hsin Iron & Steel	172.000	341	0,23
Formosa Petrochemical	106.000	515	0,34
GlobalWafers	31.000	342	0,22
Nanya Technology	155.000	295	0,20
Novatek Microelectronics	66.000	325	0,22
Oriental Union Chemical	290.000	324	0,21
Synnex Technology International	231.000	295	0,20
Uni-President Enterprises	242.000	630	0,41
United Microelectronic	600.000	317	0,21
Yulon Nissan Motor	36.000	283	0,19
		4.370	2,89
Thailand 2,70 %			
Bangkok Dusit Medical Services (Alien)	382.500	300	0,20
Electricity Generating (Alien)	45.200	328	0,22
Glow Energy (Alien)	132.257	360	0,23
IRPC (Alien)	1.630.200	344	0,23
PTT (Alien)	1.254.100	2.110	1,39
Ratchaburi Electricity Generating (Alien)	187.495	299	0,20
Thai Oil (Alien)	126.713	346	0,23
		4.087	2,70
Türkei 1,24 %			
Aygaz	143.369	294	0,19
Emlak Konut (REIT)	1.070.605	320	0,21
Eregli Demir	164.561	302	0,20
TAV Havalimanlari	61.565	321	0,22

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Tekfen	88.076	317	0,21
Tofas	87.939	313	0,21
		1.867	1,24
Vereinigtes Königreich 6,12 %			
Berkeley	8.862	425	0,28
Centrica	582.060	1.176	0,78
Direct Line Insurance	143.269	605	0,40
Evrax	51.043	377	0,25
International Consolidated Airlines	106.892	920	0,61
Janus Henderson	10.331	278	0,18
Persimmon	31.966	986	0,65
Quilter	181.196	317	0,21
Rightmove	47.319	291	0,19
Royal Mail	94.411	587	0,39
Tate & Lyle	48.459	431	0,29
Taylor Wimpey	334.568	750	0,50
Vodafone	983.175	2.110	1,39
		9.253	6,12
USA 44,91 %			
Aetna	1.588	322	0,21
Aflac	6.628	312	0,21
AGNC Investment (REIT)	38.351	714	0,47
Allergan	11.652	2.220	1,47
Alliance Data Systems	1.404	332	0,22
Allstate	4.403	435	0,29
Ally Financial	16.243	430	0,28
Annaly Capital Management (REIT)	128.026	1.309	0,87
Anthem	9.026	2.474	1,64
Apergy	8.009	349	0,23
AT&T	23.243	781	0,52
Best Buy	27.972	2.220	1,47
Boeing	819	305	0,20
Broadridge Financial Solution	2.201	290	0,19
CA	33.746	1.488	0,98
CenterPoint Energy	10.778	298	0,20
Chubb	2.143	286	0,19
Cigna	2.013	419	0,28
Cincinnati Financial	6.202	476	0,32
CME	14.039	2.390	1,58
CNA Financial	6.359	290	0,19

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Consolidated Edison	27.886	2.124	1,41
CVS Health	32.679	2.573	1,70
Dollar General	3.103	339	0,22
DXC Technology	9.024	844	0,56
Everest Re	4.296	982	0,65
Exelon	13.807	603	0,40
Express Scripts	3.729	354	0,23
FirstEnergy	23.024	856	0,57
Foot Locker	11.999	612	0,40
Ford Motor	87.532	809	0,54
Gilead Sciences	5.116	395	0,26
Grainger	842	301	0,20
HollyFrontier	12.346	863	0,57
HP	90.096	2.321	1,54
H&R Block	21.259	548	0,36
Humana	7.646	2.587	1,72
Intuit	1.427	324	0,21
Juniper Networks	14.145	424	0,28
Keurig Dr Pepper	13.182	305	0,20
KLA-Tencor	17.839	1.815	1,20
Kohl's	16.805	1.253	0,83
Kroger	39.615	1.153	0,76
Lam Research	5.926	899	0,59
LyondellBasell Industries 'A'	12.964	1.329	0,88
Macy's	31.703	1.101	0,73
Marathon Petroleum Corporation	26.602	2.144	1,42
Mckesson	2.376	315	0,21
Nasdaq	3.341	287	0,19
NetApp	30.112	2.586	1,72
Park Hotels & Resorts (REIT)	13.097	430	0,28
Perrigo	13.205	935	0,62
Perspecta	11.594	298	0,20
Phillips 66	2.602	293	0,19
Progressive	4.771	339	0,22
Ralph Lauren	2.156	297	0,20
Robert Half International	7.599	535	0,35
Ross Stores	5.521	547	0,36
SCANA	13.421	522	0,35
Seagate Technology	15.722	744	0,49
Shire	5.046	304	0,20
Sysco	19.241	1.409	0,93
T. Rowe Price	20.503	2.239	1,48

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %	
Target	29.298	2.585	1,72	
UnitedHealth	5.607	1.491	0,99	
Valero Energy	22.274	2.534	1,68	
Walgreens Boots Alliance	32.612	2.378	1,57	
Wal-Mart Stores	5.436	511	0,34	
Western Digital	4.643	272	0,18	
		67.849	44,91	
Summe Aktien		149.411	98,87	
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		149.411	98,87	
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				
0,20 %				
Aktien 0,20 %				
USA 0,20 %				
CBOE	3.099	297	0,20	
Summe Aktien		297	0,20	
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		297	0,20	
Offene Investmentfonds 1,37 %				
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 [†]	2.073	2.073	1,37	
Summe Offene Investmentfonds		2.073	1,37	
Derivate null				
Futures-Kontrakte null				
Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CME S&P 500 E-mini	21.12.18	15	(6)	-
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(6)	-
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten			(6)	-
Summe Wertpapieranlagen			151.775	100,44
Sonstige Nettverbindlichkeiten			(667)	(0,44)
Summe Nettovermögen			151.108	100,00

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

SRI Emerging Markets Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des SRI Emerging Markets Equity um 9,35 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI Emerging Markets Index, um 0,44 %.

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

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.
Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Der Schwellenmarktbereich war im Berichtsjahr vor dem Hintergrund volatiler Phasen rückläufig, die durch die Verengung der globalen geldpolitischen Bedingungen und Handelsspannungen ausgelöst wurden.

Einer der Hauptgründe für die Schwäche der Anlageklasse ist der Liquiditätsengpass beim US-Dollar aufgrund der Steuerreformen in den USA, die amerikanische Unternehmen dazu veranlasst haben, ihre liquiden Mittel in die USA zurückzuführen, sowie der aggressiven Haltung der US-Notenbank (Federal Reserve). Dies führte zu einem Anstieg des US-Dollars, was zusätzlichen Druck auf anfällige Volkswirtschaften mit erheblichen Auslandsschulden ausübte. Am stärksten von dem Abverkauf betroffen war die Türkei, wo die Anleger Bedenken um die mangelnde Bereitschaft der Zentralbank hatten, eine orthodoxe Wirtschaftspolitik zu verfolgen, sowie um die Verschlechterung der Beziehungen zwischen der Türkei und den USA.

Indonesien und die Philippinen wurden ebenfalls durch finanzpolitische Ungleichgewichte gehemmt, andere asiatische Märkte behaupteten sich jedoch gut. Thailand verzeichnete dank seiner gesunden Devisenreserven und seines Leistungsbilanzüberschusses robuste Gewinne. Indien wurde durch die Wiedereinführung einer Steuer auf langfristige Kapitalerträge aus Aktien und Skandale im Finanzsektor erschüttert, dies wurde jedoch durch ein positives Wirtschaftswachstum und höhere Erträge von IT-Aktien, die von einer zunehmenden Outsourcing-Nachfrage profitierten, mehr als ausgeglichen.

Eine weitere wichtige Sorge, die die Stimmung belastete, waren die globalen Handelsspannungen, bei denen der US-Präsident Trump alle bedeutenden Handelspartner des Landes aggressiv angriff. China war mit am stärksten betroffen. Es wurden zusätzliche Zölle in Höhe von mindestens 10 % auf chinesische Exporte in die USA im Wert von 250 Mrd. USD verhängt, mit einem möglichen Anstieg auf 25 % im nächsten Jahr. Die Anleger wurden durch Anzeichen für eine Konjunkturabkühlung verschreckt, als die Maßnahmen zur Entschuldung angingen, Wirkung zu zeigen.

Die Rohstoffpreise gerieten aufgrund der Handelsprobleme unter Druck, sie blieben jedoch hoch. Insbesondere Russland profitierte von der soliden Erholung bei Brent-Rohöl aufgrund des Versprechens der OPEC, die Förderung zu drosseln, der Wiederaufnahme von US-Sanktionen gegen den Iran und mehreren Angebotsstörungen an anderen Orten.

In Lateinamerika stand die Politik im Mittelpunkt des Interesses. Brasilien überwand die schlimmste Rezession in seiner Geschichte, die Erholung dauerte jedoch länger als erwartet. Präsident Michel Temer legte die dringend benötigte Pensionsreform auf Eis und führte wieder Treibstoffsubventionen ein, um den Protesten der Lkw-Fahrer gegen steigende Energiepreise Einhalt zu gebieten, was das Budget des Landes weiter belastete. Dennoch stiegen die Märkte im Vorfeld der Wahl im Oktober, bei der der rechtsextreme Kandidat Jair Bolsonaro einen deutlichen Vorsprung gegenüber dem zweitplatzierten Fernando Haddad erzielte. Verluste in Mexiko wurden durch den überwältigenden Wahlsieg von Lopez Obrador zum Präsidenten und seinen mäßigen Ton gegenüber dem Privatsektor eingedämmt.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb überwiegend aufgrund einer negativen Titelauswahl und von ungünstigen Wechselkursschwankungen hinter seiner Benchmark zurück.

Ein Großteil der Underperformance war Brasilien zuzuschreiben, da die Währung des Landes aufgrund von Besorgnis um die Wahlen und finanzpolitischen Bedenken fiel. Auf der Titelebene erlebte das Treibstoffvertriebsunternehmen Ultrapar einen Abverkauf aufgrund von Erwartungen schwächerer Quartalsergebnisse vor dem Hintergrund eines zunehmend intensiven Wettbewerbs. Das Kreditinstitut Banco Bradesco und der Einzelhändler Lojas Renner folgten auch dem Abwärtstrend des Marktes, trotz einer soliden operativen Performance und soliden Erträgen. Indessen litt der Lebensmittelhersteller BRF unter schwachen Erträgen, Ungewissheit um die Unternehmensführung und laufenden Untersuchungsverfahren aufgrund des mutmaßlichen Vertriebs von mangelhaftem Fleisch. Wir sahen die Bestellung des neuen CEOs bei BRF jedoch positiv, da dieser das Unternehmen in die Zukunft steuern sollte. Weitere Verluste konnten durch den Bergbaukonzern Vale eingedämmt werden, der aufgrund von höheren Eisenerzpreisen gute Ergebnisse meldete.

In der EMEA-Region belastete die Untergewichtung von Russland das Ergebnis, da der Markt durch steigende Energiepreise Auftrieb erhielt. Dies wurde durch das fehlende Engagement bei mehreren staatseigenen Ölkonzernen wie Gazprom und Novatek noch verstärkt. Wir bevorzugten Lukoil aufgrund seines integrierten Geschäftsmodells, seiner kohärenten Strategie und seiner Konzentration auf Cashflow-Generierung und Aktionärsrenditen. Der Einzelhändler Magnit geriet aufgrund eines schwachen Einzelhandelsumfelds unter Druck, während sein ausgedehntes Ladenrenovierungsprogramm die Umsatzzahlen drückte. Die Anleger wurden zudem durch den

Rücktritt des CEOs Sergey Galitsky und den anschließenden Verkauf des Großteils seiner Beteiligung überrascht. Andernorts erwies sich die Position in der Türkei als kostspielig, da die Lira stark fiel und Bedenken um die unorthodoxe Wirtschaftspolitik der Zentralbank bestanden. In diesem sich verschlechternden Umfeld verkauften wir die türkischen Kreditinstitute Akbank und Garanti Bank aufgrund unserer Bedenken um die erhöhten geopolitischen Risiken, die Wachstumsaussichten und die Bonität der Türkei.

Die Underperformance wurde durch Mexiko gemildert, wo sich unsere Position in Grupo Aeroportuario del Sureste (Asur) aufgrund der Verbesserung der Wirtschaftsbedingungen und der nachlassenden politischen Ungewissheit erholte. Asur konnte dank eines stärkeren Luftverkehrs seine Ertragsdynamik aufrecht erhalten.

Auch die Titelauswahl in China war positiv, wo die Anleger Unternehmen den Vorzug gaben, die vom zunehmenden Konsum und vom Trend hin zu höherwertigen Produkten in Festlandchina profitieren. In Hongkong entwickelte sich der Versicherer AIA aufgrund von gesunden Ergebnissen gut, und China Resources Land erhielt durch stetige Renditen aus seinem Immobilienportfolio Auftrieb.

An anderer Stelle kam das mangelnde Engagement im taiwanesischen Chiphersteller Hon Hai Precision der Performance zugute, da die Aktien des Unternehmens im Zuge des Abverkaufs im Technologiesektor zurückgingen. Wir profitierten ebenfalls von unserem fehlenden Engagement bei Steinhoff International, einem Unternehmen, das in einen Bilanzierungsskandal verwickelt war.

Neben den im Halbjahresbericht erwähnten Portfolioänderungen bauten wir eine Position im führenden chinesischen Research-Anbieter Wuxi Biologics mit seinen attraktiven Wachstumsaussichten auf. Wir nahmen das südafrikanische Technologie- und Medienholdingunternehmen Naspers, das Anzeichen für Wertschöpfung bei seinen zugrunde liegenden Unternehmen und einen zunehmenden Abschlag gegenüber seiner Beteiligung an Tencent aufwies, ins Portfolio auf. Unter den Neuzugängen waren Autohome, das führende Online-Autoportal in China mit erheblicher Preismacht und Wettbewerbsvorteilen; Huazhu Group, ein Hotelkettenbetreiber mit einem beeindruckenden langfristigen Wachstumspotenzial; Sunny Optical, ein marktführender Hersteller von Linsen und Kameramodulen mit erheblichen Zugangsbarrieren; das führende Stellenportal für das Bau- und Fertigungsgewerbe 58.com, ein Unternehmen im Ökosystem von Tencent mit gutem Gewinnwachstumspotenzial; und Tata Consultancy dank seiner überzeugenden Wachstumsaussichten.

Dagegen verkauften wir Jeronimo Martins aufgrund des erhöhten Drucks auf seine Margen. Wir verkauften Cognizant und Grasim Industries zugunsten anderer, besserer Gelegenheiten.

Ausblick

Der Ausblick für Schwellenländer ist aufgrund der Risiken eines Übergreifens von Problemen, die die Anlageklasse beeinträchtigen und weitere Abverkäufe auslösen könnten, weiterhin vorsichtig. Die globalen Handelsbeziehungen verbesserten sich zwar in einigen Bereichen, die Spannungen zwischen den USA und China halten jedoch an und bedrohen die integrierte globale Lieferkette. Die Verengung der geldpolitischen Bedingungen in bedeutenden Volkswirtschaften und der steigende US-Dollar könnten in Verbindung mit politischen Entwicklungen im Inland die Ungewissheit verstärken. Dennoch wird die Erholung über die Märkte hinweg voraussichtlich stetig bleiben, da die Zentralbanken vorsichtig darauf bedacht sind, die Inflation in Schach zu halten und den Druck auf die Währungen zu reduzieren, während sie gleichzeitig versuchen, das Wirtschaftswachstum zu unterstützen. Der Übergang von China zu einem nachhaltigen Wachstum und die jüngsten Lockerungsmaßnahmen sollten die Fähigkeit des Landes steigern, externe Schocks zu überwinden und eine harte Landung zu vermeiden. Indessen ist eine Erholung des Binnenkonsums weiterhin ein wesentlicher Antriebsmotor für Brasilien und Indien. Vor diesem Hintergrund erscheinen die Unternehmensergebnisse widerstandsfähig und viele unserer Bestände weisen gesündere Bilanzen und unversehrte langfristige Antriebsfaktoren auf. Jenseits der kurzfristigen Volatilität sind wir vom Potenzial unserer Positionen überzeugt, da wir der Ansicht sind, dass sie dank ihrer soliden Fundamentaldaten zukünftige Herausforderungen bewältigen und ihre Ertragsdynamik aufrecht erhalten können.

Aberdeen Global Emerging Markets Equity Team
Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	59.620
Bankguthaben		759
Zins- und Dividendenforderungen		92
Summe Aktiva		60.471
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		26
Sonstige Verbindlichkeiten		3
Summe Passiva		29
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		60.442

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		54.866
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.046
Realisierte Nettoverluste		(2.941)
Nicht realisierte Nettoverluste		(6.173)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		48.888
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(35.137)
Nettoertragsausgleich	10	(107)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		60.442

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.639
Bankzinsen		15
Summe Erträge		1.654
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	389
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	217
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		608
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.046
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(2.801)
Realisierte Währungsverluste		(140)
Realisierte Nettoverluste		(2.941)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(6.169)
Nicht realisierte Währungsverluste		(4)
Nicht realisierte Nettoverluste		(6.173)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(8.068)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc USD	G Acc EUR	G Acc USD	I Acc USD	I AInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	500	439	874.928	500	500
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	-	4.513.588	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	-	(3.435.831)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	500	439	1.952.685	500	500
Nettoinventarwert je Anteil	9,5173	9,4399	9,6128	9,6140	9,5110

	X AInc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	500	4.308.031
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(29.027)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	500	4.279.004
Nettoinventarwert je Anteil	9,5117	9,7330

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,74 %			
Aktien 97,74 %			
Brasilien 10,95 %			
AmBev	217.300	998	1,65
Banco Bradesco (ADR)	223.860	1.582	2,62
BRF	75.900	417	0,69
Lojas Renner	96.612	750	1,24
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	136.020	637	1,06
Ultrapar Participacoes	58.270	545	0,90
Vale (ADR)	113.500	1.684	2,79
		6.613	10,95
Chile 1,93 %			
Banco Santander Chile (ADR)	20.600	658	1,09
SACI Falabella	62.800	510	0,84
		1.168	1,93
China 19,18 %			
Autohome (ADR)	7.411	574	0,95
China International Travel Service 'A'	99.192	981	1,62
China Resources Land	314.300	1.100	1,82
Hangzhou Hikvision Digital Technology	182.985	765	1,27
Kweichow Moutai 'A'	13.210	1.403	2,32
Ping An Insurance	164.000	1.666	2,76
Shanghai International Airport	99.700	852	1,41
Tencent	88.578	3.659	6,05
58.com (ADR)	8.016	590	0,98
		11.590	19,18
Hongkong 7,83 %			
AIA	174.600	1.561	2,58
China Mobile	103.000	1.015	1,68
Hang Lung	285.000	758	1,25
Hang Lung Properties	30.300	59	0,10
Hong Kong Exchanges & Clearing	25.688	735	1,22
Sunny Optical Technology	24.000	277	0,46
WuXi Biologics (Cayman)	32.500	329	0,54
		4.734	7,83

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Ungarn 0,48 %			
Gedeon Richter	15.628	291	0,48
Indien 9,30 %			
Aditya Birla Capital (GDR)	280.440	443	0,73
Grasim Industries (GDR)	67.400	950	1,57
HDFC Bank (ADR)	19.250	1.812	3,00
Hero MotoCorp	13.700	551	0,91
Hindustan Unilever	37.100	822	1,36
Kotak Mahindra Bank	41.900	657	1,09
Tata Consultancy Services	11.300	341	0,57
UltraTech Cement (GDR)	800	45	0,07
		5.621	9,30
Indonesien 5,45 %			
Astra International	2.907.300	1.437	2,38
Bank Central Asia	744.200	1.205	1,99
Indocement Tunggal Prakarsa	535.100	653	1,08
		3.295	5,45
Malaysia 1,53 %			
Public Bank	153.400	926	1,53
Mexiko 6,21 %			
FEMSA (ADR)	13.800	1.366	2,27
Grupo Aeroportuario del Sureste	54.200	1.108	1,83
Grupo Financiero Banorte	176.757	1.278	2,11
		3.752	6,21
Philippinen 3,65 %			
Ayala	64.500	1.117	1,85
Ayala Land	316.800	235	0,39
Bank of the Philippine Islands	551.175	851	1,41
		2.203	3,65
Polen 0,95 %			
Bank Pekao	19.900	573	0,95
Russische Föderation 3,17 %			
Lukoil (ADR)	18.071	1.384	2,29
Magnit	9.100	532	0,88
		1.916	3,17

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Südafrika 3,75 %			
Massmart	61.000	446	0,74
MTN	91.700	567	0,94
Naspers	2.500	538	0,89
Truworths International	121.000	714	1,18
		2.265	3,75
Südkorea 9,98 %			
AMOREPACIFIC	3.340	281	0,46
AMOREPACIFIC (PREF)	2.760	340	0,56
LG Chem	2.351	774	1,28
Naver	1.360	877	1,45
Samsung Electronics (GDR) (PREF)	640	544	0,90
Samsung Electronics (PREF)	94.350	3.218	5,33
		6.034	9,98
Taiwan 5,31 %			
TSMC	374.000	3.212	5,31
Thailand 3,07 %			
Siam Cement (Alien)	87.700	1.239	2,05
Siam Commercial Bank (Alien)	134.800	619	1,02
		1.858	3,07
Türkei 1,13 %			
BIM Birlesik Magazalar	50.379	681	1,13
Vereinigtes Königreich 0,48 %			
Standard Chartered	35.040	291	0,48
USA 3,39 %			
Cognizant Technology Solutions 'A'	7.400	571	0,94
Huazhu	18.585	600	0,99
Yum China	25.086	881	1,46
		2.052	3,39
Summe Aktien		59.075	97,74
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		59.075	97,74

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,90 %			
Aktien 0,90 %			
China 0,90 %			
Midea	92.900	545	0,90
Türkei null			
Medya	604	-	-
Summe Aktien		545	0,90
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		545	0,90
Summe Wertpapieranlagen		59.620	98,64
Sonstiges Nettovermögen		822	1,36
Summe Nettovermögen		60.442	100,00

Swiss Equity

Für den Berichtszeitraum zum 30. September 2018

Performance

Im Berichtszeitraum zum 25. Juli 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse I des Swiss Equity um 5,90 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Swiss Performance Index TR, um 2,90 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, CHF.
Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, CHF.

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

Marktrückblick

Die Schweizer Aktien stiegen im Berichtszeitraum, der von einer Rückkehr der Volatilität gekennzeichnet war, die im Jahr 2017 überwiegend abwesend war. Die Marktstimmung wurde durch eine Reihe von Sorgen gedrückt, von der Verschlimmerung des Handelskriegs zwischen den USA und China über die anhaltenden Brexit-Verhandlungen bis hin zu einer aggressiveren US-Notenbank (Federal Reserve). Der Abwärtstrend wurde durch Nervosität in Bezug auf die Schwellenländer noch verstärkt, da die Anleger durch die Turbulenzen in der Türkei verschreckt wurden, die die europäischen Finanztitel aufgrund ihres Engagements in dem Markt besonders stark beeinträchtigten. Indessen trieben eine Reihe von Angebotsschocks den Rohölpreis auf seinen höchsten Stand seit vier Jahren, insbesondere nachdem der US-Präsident Trump aus dem Nuklearabkommen mit dem Iran ausstieg. Die Aktienkurse schlossen jedoch aufgrund von Hoffnungen auf eine Erholung der Wirtschaft höher.

Ausblick

Der Fonds wurde am 25. Juli 2018 geschlossen.

Pan European Equity Team
Oktober 2018

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	CHF Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.928
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		21
Realisierte Nettogewinne		358
Nicht realisierte Nettoverluste		(270)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		23
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(2.039)
Nettoertragsausgleich		(21)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		-

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 25. Juli 2018

	Anmerkungen	CHF Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	33
Summe Erträge		33
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	8
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	4
Summe Aufwendungen		12
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		21
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		358
Realisierte Nettogewinne		358
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(270)
Nicht realisierte Nettoverluste		(270)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		109

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 25. Juli 2018

	A Acc CHF ^A	A Acc EUR ^A	I Acc CHF ^A	I Acc EUR ^A	Z Acc CHF ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	770	710	50.000	42.379	49.257
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	1.685	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(770)	(2.395)	(50.000)	(42.379)	(49.257)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Nettoinventarwert je Anteil	-	-	-	-	-

^A Die Anteilsklasse wurde am 25. Juli 2018 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Technology Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Technology Equity um 16,24 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI ACWI Information Technology Index, um 23,25 %.

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

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.
Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Die Technologieaktien entwickelten sich im Laufe des Berichtsjahres gut und sie übertrafen erneut den allgemeinen globalen Markt, da die Stimmung durch allgemein gute Unternehmensergebnisse der Schwergewichte des Sektors, einschließlich einiger im Fonds vertretener Titel, sowie einen Rekordanstieg des US-Marktes Auftrieb erhielt. Es ging jedoch nicht alles glatt. Der Handelskonflikt zwischen China und den USA sorgte für einige Bestürzung, da die Anleger befürchteten, dass die US-Regierung chinesische Technologieunternehmen aufs Korn nehmen könnte, was dazu führte, dass diese im Laufe des Jahres hinter ihren US-Pendants zurückblieben. Bedenken um eine erhöhte aufsichtsrechtliche Überwachung führten ebenfalls zu gelegentlichen Abverkäufen, ebenso wie Besorgnis um einen eventuellen steileren Verlauf der Zinsanhebungen der Federal Reserve, als die Erholung der US-Wirtschaft zulegte. Indessen belasteten die Probleme von Facebook, die dem Unternehmen einen Rückgang der Marktkapitalisierung um 120 Mrd. USD an einem einzigen Tag verursachten, die Stimmung ebenfalls. Dennoch entschieden sich die Anleger dafür, die allgemein guten Unternehmensergebnisse in dem Sektor zu feiern. Bemerkenswert ist unsere Position in den USA bei Apple, dem Unternehmen, das im Juli als erstes Unternehmen aller Zeiten einen Wert von 1 Bio. USD erreichte. Anschließend überschritt eine weitere unserer Beteiligungen, Amazon, diese Schwelle im September.

Portfolio-Überblick

Auf der Titlebene belastete die Untergewichtung von Apple die relative Performance, da die Aktie aufgrund eines robusten Wachstums in allen geografischen Segmenten und insbesondere in China stieg. Das Unternehmen erhöhte sein Kapitalrückgabeprogramm um 100 Mrd. USD. Wir nahmen im Berichtsjahr den japanischen Halbleiterhersteller Renesas Electronics und den chinesischen Internetriesen Tencent ins Portfolio auf. Beide Positionen belasteten jedoch das Ergebnis. Der Aktienkurs von Renesas fiel aufgrund von Bedenken um eine

nachlassende Nachfrage in seinen Endmärkten und die Ankündigung der Absicht des Unternehmens, seinen US-Konkurrenten Integrated Devices zu kaufen, während Tencent aufgrund von unerwartet schwachen Erträgen und einer strikteren Regulierung seines zum Kerngeschäft gehörenden Online-Games-Geschäfts rückläufig war. Wir sind dennoch der Ansicht, dass Renesas vom zunehmenden Interesse an Elektrofahrzeugen und selbstfahrenden Fahrzeugen profitieren sollte, wenn der Pool der qualifizierten Arbeitskräfte gefüllt ist, während sich Tencent aufgrund der Stärke seiner Wettbewerbsvorteile und seines treuen Kundenstamms erholen sollte.

Wir haben unsere Positionen in diesen Aktien daher aufgestockt. Auf der positiven Seite leistete das mangelnde Engagement im US-Unternehmen Facebook den größten Beitrag zur relativen Rendite, da das Social Media-Unternehmen unter einem nachlassenden Wachstum, einer geringeren Rentabilität und dem Unmut der Anleger aufgrund der unbefugten Verbreitung personenbezogener Benutzerdaten litt. Das mangelnde Engagement in Alibaba war ebenfalls günstig, da die Margen und das Ertragswachstum des chinesischen Internetriesen aufgrund seiner Investitionen unter Druck gerieten. Unsere Position in der britischen Industriesoftwarefirma Aveva war positiv, da die ersten Ergebnisse des Unternehmens im Anschluss an seine Fusion mit Schneider Electric beeindruckend waren und unsere Einschätzung bestätigten, dass die Transaktion eine gute Plattform für zukünftiges Wachstum bietet. Der in Genf ansässige Banksoftwareanbieter Temenos erhielt durch positive Aussichten Auftrieb, unterstützt durch das Wachstum im Fintech-Bereich und in den Schwellenländern.

Neben den bereits erwähnten Käufen von Renesas und Tencent nahmen wir im Berichtsjahr mehrere weitere Positionen ins Portfolio auf. Darunter waren der US-Technologiegigant Amazon mit seinen Wettbewerbsvorteilen im Onlinehandel und im Bereich der Cloud-Infrastruktur sowie seinem visionären Management; das niederländische Unternehmen ASML, ein führender Anbieter von Lithographie für die Chipherstellung; der in den USA ansässige Zahlungstechnologieanbieter Mastercard und das deutsche Softwareunternehmen Nemetschek, das in einem unzureichend durchdrungenen Endmarkt tätig ist, der in den nächsten Jahren wachsen sollte.

Wir kauften außerdem Paylocity, einen US-amerikanischen Lohnabrechnungssoftwareanbieter mit hohen wiederkehrenden Umsätzen, und den deutschen Finanzdienstleistungsanbieter Wirecard, da uns seine soliden Fundamentaldaten und langfristigen Aussichten gefallen.

Dagegen verkauften wir die Mobilfunkbetreiber Vodafone und MTN sowie die Softwareentwickler SAP und EPAM Systems. Darüber hinaus nutzten wir Kursanstiege, um die Positionen im Satellitenhersteller Inmarsat und Lohnabrechnungsspezialisten Paychex zu verkaufen.

Ausblick

Die Aktienkurse in dem Sektor sind zwar stark gestiegen, wir sind angesichts der Tatsache, dass viele Technologieunternehmen nunmehr über umfangreiche Liquidität verfügen und rentabel sind, jedoch der Ansicht, dass die Fundamentaldaten solide sind. Chinesische Technologieaktien, die aufgrund von aufsichtsrechtlichen Bedenken und flauen Erträgen eine Flaute erlebt haben, könnten gute Kaufgelegenheiten bieten. Dies vorausgeschickt wird der Sektor insgesamt im Anschluss an die jüngste Volatilität aufgrund von steigenden Handelsspannungen und einer engeren Geldpolitik wahrscheinlich nervös bleiben, während höhere Kennzahlen bedeuten, dass die Unternehmen unter stärkerem Druck stehen, die Ertragsersparungen zu erfüllen. Andere Bedrohungen wie politische Ungewissheit in Europa aufgrund von turbulenten Brexit-Verhandlungen und Problemen in Italien halten an, während in den Schwellenländern anfänglich idiosynkratische Probleme in der Türkei und in Argentinien auf die gesamte Anlageklasse übergreifen könnten.

Vor dem Hintergrund dieser Ungewissheiten bleibt unser Ansatz unverändert: Wir konzentrieren uns darauf, die Risiken zu ergründen und über die Diversifizierung unseres Portfolios zu steuern. Darüber hinaus sind wir der Ansicht, dass unsere Positionen mit ihren strukturellen Wachstumsfaktoren, starken Wettbewerbsvorteilen und soliden Bilanzen diese schwierigen Zeiten bewältigen werden. In der Tat bieten uns solche volatilen Phasen als langfristige Anleger die Gelegenheit, attraktivere Bewertungen zu nutzen, um unsere Positionen auszubauen, oder diejenigen zu reduzieren, bei denen die Bewertungen zu hoch geworden sind.

Global Equity Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	191.814
Bankguthaben		546
Zins- und Dividendenforderungen		98
Forderungen aus Zeichnungen		299
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		4.952
Sonstige Vermögenswerte		257
Summe Aktiva		197.966
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		1.815
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		303
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		634
Summe Passiva		2.752
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		195.214

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		179.399
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(1.534)
Realisierte Nettogewinne		32.647
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.831)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		124.190
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(136.658)
Nettoertragsausgleich	10	1
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		195.214

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	2.110
Erträge aus Wertpapierleihe	16	31
Bankzinsen		5
Summe Erträge		2.146
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	3.299
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	376
Sonstige Betriebskosten		5
Summe Aufwendungen		3.680
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(1.534)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		32.799
Realisierte Währungsverluste		(152)
Realisierte Nettogewinne		32.647
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(2.833)
Nicht realisierte Währungsgewinne		2
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.831)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		28.282

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc GBP	A Acc USD	I Acc USD	S Acc USD	X Acc GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.636.275	24.886.780	216.243	153.926	127.563
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	165.061	13.625.703	1.213.118	5.795	184.630
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(201.568)	(15.205.048)	(1.219.351)	(30.562)	(93.069)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.599.768	23.307.435	210.010	129.159	219.124
Nettoinventarwert je Anteil	5,0132	6,5343	24,8902	154,5322	23,4320

	X Acc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	40.459	650
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	320.672	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(331.281)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	29.850	650
Nettoinventarwert je Anteil	19,0284	12,3332

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilklassen und der umbenannten Anteilklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 95,65 %			
Aktien 95,65 %			
Brasilien 0,69 %			
TOTVS	213.800	1.346	0,69
China 5,76 %			
Tencent	272.100	11.242	5,76
Frankreich 1,97 %			
Dassault Systemes	25.700	3.838	1,97
Deutschland 5,48 %			
Infineon Technologies	139.700	3.182	1,63
Nemetschek	19.900	2.909	1,49
Wirecard	21.200	4.601	2,36
		10.692	5,48
Irland 1,49 %			
Experian	113.200	2.909	1,49
Israel 5,72 %			
Check Point Software Technologies	59.700	7.025	3,60
NICE	36.700	4.146	2,12
		11.171	5,72
Japan 7,13 %			
FANUC Corp	25.200	4.757	2,44
Keyence Corp	10.400	6.036	3,08
Renesas Electronics Corp	500.600	3.134	1,61
		13.927	7,13
Niederlande 1,95 %			
ASML	20.300	3.798	1,95
Südkorea 5,36 %			
Naver	4.100	2.645	1,35
Samsung Electronics (GDR) (PREF)	9.190	7.811	4,01
		10.456	5,36

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Schweiz 1,94 %			
Temenos	23.200	3.780	1,94
Taiwan 4,44 %			
TSMC (ADR)	196.500	8.676	4,44
Vereinigtes Königreich 3,91 %			
Aveva	105.200	3.970	2,03
Rightmove	596.000	3.661	1,88
		7.631	3,91
USA 49,81 %			
Alphabet	14.800	17.873	9,16
Amazon.com	2.100	4.206	2,15
Amdocs	88.300	5.827	2,99
Apple	32.900	7.428	3,80
Cognizant Technology Solutions 'A'	69.100	5.331	2,73
Fair Isaac	11.300	2.582	1,32
Intel	78.300	3.703	1,90
Manhattan Associates	86.524	4.727	2,42
Mastercard 'A'	18.400	4.096	2,10
Microsoft	149.600	17.126	8,77
Oracle	57.000	2.939	1,51
Paylocity	57.900	4.649	2,38
Texas Instruments	45.000	4.828	2,47
Visa 'A'	79.500	11.929	6,11
		97.244	49,81
Summe Aktien		186.710	95,65
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		186.710	95,65
Offene Investmentfonds 2,61 %			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 [†]	5.104	5.104	2,61
Summe Offene Investmentfonds		5.104	2,61
Summe Wertpapieranlagen		191.814	98,26
Sonstiges Nettovermögen		3.400	1,74
Summe Nettovermögen		195.214	100,00

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

UK Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des UK Equity um 4,81 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE All-Share Index, um 5,87 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, GBP.
Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, GBP.

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

Marktrückblick

Die britischen Aktien stiegen im Berichtsjahr, das von einer Rückkehr der Volatilität gekennzeichnet war, die im Jahr 2017 überwiegend abwesend war. Die Marktstimmung wurde durch eine Reihe von Sorgen gedrückt, einschließlich der stockenden Brexit-Verhandlungen, der Verschlimmerung des Handelskriegs zwischen den USA und China und einer aggressiveren US-Notenbank (Federal Reserve). Der Abwärtstrend wurde durch Nervosität in Bezug auf die Schwellenländer noch verstärkt, da die Anleger durch die Turbulenzen in der Türkei verschreckt wurden, die die europäischen Finanztitel aufgrund ihres Engagements in dem Markt besonders stark beeinträchtigten. Indessen trieben eine Reihe von Angebotsschocks den Rohölpreis auf seinen höchsten Stand seit vier Jahren, insbesondere nachdem der US-Präsident Trump aus dem Nuklearabkommen mit dem Iran ausstieg. Die Aktienkurse schlossen jedoch aufgrund von Hoffnungen auf eine Erholung der Wirtschaft höher.

Was die Wirtschaft anbelangt war das Wachstum im zweiten Quartal besser als erwartet, wobei gesunde Konsumausgaben ein Antriebsfaktor waren. Die Arbeitslosenquote lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 4 %, während die Beschäftigtenzahlen und Löhne mit einem soliden Tempo zulegten. Dennoch signalisierte der anhaltende Rückgang des britischen Pfundes, dass die Anleger eventuell nur eingeschränktes Vertrauen in die britische Wirtschaft haben. Im August hob die Bank of England die Zinssätze auf 0,75 % an, was von den Anlegern erwartet worden war. Die BIP-Prognosen für 2018 und 2019 wurden ebenfalls angehoben.

In der Politik wurden bei den Brexit-Verhandlungen keine erheblichen Fortschritte erzielt und die EU-Spitzenpolitiker sowie die führenden Befürworter des britischen EU-Austritts wiesen den Chequers-Plan der Premierministerin Theresa May zurück. Daher besteht nunmehr die Möglichkeit, dass bis März 2019 keine Vereinbarung ausgehandelt werden kann. Das Hin und Her der Verhandlungen war nicht gut für die Aktienkurse oder das Pfund Sterling, und letzteres fiel, als die Verhandlungen keine Fortschritte erzielten.

Portfolio-Überblick

Auf der Titelebene war unsere Position im Konstruktionssoftwareentwickler Aveva positiv. Der Aktienkurs des Unternehmens entwickelte sich seit der Fusion des Unternehmens mit der französischen Firma Schneider Electric und der Veröffentlichung von unerwartet guten mittelfristigen Aussichten beim letzten Kapitalmarkttag des Unternehmens dank einer besseren Effizienz und Performance gut. Ebenfalls günstig für den Fonds war das Spezialchemieunternehmen Croda International, das zur Rendite beitrug, nachdem seine letzten

Quartalsergebnisse die Konsenserwartungen übertrafen. Und schließlich erhielten die Aktien von Abcam aufgrund einer Verbesserung der Wachstumserwartungen und einer positiven Neubewertung der Bewertungskennzahlen des Unternehmens Auftrieb.

Im Gegensatz dazu belastete unser mangelndes Engagement in BP und Royal Dutch Shell das Ergebnis, da sich die Aktienkurse beider Unternehmen aufgrund des steigenden Ölpreises gut entwickelten. Das Bestattungsunternehmen Dignity hielt die Gewinne ebenfalls in Schach, da das Unternehmen eine Gewinnwarnung und eine neue Preisstrategie veröffentlichte, um den Rückgang des Marktanteils aufgrund der starken Konkurrenz in seinem Kernmarkt einzudämmen. Wir verkauften das Unternehmen im Januar.

Zusätzlich zu den bereits im Halbjahresbericht erwähnten Portfolioänderungen verkauften wir außerdem Astrazeneca, BHP Billiton, Burberry, Dignity, Inmarsat, Rio Tinto, RPC und Royal Dutch Shell zugunsten von besseren Gelegenheiten an anderer Stelle und zur Verbesserung der Gesamtqualität des Portfolios.

Dagegen nahmen wir den Spezialanbieter von Wärmebehandlungsleistungen Bodycote ins Portfolio auf, da wir davon überzeugt sind, dass das Potenzial dieser Technologien den Wert des Unternehmens und seine Bedeutung für Kunden in aller Welt neu definieren werden, was wiederum die Gewinnspannen steigern sollte. Wir eröffneten eine Position im Onlinehändler Boohoo, der uns aufgrund seines kostensparenden Eigenmarkenmodells und seines erheblichen Wachstumspotenzials überzeugend erschien. Wir bauten außerdem eine Position in der hochwertigen unabhängigen Geschäftsbank Close Brothers auf. Dies geschah aufgrund ihrer konservativen und disziplinierten Kreditvergabepraktiken, die ihr über Wirtschaftszyklen hinweg zugute kommen. Die Bank verfügt über eine hervorragende Erfolgsbilanz, die von hohen Underwriting-Standards untermauert wird, die gute und regelmäßige Renditen liefern. Ein weiterer Neuzugang im Portfolio war der Premium-Tonic-Hersteller Fevertree, da gute Gründe für die Anlage sprechen: Das Unternehmen verfügt über einen soliden Pioniervorteil, hohe Zugangshürden und erhebliche ungenutzte Wachstumsgelegenheiten insbesondere bei der Expansion in den USA. Und schließlich beteiligten wir uns am größten britischen Immobilienportal Rightmove mit seiner unangreifbaren Marktposition aufgrund seines Anteils am Besucherverkehr, das daher von Netzwerkeffekten profitiert, die für Preismacht und sehr hohe Margen sorgen. Wir beteiligten uns außerdem an der Aktienplatzierung von Weir zur Unterstützung seiner geplanten Übernahme, die unserer Ansicht nach sein bereits attraktives Geschäftsmodell ergänzt.

Ausblick

Trotz der jüngsten Marktvolatilität sind die meisten Wirtschaftsindikatoren weiterhin positiv, und obwohl die britische Wirtschaft aufgrund des Brexit wahrscheinlich hinter anderen zurückbleiben wird, erscheinen die Erträge der britischen Unternehmen attraktiv. Wir sehen zwar zunehmend angespannte Bewertungen, die jüngste Underperformance einiger Sektoren hat jedoch attraktive Gelegenheiten geschaffen. Wir gehen davon aus, dass der britische Markt in den nächsten Monaten zunehmend empfindlich auf die EU-Verhandlungen reagieren wird.

Pan European Equity Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	28.472
Bankguthaben		203
Zins- und Dividendenforderungen		46
Forderungen aus Zeichnungen		48
Summe Aktiva		28.769
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		17
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		120
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	185
Sonstige Verbindlichkeiten		21
Summe Passiva		343
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		28.426

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		37.611
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		419
Realisierte Nettogewinne		4.138
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.367)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		6.400
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(17.718)
Nettoertragsausgleich	10	(6)
Gezahlte Dividenden	5	(51)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		28.426

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	815
Summe Erträge		815
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	319
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	76
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		396
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		419
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		4.382
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(260)
Realisierte Währungsgewinne		16
Realisierte Nettogewinne		4.138
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(2.664)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		297
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.367)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		2.190

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc GBP	A SInc GBP	X Acc GBP	X SInc GBP	Z Acc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	726.140	319.527	31.577	97.543	1.182.551
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	49.847	4.405	20.857	11.879	442.332
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(651.288)	(22.791)	(6.208)	(9.344)	(31.216)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	124.699	301.141	46.226	100.078	1.593.667
Nettoinventarwert je Anteil	25,4346	20,7468	15,0259	13,2539	11,9659

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,95 %			
Aktien 96,95 %			
Grundstoffe 3,06 %			
Croda International	16.700	869	3,06
Konsumgüter 18,26 %			
Associated British Foods	24.000	550	1,93
British American Tobacco	38.500	1.380	4,85
Diageo	52.000	1.414	4,98
Fever-Tree	20.800	750	2,64
Unilever	26.000	1.096	3,86
		5.190	18,26
Dienstleistungen 19,46 %			
boohoo.com	326.000	763	2,69
Compass	51.200	873	3,07
Euromoney Institutional Investor	43.500	586	2,06
InterContinental Hotels	19.000	908	3,19
Just Eat	102.000	684	2,40
RELX	73.500	1.188	4,18
Rightmove	113.000	532	1,87
		5.534	19,46
Finanzwerte 15,74 %			
Close Brothers	60.000	949	3,34
London Stock Exchange	20.000	917	3,23
Prudential	65.000	1.144	4,01
Schroders (stimmrechtslos)	25.500	650	2,29
Standard Chartered	128.000	815	2,87
		4.475	15,74
Gesundheitswesen 9,78 %			
Abcam	63.500	909	3,21
BTG	92.500	510	1,79
Dechra Pharmaceuticals	24.000	523	1,84
Genus	35.000	837	2,94
		2.779	9,78
Industrie 26,32 %			
BBA Aviation	159.000	478	1,68

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamt- nettovermögen %				
Bodycote	59.800	542	1,91				
Experian	48.500	955	3,35				
Intertek	16.000	799	2,81				
Rentokil Initial	258.500	823	2,89				
Rolls-Royce	71.000	701	2,47				
Rotork	194.000	641	2,26				
Smart Metering Systems	89.900	554	1,95				
Spirax-Sarco Engineering	8.500	621	2,18				
Ultra Electronics	32.000	508	1,79				
Weir	48.942	862	3,03				
		7.484	26,32				
Technologie 4,33 %							
Aveva	42.500	1.230	4,33				
Summe Aktien		27.561	96,95				
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		27.561	96,95				
Offene Investmentfonds 3,21 %							
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) Sterling Fund Z-1 [†]	911	911	3,21				
Summe Offene Investmentfonds		911	3,21				
Derivate (0,65 %)							
Devisenterminkontrakte (0,65 %)							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) GBP Tsd.	Gesamt- nettovermögen %
BNP Paribas	EUR	GBP	14.12.18	19.170.941	17.309.117	(187)	(0,66)
BNP Paribas	EUR	GBP	14.12.18	415.877	371.366	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	14.12.18	486.979	542.511	2	0,01
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(185)	(0,65)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(185)	(0,65)
Summe Wertpapieranlagen						28.287	99,51
Sonstiges Nettovermögen						139	0,49
Summe Nettovermögen						28.426	100,00

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

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

US Dollar Credit Bond

Für den Berichtszeitraum zum 30. September 2018

Unternehmenstätigkeit

Am Datum des Inkrafttretens der Zusammenlegung, dem 8. Dezember 2017, brachte der Aberdeen Global II - US Dollar Credit Bond Fund (mit einem Wert von 17 Mio. USD) sein Nettovermögen über eine OGAW-Zusammenlegung in den US Dollar Credit Bond Fund ein. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilsinhaber erhielten für jeweils einen zuvor am Aberdeen Global II -US Dollar Credit Bond Fund gehaltenen Anteil die nachstehend aufgeführte Anzahl Anteile am US Dollar Credit Bond Fund.

Aberdeen Global II (eingebrachter Fonds)	Anteils-klasse	Aberdeen Global (aufnehmender Fonds)	Anteilsklasse	Eingebrachtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusions- verhältnis
US Dollar Credit Bond	A-2	US Dollar Credit Bond	A Acc USD	2.230 USD	1,000000
US Dollar Credit Bond	I-1 (EUR)	US Dollar Credit Bond	I Sinc Hedged EUR	7.109 EUR	1,000000
US Dollar Credit Bond	I-2	US Dollar Credit Bond	I Acc USD	2.248 USD	1,000000
US Dollar Credit Bond	X-2	US Dollar Credit Bond	X Acc USD	2.246 USD	1,000000
US Dollar Credit Bond	Z-2	US Dollar Credit Bond	Z Acc USD	2.265 USD	1,000000

Der diesbezügliche Fusionsbericht wurde von KPMG Luxemburg am 26. April 2018 erstellt.

Am Datum des Inkrafttretens der Zusammenlegung, dem 23. Februar 2018, brachten der Aberdeen Global II - US Dollar Bond Fund (mit einem Wert von 35 Mio. USD) und der Aberdeen Global II - Canadian Dollar Bond Fund (mit einem Wert von 62 Mio. CAD) ihr Nettovermögen über eine OGAW-Zusammenlegung in den US Dollar Credit Bond Fund ein. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilsinhaber erhielten für jeweils einen zuvor am Aberdeen Global II - US Dollar Bond Fund und am Aberdeen Global II - Canadian Dollar Bond Fund gehaltenen Anteil die nachstehend aufgeführte Anzahl Anteile am US Dollar Credit Bond Fund.

Aberdeen Global II (eingebrachter Fonds)	Anteils-klasse	Aberdeen Global (aufnehmender Fonds)	Anteilsklasse	Eingebrachtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusions- verhältnis
US Dollar Bond	A-1	US Dollar Credit Bond	A Sinc USD	6.982 USD	1,000000
US Dollar Bond	A-2	US Dollar Credit Bond	A Acc USD	25.906 USD	338,056385
US Dollar Bond	J-2	US Dollar Credit Bond	I Acc USD	1.473 USD	173,376599
US Dollar Bond	X-2	US Dollar Credit Bond	X Acc USD	460 USD	0,954403
US Dollar Bond	Z-2	US Dollar Credit Bond	Z Acc USD	6 USD	0,886599
Canadian Dollar Bond	A-1	US Dollar Credit Bond	A Sinc Hedged CAD	22.076 CAD	1,000000
Canadian Dollar Bond	A-2	US Dollar Credit Bond	A Acc Hedged CAD	39.500 CAD	1,000000
Canadian Dollar Bond	X-1	US Dollar Credit Bond	X Sinc Hedged CAD	426 CAD	1,000000

Der diesbezügliche Fusionsbericht wurde von KPMG Luxemburg am 25. April 2018 erstellt.

Performance

Im Berichtszeitraum zum 30. September 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des US Dollar Credit Bond Fund um 2,40 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der Bloomberg Barclays U.S. Credit TR Index, um 1,70 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.
Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Der US-Rentenmarkt ging im Zwölfmonatszeitraum zum 30. September 2018 am Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond Index gemessen um 1,10 % zurück, da er durch relativ starke Wirtschaftsdaten und steigende Renditen belastet wurde.

Die US-Unternehmensanleihen übertrafen die US-Staatsanleihen mit vergleichbarer Duration geringfügig. Die Renditen der Staatsanleihen stiegen über die gesamte Kurve hinweg erheblich. Die Renditen der zwei- und zehnjährigen Schuldverschreibungen stiegen im Berichtszeitraum um 150 bzw. 89 Basispunkte (Bp) auf 2,81 % bzw. 3,05 %. Folglich verengte sich die Kurve im zehnjährigen bis zweijährigen Bereich um 61 Bp auf +24 Bp.

Die US-Notenbank (Fed) hob ihren Leitzinssatz im Anschluss an ihre Sitzungen im Dezember 2017 und im März, Juni und September 2018 in vier Stufen von je 25 Basispunkten (Bp) um 100 Bp auf eine Spanne von 2,00 % bis 2,25 % an. In einer Verlautbarung zu ihrer letzten Zinserhöhung erklärte die Zentralbank, „die Arbeitslosenquote sei niedrig geblieben“ und „die Haushaltsausgaben und Anlageinvestitionen der Unternehmen seien stark gewachsen“. Die Fed projizierte eine weitere Anhebung des Leitzinssatzes um 25 Bp im Jahr 2018 und eine Anhebung um ca. einen Prozentpunkt im Kalenderjahr 2019. Das BIP-Wachstum in den USA schwankte in den vier Quartalen des Berichtszeitraums von 2,2 % bis 4,2 %. Der Anstieg um 4,2 % im zweiten Quartal 2018

–die höchste Wachstumsrate seit vier Jahren – war überwiegend einem Anstieg der Konsumausgaben und der Exporte zuzuschreiben. In der Politik nahmen die Spannungen zwischen China und den USA zu, und die jüngste Runde wechselseitiger Zölle trat gegen Ende des Berichtszeitraums in Kraft. Es wurde zunehmend befürchtet, dass sich die wechselseitigen Vergeltungszölle zu einem echten Handelskrieg auswachsen könnten.

Portfolio-Überblick

Die Fondsp performance profitierte von übergewichteten Allokationen in den Energie- und Bankensektoren. Im Gegensatz dazu belasteten untergewichtete Positionen in Staatsanleihen und bei den Investitionsgütern die Fondsp performance.

Der Fonds hat das stärkste Übergewicht gegenüber der Benchmark bei den Versorgungsunternehmen, wo die Positionen bei Schuldtiteln von Betriebsgesellschaften konzentriert sind. Die Fundamentaldaten des Versorgungssektors waren in letzter Zeit günstig, und wir sind der Ansicht, dass der Sektor eine gute Möglichkeit zur Reduzierung des Risikos im Gesamtportfolio bietet. Wir hatten das Engagement des Fonds in Versorgungsunternehmen im Juni in einem schwierigen Marktumfeld erhöht, und dies bot uns die Möglichkeit, das Risiko in anderen Sektoren des Fonds zu reduzieren. Die größte Untergewichtung des Fonds besteht in den staatsnahen Sektoren, die unserer Ansicht nach gegenüber den Unternehmenssektoren weniger Aufwärtspotenzial bieten.

Am Ende des Berichtszeitraums zum 30. September 2018 stand die Duration des Fonds bei 7,02 Jahren, was der der Benchmark entsprach. Der Fonds bleibt im fünfjährigen Bereich der Renditekurve übergewichtet und im null- bis zweijährigen Bereich untergewichtet. Wir halten weiterhin eine Übergewichtung bei Wertpapieren mit AA- und A-Rating und eine Untergewichtung bei Anleihen mit BBB-Rating.

Ausblick

Die Kreditspreads beendeten den September bei 106 Bp, d. h. um 8 Bp enger als die Marge zum 31. August. Wir rechnen damit, dass die Spreadvolatilität auf kurze Sicht anhalten wird, während sich die Anleger auf internationale Handelsverhandlungen, die jüngste Volatilität bei den US-Aktien sowie das Risiko eines Übergreifens der Zentralbankmaßnahmen auf die Schwellenländer und die Debatte um Fundamentaldaten gegen Ende des Wachstumszyklus konzentrieren. Obwohl gegen Ende des Berichtszeitraums ein nordamerikanisches Handelsabkommen zwischen den USA, Mexiko und Kanada erzielt werden konnte, ist die Ungewissheit in Bezug auf den globalen Handel weiterhin hoch. Sowohl China als auch Europa stehen im Mittelpunkt des Interesses der Anleger, da das Potenzial besteht, dass die Spannungen zunehmen, bevor sie nachlassen. Wir haben einen Großteil des letzten Jahres damit zugebracht, die Reduzierung der Risiken im Portfolio zu diskutieren und defensivere Gelegenheiten mit geringerem Abwärtspotenzial zu suchen. Wir haben diesen Plan umgesetzt und unser Team sucht weiterhin nach weiteren Möglichkeiten zur Reduzierung des Risikos. Der Fonds behält zwar eine defensive Ausrichtung bei, wir haben jedoch einzelne Positionen in ausgewählten Titeln mit höherem Beta ausgebaut, bei denen die Anleger unserer Ansicht nach die Spreads zu weit in die Höhe getrieben haben. Wir haben das Engagement des Fonds in den Energie- und Konsumgütersektoren erhöht. Da die Kreditspreads (Bewertungen) in letzter Zeit jedoch angefangen haben, sich in Richtung unserer Spreadziele zu verengen, beabsichtigen wir, das Kreditrisiko auf kurze Sicht weiter zu reduzieren. Eine disziplinierte Bottom-up-Titelauswahl steht weiterhin im Mittelpunkt unseres Prozesses, und während sich viele Anleihen auf unsere Spreadziele zubewegen oder diese erreicht haben, finden wir weiterhin unserer Ansicht nach attraktive Gelegenheiten. Trotz der derzeitigen engen Spreadniveaus haben wir unsere anvisierten Spreads nicht angepasst und werden dies auch erst dann tun, wenn es bei den Fundamentaldaten eine Änderung gibt, die sich auf eine spezifische Anleihe auswirken würde.

North American Fixed Income Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	71.982
Bankguthaben		948
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		73
Zinsforderungen		698
Forderungen aus Zeichnungen		4
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		876
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	518
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	80
Sonstige Vermögenswerte		3
Summe Aktiva		75.182
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		1.384
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		58
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		234
Sonstige Verbindlichkeiten		347
Summe Passiva		2.023
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		73.159

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.484
Realisierte Nettoverluste		(2.175)
Nicht realisierte Nettoverluste		(544)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		102.296
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(27.419)
Nettoertragsausgleich	10	(6)
Gezahlte Dividenden	5	(477)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		73.159

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.950
Bankzinsen		21
Summe Erträge		1.971
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	373
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	113
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		487
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.484
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(746)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(1.545)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(19)
Realisierte Währungsgewinne		135
Realisierte Nettoverluste		(2.175)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(1.142)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		518
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		80
Nicht realisierte Nettoverluste		(544)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(1.235)

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis 30. September 2018

	A Acc Hedged CAD ^A	A Acc USD ^B	A SInc Hedged CAD ^A	A SInc USD ^A	I Acc USD ^B
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	11.175	2.627.666	16.996	5.335	334.532
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.397)	(604.330)	(9.476)	(436)	(200.000)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	9.778	2.023.336	7.520	4.899	134.532
Nettoinventarwert je Anteil	3.605,4331	10,8855	1.297,1961	1.299,2125	11,0149

	I SInc Hedged EUR ^B	X Acc USD ^B	X SInc Hedged CAD ^A	Z Acc USD ^B
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	688.350	244.968	43.450	200.576
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(205.298)	(1.875)	(199.944)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	688.350	39.670	41.575	632
Nettoinventarwert je Anteil	9,6467	11,0024	9,6340	11,1302

^A Die Anteilsklasse wurde am 23. Februar 2018 aufgelegt.^B Die Anteilsklasse wurde am 8. Dezember 2017 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,39 %					
Anleihen 98,39 %					
Unternehmensanleihen 93,18 %					
Australien 0,55 %					
Australia & New Zealand Banking	4,5000	19.03.24	400.000	399	0,55
Belgien 2,47 %					
Anheuser-Busch InBev Finance	3,6500	01.02.26	1.490.000	1.450	1,98
Anheuser-Busch InBev Finance	4,9000	01.02.46	354.000	359	0,49
				1.809	2,47
Brasilien 0,81 %					
Vale Overseas	6,2500	10.08.26	540.000	593	0,81
Kanada 3,35 %					
Bank of Nova Scotia	VAR	PERP	696.000	653	0,89
Canadian Natural Resources	2,9500	15.01.23	750.000	724	0,99
Cenovus Energy	5,4000	15.06.47	378.000	379	0,52
Cenovus Energy	4,2500	15.04.27	362.000	351	0,48
Rogers Communications	5,0000	15.03.44	330.000	347	0,47
				2.454	3,35
China 1,88 %					
State Grid Overseas Investment 2016 (EMTN)	2,2500	04.05.20	1.400.000	1.372	1,88
Frankreich 3,58 %					
AXA	VAR	PERP	500.000	498	0,68
BPCE	2,6500	03.02.21	750.000	736	1,00
Credit Agricole (EMTN)	3,7500	24.04.23	675.000	663	0,91
Electricite de France	4,5000	21.09.28	435.000	429	0,59
WEA Finance	4,1250	20.09.28	295.000	293	0,40
				2.619	3,58
Deutschland 1,97 %					
BMW US Capital	3,1000	12.04.21	875.000	869	1,19
Commerzbank (EMTN)	8,1250	19.09.23	500.000	571	0,78
				1.440	1,97
Italien 0,38 %					
Enel Finance International	2,7500	06.04.23	300.000	281	0,38

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt- nettovermögen %
Niederlande 1,90 %					
ABN AMRO Bank	3,4000	27.08.21	340.000	339	0,46
Cooperatieve Rabobank	4,6250	01.12.23	370.000	376	0,52
ING Bank	5,0000	09.06.21	500.000	519	0,71
Shell International Finance	3,7500	12.09.46	163.000	153	0,21
				1.387	1,90
Norwegen 0,53 %					
DNB Bank	VAR	PERP	385.000	386	0,53
Schweden 1,23 %					
Nordea Bank	3,7500	30.08.23	504.000	500	0,68
Nordea Bank (EMTN)	VAR	PERP	400.000	400	0,55
				900	1,23
Schweiz 1,06 %					
Glencore Funding	4,0000	16.04.25	500.000	482	0,66
UBS	7,7500	01.09.26	250.000	296	0,40
				778	1,06
Vereinigtes Königreich 4,15 %					
BAT International Finance	3,9500	15.06.25	575.000	562	0,77
HSBC	4,5830	19.06.29	409.000	409	0,56
Royal Bank of Scotland	4,8920	18.05.29	506.000	504	0,69
Sky	2,6250	16.09.19	800.000	796	1,09
Standard Chartered	4,2470	20.01.23	460.000	460	0,63
Vodafone	5,0000	30.05.38	305.000	302	0,41
				3.033	4,15
USA 69,32 %					
ACE Capital Trust II	9,7000	01.04.30	119.000	167	0,23
Activision Blizzard	4,5000	15.06.47	170.000	161	0,22
AEP Texas	3,9500	01.06.28	218.000	217	0,30
Alexandria Real Estate Equities	3,4500	30.04.25	690.000	661	0,90
Alexandria Real Estate Equities	3,9500	15.01.27	68.000	66	0,09
Alexandria Real Estate Equities	4,3000	15.01.26	15.000	15	0,02
Alphabet	1,9980	15.08.26	753.000	679	0,93
Altera	4,1000	15.11.23	422.000	436	0,60
Amazon.com	3,1500	22.08.27	435.000	418	0,57
Amazon.com	2,8000	22.08.24	106.000	102	0,14
American Express	3,4000	27.02.23	488.000	481	0,66
American International	3,9000	01.04.26	515.000	504	0,69

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
American Water Capital	4,2000	01.09.48	249.000	245	0,34
Amgen	4,4000	01.05.45	260.000	253	0,35
Anadarko Petroleum	5,5500	15.03.26	360.000	383	0,52
Anadarko Petroleum	6,6000	15.03.46	160.000	189	0,26
Apple	3,7500	12.09.47	321.000	303	0,41
Apple	2,8500	11.05.24	257.000	249	0,34
Athene	4,1250	12.01.28	475.000	445	0,61
AT&T	5,2500	01.03.37	408.000	408	0,56
AT&T	5,0000	01.03.21	225.000	233	0,32
AutoNation	4,5000	01.10.25	580.000	576	0,79
AXA Equitable	5,0000	20.04.48	230.000	216	0,29
Baker Hughes	4,0800	15.12.47	463.000	421	0,58
Bank of America	VAR	05.03.24	745.000	737	1,01
Bank of America (MTN)	3,2480	21.10.27	1.100.000	1.021	1,39
Berkshire Hathaway Finance	4,2000	15.08.48	190.000	189	0,26
Brighthouse Financial	4,7000	22.06.47	211.000	175	0,24
Brooklyn Union Gas	4,2730	15.03.48	405.000	401	0,54
Capital One Financial	3,7500	09.03.27	325.000	307	0,42
Carlyle Finance	5,6500	15.09.48	160.000	161	0,22
Charter Communications Operating Capital	6,3840	23.10.35	225.000	243	0,33
Chevron	2,9540	16.05.26	945.000	903	1,23
Citigroup	4,4000	10.06.25	685.000	686	0,94
Citigroup	VAR	24.07.23	540.000	523	0,71
Citigroup	4,6500	23.07.48	215.000	218	0,30
Citizens Bank	3,7000	29.03.23	500.000	497	0,68
Colonial Pipeline	4,2500	15.04.48	335.000	322	0,44
Comcast	3,9990	01.11.49	305.000	272	0,37
Comcast	3,3750	15.02.25	196.000	190	0,26
Commonwealth Edison	4,0000	01.03.48	261.000	252	0,35
Crown Castle International	3,7000	15.06.26	372.000	356	0,49
CVS Health	3,8750	20.07.25	615.000	607	0,83
CVS Health	5,1250	20.07.45	185.000	191	0,26
CVS Health	5,0500	25.03.48	104.000	107	0,15
Dartmouth-Hitchcock Health	4,1780	01.08.48	221.000	214	0,29
Dell International	8,3500	15.07.46	160.000	200	0,27
Dr Pepper Snapple	4,4200	15.12.46	211.000	193	0,26
Electronic Arts	4,8000	01.03.26	305.000	320	0,44
Energy Transfer Partners	4,0500	15.03.25	1.158.000	1.134	1,55
Energy Transfer Partners	4,2000	15.04.27	370.000	358	0,48
Entergy	5,1250	15.09.20	213.000	219	0,30
Entergy Louisiana	4,2000	01.09.48	260.000	258	0,35
EOG Resources	4,1500	15.01.26	500.000	512	0,70

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Eversource Energy	2,9000	01.10.24	65.000	62	0,08
Exelon	5,1000	15.06.45	32.000	34	0,05
Fidelity National Information Services	3,6250	15.10.20	370.000	372	0,51
Ford Motor	3,4700	05.04.21	425.000	420	0,57
General Motors Financial	5,2500	01.03.26	503.000	516	0,71
George Washington University	4,1260	15.09.48	655.000	656	0,90
Goldman Sachs	VAR	23.04.29	947.000	904	1,23
Halfmoon Parent	4,1250	15.11.25	231.000	231	0,32
Halfmoon Parent	4,9000	15.12.48	195.000	194	0,27
Halfmoon Parent	4,3750	15.10.28	83.000	83	0,11
Halliburton	5,0000	15.11.45	347.000	372	0,51
Home Depot	4,4000	15.03.45	378.000	394	0,54
Huntington National Bank	3,5500	06.10.23	425.000	421	0,57
Intel	2,8750	11.05.24	130.000	126	0,17
International Flavors & Fragrances	5,0000	26.09.48	325.000	327	0,45
Interpublic Group of Companies	4,6500	01.10.28	131.000	131	0,18
Ipalco Enterprises	3,7000	01.09.24	440.000	427	0,58
Jersey Central Power & Light	4,3000	15.01.26	350.000	351	0,48
Johnson & Johnson	3,5000	15.01.48	228.000	209	0,29
JPMorgan Chase	VAR	01.02.28	545.000	531	0,73
JPMorgan Chase	VAR	24.07.48	200.000	186	0,25
Kaiser Foundation Hospitals	4,1500	01.05.47	300.000	300	0,41
Kansas City Power & Light	4,2000	15.03.48	379.000	365	0,50
Kansas City Power & Light	4,2000	15.06.47	60.000	58	0,08
Kimberly-Clark	3,2000	30.07.46	280.000	238	0,33
Kinder Morgan Energy	3,5000	01.09.23	865.000	848	1,16
Kraft Heinz Foods	5,2000	15.07.45	258.000	253	0,35
Kraft Heinz Foods	4,3750	01.06.46	230.000	204	0,28
Kroger	3,8750	15.10.46	350.000	293	0,40
Kroger	2,6500	15.10.26	175.000	156	0,21
Lowe's	4,0500	03.05.47	224.000	216	0,29
Maple Escrow Subsidiary	5,0850	25.05.48	176.000	180	0,25
Medtronic	3,1500	15.03.22	470.000	467	0,64
Microsoft	4,2500	06.02.47	455.000	479	0,65
Microsoft	1,5500	08.08.21	309.000	297	0,41
Mississippi Power	3,9500	30.03.28	214.000	210	0,29
Morgan Stanley	VAR	22.07.28	420.000	399	0,55
Mylan	3,9500	15.06.26	610.000	578	0,79
National Rural Utilities Cooperative Finance (MTN)	2,9000	15.03.21	699.000	694	0,95
NBCUniversal Media	6,4000	30.04.40	170.000	205	0,28
Nestle	4,0000	24.09.48	265.000	260	0,36
NIKE	3,8750	01.11.45	425.000	411	0,56

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt- nettovermögen %
Omnicom	3,6000	15.04.26	122.000	116	0,16
Oracle	1,9000	15.09.21	610.000	589	0,81
Oracle	2,9500	15.11.24	403.000	390	0,53
Oracle	4,0000	15.11.47	192.000	183	0,25
Orlando Health Obligated	4,0890	01.10.48	377.000	365	0,50
Pacific Gas & Electric	3,9500	01.12.47	165.000	144	0,20
PepsiCo	3,4500	06.10.46	267.000	241	0,33
PepsiCo	2,0000	15.04.21	75.000	73	0,10
Perrigo Finance Unlimited	4,3750	15.03.26	600.000	589	0,80
Phillips 66	4,8750	15.11.44	295.000	307	0,42
Phillips 66 Partners	4,6800	15.02.45	325.000	309	0,42
Phillips 66 Partners	3,6050	15.02.25	275.000	266	0,36
Plains All American Pipeline Finance	4,9000	15.02.45	415.000	386	0,53
Pricoa Global Funding I	3,4500	01.09.23	620.000	616	0,84
Progressive	4,1250	15.04.47	148.000	144	0,20
Prudential Financial	VAR	15.05.45	340.000	340	0,46
Prudential Financial	VAR	15.09.48	295.000	294	0,40
Public Service Company of New Hampshire	3,5000	01.11.23	265.000	264	0,36
Public Service Enterprise	2,0000	15.11.21	150.000	143	0,20
Public Service Enterprise	2,6500	15.11.22	90.000	86	0,12
Quest Diagnostics	4,7000	30.03.45	250.000	244	0,33
Sabine Pass Liquefaction	5,6250	01.03.25	740.000	790	1,08
San Diego Gas & Electric	1,9140	01.02.22	51.500	50	0,07
Schlumberger	4,0000	21.12.25	622.000	623	0,85
Sherwin-Williams	4,5000	01.06.47	298.000	288	0,39
South Carolina Electric & Gas	4,2500	15.08.28	47.000	47	0,06
Southern California Gas	4,4500	15.03.44	216.000	223	0,30
Southern Power	4,9500	15.12.46	176.000	174	0,24
Southwestern Electric Power	3,8500	01.02.48	458.000	412	0,56
Southwestern Public Service	3,7000	15.08.47	269.000	247	0,34
Southwestern Public Service	6,0000	01.10.36	50.000	59	0,08
S&P Global	4,5000	15.05.48	123.000	123	0,17
Stanford Health Care	3,7950	15.11.48	189.000	179	0,25
Texas Instruments	2,6250	15.05.24	471.000	453	0,62
Texas Instruments	2,2500	01.05.23	275.000	263	0,36
Thermo Fisher Scientific	3,2000	15.08.27	509.000	477	0,65
Time Warner	6,9500	15.01.28	214.000	251	0,34
Time Warner Entertainment	8,3750	15.03.23	491.000	569	0,78
Toyota Motor Credit	1,9000	08.04.21	667.000	646	0,88
Union Pacific	4,5000	10.09.48	217.000	222	0,30
United Parcel Service	3,7500	15.11.47	367.000	342	0,47
United Technologies	3,7500	01.11.46	292.000	257	0,35

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt- nettovermögen %
United Technologies	3,9500	16.08.25	97.000	97	0,13
UnitedHealth	3,8500	15.06.28	325.000	326	0,45
UnitedHealth	4,2500	15.04.47	146.000	147	0,20
Verizon Communications	5,1500	15.09.23	690.000	739	1,01
Verizon Communications	5,5000	16.03.47	235.000	258	0,35
Verizon Communications	6,4000	15.09.33	210.000	245	0,33
Virginia Electric & Power	3,4500	15.02.24	18.000	18	0,02
Voya Financial	5,5000	15.07.22	164.000	174	0,24
Walmart	4,0500	29.06.48	193.000	194	0,26
Walt Disney (MTN)	7,5500	15.07.93	415.000	489	0,67
Walt Disney (MTN)	2,4500	04.03.22	292.000	284	0,39
Wells Fargo Bank	VAR	23.07.21	448.000	448	0,61
Welltower	3,9500	01.09.23	170.000	170	0,23
Welltower	4,9500	01.09.48	110.000	110	0,15
Welltower	4,2500	01.04.26	78.000	78	0,11
Williams Partners	5,1000	15.09.45	380.000	383	0,52
21st Century Fox America	7,3000	30.04.28	102.000	125	0,17
				50.721	69,32
Summe Unternehmensanleihen				68.172	93,18
Staatsanleihen 2,25 %					
USA 2,25 %					
Bay Area California Toll Authority	6,7930	01.04.30	595.000	700	0,96
US Treasury	2,2500	31.12.24	700.000	670	0,92
US Treasury	3,0000	15.02.48	285.000	274	0,37
				1.644	2,25
Summe Staatsanleihen				1.644	2,25
Kommunalanleihen 2,96 %					
USA 2,96 %					
Commonwealth Financing Authority	3,8640	01.06.38	570.000	551	0,75
Houston Texas	3,9610	01.03.47	365.000	345	0,47
New Jersey Transportation Trust Fund Authority	5,7540	15.12.28	330.000	363	0,49
North Texas Tollway Authority	8,9100	01.02.30	65.000	70	0,10
Port Authority of New York & New Jersey	4,0310	01.09.48	300.000	297	0,41
State of California	4,6000	01.04.38	520.000	540	0,74
				2.166	2,96

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt- nettovermögen %
Summe Kommunalanleihen				2.166	2,96
Summe Anleihen				71.982	98,39
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				71.982	98,39

Derivate 0,82 %

Futures-Kontrakte 0,11 %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamt- nettovermögen %
CBT US Long Bond	19.12.18	4	1	-
CBT US Ultra Bond	19.12.18	(18)	42	0,06
10-jährige US-Note CBT	19.12.18	(53)	53	0,07
CBT US 10 Year Ultra	19.12.18	(3)	(1)	-
2-jährige US-Note CBT	31.12.18	15	(5)	(0,01)
5-jährige US-Note CBT	31.12.18	16	(10)	(0,01)
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			80	0,11

Devisenterminkontrakte 0,71 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamt- nettovermögen %
BNP Paribas	CAD	USD	01.10.18	211.492	163.246	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	03.10.18	17.936	13.739	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	03.10.18	65	50	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	04.10.18	13.138	10.094	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	14.12.18	35.621.096	27.174.956	426	0,58
BNP Paribas	CAD	USD	14.12.18	9.941.611	7.584.350	119	0,16
BNP Paribas	CAD	USD	14.12.18	406.276	309.944	5	0,01
BNP Paribas	CAD	USD	14.12.18	50.648	38.989	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	14.12.18	4.521	3.494	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	14.12.18	2.107	1.622	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	14.12.18	212	164	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	6.768.988	7.941.424	(30)	(0,04)
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	34.896	40.818	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	01.10.18	3.489	4.521	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	01.10.18	164	212	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	14.12.18	178.461	234.582	(3)	-
BNP Paribas	USD	CAD	14.12.18	163.454	211.492	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	66.076	56.680	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	49.663	41.995	1	-
BNP Paribas	USD	CAD	14.12.18	44.842	57.805	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamt- nettovermögen %
BNP Paribas	USD	CAD	14.12.18	43.657	56.292	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	14.12.18	37.234	48.010	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	14.12.18	13.757	17.936	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	14.12.18	10.107	13.138	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	14.12.18	9.722	12.624	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	14.12.18	7.095	9.204	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	14.12.18	1.784	2.300	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	14.12.18	1.284	1.654	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	14.12.18	1.009	1.314	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	14.12.18	547	719	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	14.12.18	105	135	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	14.12.18	89	115	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	14.12.18	50	65	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						518	0,71
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						598	0,82
Summe Wertpapieranlagen						72.580	99,21
Sonstiges Nettovermögen						579	0,79
Summe Nettovermögen						73.159	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

US Dollar Short Term Bond

Für den Berichtszeitraum zum 30. September 2018

Unternehmenstätigkeit

Am Datum des Inkrafttretens der Zusammenlegung, dem 8. Dezember 2017, brachte der Aberdeen Global II - US Dollar Short Term Bond Fund (mit einem Wert von 70 Mio. USD) sein Nettovermögen über eine OGAW-Zusammenlegung in den US Dollar Short Term Bond Fund ein. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilsinhaber erhielten für jeweils einen zuvor am Aberdeen Global II - US Dollar Short Term Bond Fund gehaltenen Anteil die nachstehend aufgeführte Anzahl Anteile am US Dollar Short Term Bond Fund.

Aberdeen Global II (eingebrachter Fonds)	Anteils-klasse	Aberdeen Global (aufnehmender Fonds)	Anteilsklasse	Eingebrachtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusions-verhältnis
US Dollar Short Term Bond	A-1	US Dollar Short Term Bond	A SInc USD	4.576 USD	1,000000
US Dollar Short Term Bond	A-2	US Dollar Short Term Bond	A Acc USD	65.539 USD	1,000000

Der diesbezügliche Fusionsbericht wurde von KPMG Luxemburg am 26. April 2018 erstellt.

Performance

Im Berichtszeitraum zum 30. September 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des US Dollar Short Term Bond um 0,48 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE United States WGBI 1-3 Years TR Index, um 0,28 %.

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

Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Der US-Markt hat sich trotz eines ungewissen geopolitischen Hintergrunds weiterhin stetig verbessert, mit anhaltend starken Arbeitsmarktdaten und einem allmählichen Anstieg der Inflation. Daher hat die US-Notenbank (Fed) ihre allmähliche Verengungspolitik fortgesetzt, was zu einem stetigen Anstieg der Zinssätze geführt hat. Die bisherigen drei Zinsanhebungen um je 25 Basispunkte (Bp) in diesem Jahr wurden von einem entsprechenden Anstieg der Renditen der ein- bis dreijährigen Treasuries um ca. 90 Bp begleitet. Die starke US-Wirtschaft hat zu einer soliden Performance der Risikoanlagen geführt, während die Fundamentaldaten der Unternehmensanleihen aufgrund von starken Konsumausgaben und Einzelhandelsumsätzen robust bleiben. Insgesamt boten die ein- bis dreijährigen Unternehmensanleihen mit Investment Grade eine Überschussrendite von 55 Bp gegenüber vergleichbaren Treasuries.

Portfolio-Überblick

Der Fonds war im Berichtszeitraum auf höhere Zinssätze eingestellt. Das Zinsengagement wurde überwiegend durch die Erhöhung des Engagements des Fonds in Floating Rate Notes statt der Anlage in festverzinslichen Schuldtiteln reduziert. Der Fonds behielt seine Übergewichtung von privaten Schuldtiteln gegenüber US-Treasuries ebenfalls bei. Der Fonds erhöhte sein Engagement in Unternehmensanleihen mit BBB-Ratings, da wir der Ansicht waren, dass positive Fundamentaldaten zu einer Outperformance gegenüber höherwertigen Positionen führen würden. Die Positionierung des Fonds im Laufe des Jahres kam der Performance des Fonds zugute.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft rechnen wir damit, dass die Fed ihre Verengungspolitik im Jahr 2019 fortsetzen wird, so dass die Zinssätze steigen. Wir rechnen aufgrund des allmählichen Anstiegs der Inflation statt eines überraschenden Hochschnellens nicht mit erheblich höheren Zinssätzen. Die Fundamentaldaten der Unternehmensanleihen werden in diesem Umfeld voraussichtlich solide bleiben und die Treasuries weiterhin übertreffen. Die zweite Jahreshälfte 2019 wird jedoch schwieriger werden, da die anhaltenden Erhöhungen des US-Leitzinses zu einem restriktiveren Zinsumfeld führen werden. Wir werden den Fonds entsprechend positionieren, wenn sich unsere Erwartungen entwickeln.

Money Markets Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	64.380
Bankguthaben		29
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		58
Zinsforderungen		278
Forderungen aus Zeichnungen		29
Summe Aktiva		64.774
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		37
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		154
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	25
Sonstige Verbindlichkeiten		35
Summe Passiva		251
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		64.523

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		806
Realisierte Nettoverluste		(109)
Nicht realisierte Nettoverluste		(384)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		70.908
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(6.621)
Nettoertragsausgleich	10	(25)
Gezahlte Dividenden	5	(52)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		64.523

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.190
Bankzinsen		1
Summe Erträge		1.191
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	271
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	113
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		385
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		806
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(8)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(101)
Realisierte Nettoverluste		(109)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(359)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(25)
Nicht realisierte Nettoverluste		(384)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		313

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis 30. September 2018

	A Acc USD ^A	A SInc USD ^A	I Acc USD ^B	X Acc USD ^B	Z Acc USD ^B
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	211.641	49.243	660	660	660
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(18.953)	(7.408)	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	192.688	41.835	660	660	660
Nettoinventarwert je Anteil	312,5188	102,4111	10,0685	10,0685	10,0907

^A Die Anteilsklasse wurde am 8. Dezember 2017 aufgelegt.^B Die Anteilsklasse wurde am 11. Dezember 2017 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt- nettovermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,96 %					
Anleihen 97,96 %					
Unternehmensanleihen 84,68 %					
Australien 7,42 %					
Australia & New Zealand Banking (EMTN)	FRN	16.11.18	1.500.000	1.502	2,32
Commonwealth Bank of Australien	1,7500	02.11.18	1.000.000	999	1,55
National Australia Bank	2,5000	12.01.21	400.000	392	0,61
Suncorp Metway	2,3500	27.04.20	1.000.000	986	1,53
Suncorp-Metway (EMTN)	2,1000	03.05.19	407.000	405	0,63
Westpac Banking	FRN	19.08.19	500.000	502	0,78
				4.786	7,42
Kanada 7,91 %					
Bank of Montreal (MTN)	1,5000	18.07.19	633.000	627	0,97
Bank of Montreal (MTN)	FRN	11.09.19	500.000	501	0,78
Bank of Nova Scotia	FRN	08.01.21	500.000	501	0,78
Canadian Imperial Bank of Commerce	2,1000	05.10.20	1.000.000	977	1,51
Royal Bank of Canada	1,6250	15.04.19	1.000.000	995	1,54
Toronto-Dominion Bank (MTN)	FRN	22.01.19	1.500.000	1.503	2,33
				5.104	7,91
Dänemark 0,78 %					
Danske Bank	FRN	06.09.19	500.000	501	0,78
Frankreich 2,73 %					
Banque Federative Du Credit Mutuel (EMTN)	2,0000	12.04.19	270.000	269	0,42
Dexia Credit Local	1,8750	28.03.19	1.500.000	1.493	2,31
				1.762	2,73
Deutschland 2,93 %					
BMW US Capital	1,5000	11.04.19	600.000	596	0,92
KfW	2,6250	12.04.21	1.000.000	992	1,54
Siemens Financieringsmaatschappij	FRN	16.03.20	300.000	301	0,47
				1.889	2,93
Japan 1,34 %					
Sumitomo Mitsui Banking Corporation	2,4500	16.01.20	367.000	364	0,56
Toyota Motor	3,1830	20.07.21	500.000	501	0,78
				865	1,34

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt- nettovermögen %
Niederlande 5,11 %					
ABN AMRO Bank	2,1000	18.01.19	1.000.000	999	1,55
Cooperatieve Rabobank	FRN	26.04.21	300.000	301	0,47
ING Bank (EMTN)	2,3000	22.03.19	1.000.000	998	1,55
Shell International Finance	FRN	10.11.18	1.000.000	1.001	1,54
				3.299	5,11
Neuseeland 2,66 %					
ANZ New Zealand (Int'l)	2,1250	28.07.21	750.000	720	1,12
BNZ International Funding	2,3500	04.03.19	1.000.000	998	1,54
				1.718	2,66
Supranational 2,68 %					
Asian Development Bank	2,2500	20.01.21	1.000.000	985	1,52
International Bank for Reconstruction & Development	2,7500	23.07.21	750.000	746	1,16
				1.731	2,68
Schweden 2,23 %					
Skandinaviska Enskilda Banken	1,5000	13.09.19	1.000.000	987	1,53
Svenska Handelsbanken	FRN	08.09.20	450.000	451	0,70
				1.438	2,23
Schweiz 2,16 %					
UBS	2,3750	14.08.19	1.400.000	1.394	2,16
Vereinigtes Königreich 4,77 %					
BP Capital Markets	1,7680	19.09.19	521.000	516	0,80
GlaxoSmithKline Capital	FRN	14.05.21	610.000	614	0,95
HSBC	FRN	11.09.21	650.000	651	1,01
Lloyds Bank	FRN	07.05.21	600.000	602	0,93
Santander UK	3,4000	01.06.21	700.000	697	1,08
				3.080	4,77
USA 41,96 %					
AIG Global Funding	2,1500	02.07.20	166.000	163	0,25
Allstate	FRN	29.03.21	285.000	285	0,44
American Electric Power	2,1500	13.11.20	400.000	392	0,61
American Express	2,2000	30.10.20	706.000	691	1,07
American Honda Finance (MTN)	2,0000	14.02.20	800.000	790	1,22
Amgen	FRN	11.05.20	750.000	753	1,17
Bank of America	FRN	28.08.20	500.000	500	0,78

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt- nettovermögen %
Berkshire Hathaway Finance	FRN	15.03.19	1.000.000	1.002	1,56
Branch Banking & Trust	2,1000	15.01.20	430.000	425	0,66
Capital One Financial	2,4000	30.10.20	1.000.000	980	1,52
Cardinal Health	1,9480	14.06.19	750.000	746	1,16
Caterpillar Financial Services (MTN)	FRN	07.09.21	650.000	651	1,01
Celgene	2,8750	19.02.21	680.000	673	1,04
Cisco Systems	1,4000	20.09.19	500.000	494	0,76
Citibank	2,0000	20.03.19	700.000	698	1,08
Citibank	FRN	12.06.20	500.000	503	0,78
eBay	2,1500	05.06.20	500.000	492	0,76
EQT	2,5000	01.10.20	800.000	781	1,21
Ford Motor Credit	2,2620	28.03.19	1.000.000	997	1,54
General Motors Financial	2,6500	13.04.20	477.000	473	0,73
Georgia Power	2,0000	30.03.20	800.000	785	1,22
Gilead Sciences	FRN	20.09.19	700.000	701	1,09
Goldman Sachs	FRN	25.04.19	750.000	754	1,17
Goldman Sachs Bank	3,2000	05.06.20	550.000	552	0,86
John Deere Capital (MTN)	1,9500	22.06.20	750.000	737	1,14
Johnson & Johnson	1,9500	10.11.20	156.000	153	0,24
JPMorgan Chase	FRN	09.03.21	500.000	502	0,78
JPMorgan Chase	VAR	01.02.21	350.000	347	0,54
Metropolitan Life Global Funding I	FRN	12.06.20	700.000	703	1,09
Microsoft	1,8500	12.02.20	1.000.000	987	1,53
Morgan Stanley	FRN	10.02.21	600.000	602	0,93
Morgan Stanley	FRN	14.02.20	571.000	572	0,89
PACCAR Financial (MTN)	2,0500	13.11.20	410.000	400	0,62
Philip Morris International	2,0000	21.02.20	800.000	789	1,22
Phillips 66	FRN	15.04.20	480.000	480	0,74
Procter & Gamble	1,7000	03.11.21	1.000.000	962	1,49
Southern California Edison	2,9000	01.03.21	350.000	347	0,54
Tyson Foods	FRN	02.06.20	500.000	502	0,78
United Technologies	FRN	16.08.21	212.000	213	0,33
US Bank (MTN)	2,0500	23.10.20	850.000	833	1,29
Walmart	FRN	23.06.21	500.000	503	0,78
Wal-Mart Stores	1,9000	15.12.20	1.000.000	979	1,52
Walt Disney (MTN)	FRN	05.06.20	620.000	621	0,96
Wells Fargo Bank	VAR	23.07.21	556.000	555	0,86
				27.068	41,96
Summe Unternehmensanleihen				54.635	84,68

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Markt Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt- nettovermögen %
Staatsanleihen 13,28 %					
Österreich 0,89 %					
Oesterreichische Kontrollbank	1,7500	24.01.20	580.000	572	0,89
Supranational 1,33 %					
Council of Europe Development Bank	1,8750	27.01.20	870.000	859	1,33
USA 11,06 %					
Tennessee Valley Authority	2,2500	15.03.20	1.200.000	1.191	1,85
US Treasury	2,7500	15.09.21	2.500.000	2.490	3,85
US Treasury	2,6250	31.08.20	2.000.000	1.993	3,09
US Treasury	1,5000	15.08.20	1.500.000	1.465	2,27
				7.139	11,06
Summe Staatsanleihen				8.570	13,28
Summe Anleihen				63.205	97,96
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				63.205	97,96
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,91 %					
Anleihen 0,91 %					
Unternehmensanleihen 0,91 %					
Frankreich 0,91 %					
Banque Federative Du Credit Mutuel	2,2000	20.07.20	600.000	588	0,91
Summe Unternehmensanleihen				588	0,91
Summe Anleihen				588	0,91
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				588	0,91
Offene Investmentfonds 0,91 %					
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 [†]			587	587	0,91
Summe Offene Investmentfonds				587	0,91

Derivate (0,04 %)

Futures-Kontrakte (0,04 %)

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamt- nettovermögen %
2-jährige US-Note CBT	31.12.18	12	(7)	(0,01)
5-jährige US-Note CBT	31.12.18	23	(18)	(0,03)
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(25)	(0,04)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten			(25)	(0,04)
Summe Wertpapieranlagen			64.355	99,74
Sonstiges Nettovermögen			168	0,26
Summe Nettovermögen			64.523	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

World Credit Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Unternehmenstätigkeit

Am Datum des Inkrafttretens der Zusammenlegung, dem 23. November 2017, brachte der Select Global Credit Bond Fund (mit einem Wert von 45 Mio. GBP) sein Nettovermögen über eine OGAW-Zusammenlegung in den World Credit Bond Fund ein. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilsinhaber erhielten für jeweils einen zuvor am Select Global Credit Bond Fund gehaltenen Anteil die nachstehend aufgeführte Anzahl Anteile am World Credit Bond Fund.

Aberdeen Global (eingebrachter Fonds)	Anteils-klasse	Aberdeen Global (aufnehmender Fonds)	Anteilsklasse	Eingebrachtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusionsverhältnis
Select Global Credit Bond	A-2 (EUR)	World Credit Bond	A Acc Hedged EUR	9.189 EUR	0,986695
Select Global Credit Bond	A-2 (USD)	World Credit Bond	A Acc USD	2.344 USD	1,192067
Select Global Credit Bond	D-1	World Credit Bond	A SInc Hedged GBP	24.744 GBP	0,165680
Select Global Credit Bond	D-1 (USD)	World Credit Bond	A SInc USD	2.183 USD	1,014030
Select Global Credit Bond	D-2	World Credit Bond	A Acc Hedged GBP	141 GBP	1,182164
Select Global Credit Bond	R-1	World Credit Bond	X SInc Hedged GBP	7.391 GBP	0,985982
Select Global Credit Bond	R-2	World Credit Bond	X Acc Hedged GBP	1.413 GBP	1,099953

Der diesbezügliche Fusionsbericht wurde von KPMG Luxemburg am 11. Januar 2018 erstellt.

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 stieg der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des World Credit Bond um 0,08 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate Credit (Hedged USD 100%) Index, um 0,26 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.
Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Die globalen Unternehmensanleihemärkte stiegen in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums. Der Spread gegenüber den Staatsanleihen lag anfangs bei 1,09 % und diese Risikoprämie ging auf einen Tiefstand von 0,84 % zurück. Diese Entwicklung erfolgte trotz anhaltender geopolitischer Bedenken und der Verengung der geldpolitischen Bedingungen. Stärkere Daten kamen den Fundamentaldaten der Unternehmensanleihen zugute, und in Verbindung mit dem Appetit der Anleger auf Erträge sorgte dies in einem Zeitraum, der von einem starken Angebot gekennzeichnet war, für Nachfrage.

Dieser Anstieg setzte sich zu Beginn des Jahres 2018 fort, als die Unternehmenserträge und die Wirtschaftstätigkeit ihren Aufwärtstrend fortsetzten. Obwohl die Fundamentaldaten der Unternehmensanleihen stark blieben, dämpften die Rückführung von im Ausland erzielten Erträgen (in Unternehmensanleihen investiert) in die USA, Befürchtungen um eine schnellere Verengung der Geldpolitik in den USA, Gerüchte über Handelskriege und eine höhere Aktienmarktvolatilität die Anlegerstimmung im Verlauf des 1. Quartals 2018. Diese schwachen technischen Faktoren trieben den Spread der Unternehmensanleihen gegenüber den Staatsanleihen auf 1,07 %.

Die Stimmung blieb im 2. Quartal schwach, als die populistische Koalition aus der Fünf-Sterne-Bewegung und der Lega Nord in Italien mit dem Budgetrahmen der Europäischen Union in Konflikt geriet, die Bedenken um die Handelspolitik der USA eskalierten und die Schwäche der türkischen Märkte auf die Schwellenmärkte insgesamt übergriff. Die Spreads der Unternehmensanleihen

dehnten sich weiter aus auf 1,24 % und die Gesamtrenditen lagen am Ende im negativen Bereich.

Gegen Ende des Berichtszeitraums bestanden die Risiken in Verbindung mit der US-Handelspolitik fort und die Schwellenmärkte blieben volatil, die italienische Koalition begann jedoch, marktfreundlichere Maßnahmen zu ergreifen. Die Unternehmensanleihemärkte stabilisierten sich auf diesen breiteren Niveaus und die Bewertungen verbesserten sich gegen Ende August leicht (Spread der Unternehmensanleihen 1,18 %).

In den USA verabschiedete der Kongress das Steuerreformgesetz von US-Präsident Donald Trump mit Steuersenkungen in Höhe von 1,5 Bio. USD über das nächste Jahrzehnt, was Erwartungen in Bezug auf ein weiteres starkes Wirtschaftswachstum in den USA schürte. Jerome Powell, der im Februar Janet Yellen in der Rolle des Vorsitzenden der US-Notenbank (Fed) ablöste, hob die US-Zinssätze im Berichtszeitraum weiter an bis auf eine Spanne von 2-2,25 % und signalisierte eine weitere Anhebung im Jahr 2018, drei im Jahr 2019 und eine im Jahr 2020.

In Europa kündigte die Europäische Zentralbank an, dass sie ihr quantitatives Lockerungsprogramm bis zum Ende des Jahres 2018 einstellen würde und signalisierte, dass die Zinssätze bis mindestens zum Ende des Sommers 2019 auf dem derzeitigen Niveau bleiben. Die Marktbewegungen wurden durch Bedenken um den globalen Handel, die anhaltende politische Ungewissheit in Italien und flauere Wirtschaftsdaten beeinflusst.

Portfolio-Überblick

Die Performance war weitgehend auf die Titelauswahl zurückzuführen und die Vermögensallokation war im Berichtszeitraum flach. Während die leichte Übergewichtung im Kreditbereich über den Berichtszeitraum reduziert wurde, wurden die Gewinne aus der ersten Hälfte des Berichtszeitraums in der zweiten Hälfte des Zwölfmonatszeitraums überwiegend wieder abgegeben.

Bei der Titelauswahl schafften Übernahmefinanzierungen oft interessante Anlagegelegenheiten, wobei Änderungen der Bonität eingepreist sind und das Finanzierungsvolumen normalerweise eine zusätzliche Prämie erforderlich macht, um Nachfrage nach einem neuen Schuldtitel zu generieren. Im Berichtszeitraum boten sich einige interessante Gelegenheiten, darunter AT&T. Zusätzlich zu einer attraktiven Prämie zur Finanzierung der Übernahme von Time Warner musste AT&T aufgrund von Klauseln, die durch die verzögerte Genehmigung der Fusion ausgelöst wurden, erneut zahlen, um diesen neuen Schuldtitel zurückzukaufen.

Der Fonds entwickelte sich gegen Ende des Jahres 2017 trotz einer gewissen Ausweitung der Spreads bei einigen Titeln aus den Peripherieländern im Anschluss an das katalanische Unabhängigkeitsreferendum gut. Die Titelauswahl des Fonds im Finanzsektor mit Banken wie CaxiaBank lieferte eine starke Performance, nachdem die Ratingagenturen das spanische Bankensystem hochstufen und sich die Spreads zwischen nachrangigen und vorrangigen Anleihen zu Beginn des ersten Quartals verengten. Schwäche in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums machte diese relativen Gewinne jedoch wieder zunichte, als sich die Marktspreads ausdehnten.

Der Fonds erhielt über den gesamten Berichtszeitraum eine Übergewichtung des Energiesektors aufrecht, wo wir auf Rising Stars unter den Energieunternehmen wie Continental Resources abzielten, ein Unternehmen, das wieder in den Investment Grade-Bereich aufgestiegen war. Die jüngsten Tiefstände der Ölpreise haben zu einer erheblichen Verbesserung von Kostenstrukturen und Betriebseffizienz geführt, die darauf ausgerichtet waren, in einem Umfeld mit niedrigen Ölpreisen zu überleben, und sie haben zu einem anhaltenden Schuldenabbau im Zuge der Erholung der Ölpreise geführt.

Die schwache Risikostimmung belastete die Bewertungen im Kreditbereich zu Beginn des zweiten Quartals 2018, als der Markt das anhaltende Imponiergehabe zwischen den USA und ihren globalen Handelspartnern und das anhaltende politische Risiko in Europa verdaute. Unternehmen mit erheblichen Kundenstämmen in den USA wie europäische Automobilhersteller waren im Berichtszeitraum am stärksten betroffen, als Aussichten auf Zölle die zukünftigen Erträge und Rentabilität überschatteten. Emittenten aus den Peripherieländern waren ebenfalls erhebliche Verlustbringer, während hybride Unternehmensanleihen und nachrangige Finanzwerte aufgrund der Risikoscheu ebenfalls zu kämpfen hatten. Gegen Ende des Berichtszeitraums sah die Fed in den USA starke Bankerträge und ein starkes Kapitalwachstum als ausreichend, um Dividenden- und Rückkaufpläne zu genehmigen, was das Vertrauen der Fed in das System widerspiegelte. Der Markt weist nunmehr Anzeichen für Wertpotenzial auf, und die nachrangigen Papiere haben sich in der Tat im Anschluss an diese schwierige Phase erholt, wobei die Anleihen von Emittenten wie Nordea zum Beispiel um 125 Basispunkte stiegen.

Ausblick

Im Jahr 2018 kamen viele separate technische Einflussfaktoren für die Stimmung zusammen und verursachten eine Ausdehnung der Spreads. Der US-Handelskrieg, Neubewertungen in den Schwellenländern, Bedenken um das italienische Budget und die US-Steuersenkungen sorgten zum Jahresanfang für Volatilität auf den US-Zinsmärkten. Wir sehen aufgrund des starken fundamentalen Hintergrunds und der anhaltend starken Erträge der Unternehmen im Laufe des Jahres jedoch weiterhin Wertpotenzial bei Anleihen mit Investment Grade.

Italien ist weiterhin besorgniserregend, und daher bleiben wir defensiv positioniert. Die italienischen Budgetvorlagen werden von den Märkten im Hinblick auf die zugrunde liegenden Annahmen in Bezug auf Einnahmen und Ausgaben wahrscheinlich genau unter die Lupe genommen werden. Außerdem könnte die Europäische Kommission diese Vorlagen in Frage stellen und damit für Volatilität sorgen. Bei den italienischen Anlagen ist jedoch bereits eine erhebliche Ungewissheitsprämie eingepreist. Das Übergreifen auf andere Bereiche der Kreditmärkte ist abgeklungen, was uns angesichts der reduzierten länderübergreifenden Engagements, einer proaktiveren Zentralbank anders als im Jahr 2011 und der starken Verbesserung in anderen Peripherieländern wie Irland, Spanien und Portugal angemessen erscheint.

Die Risiken und Erträge von Spreads und Verzinsungen auf diesen höheren Niveaus rechtfertigen eine Long-Position in globalen Anleihen und das Team konzentriert sich weiterhin darauf, das Ertragspotenzial und die Qualität des Portfolios aufrecht zu erhalten.

Global Credit Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	21.856
Bankguthaben		1.129
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		75
Zinsforderungen		226
Forderungen aus Zeichnungen		17
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		40
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	89
Sonstige Vermögenswerte		5
Summe Aktiva		23.437
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		347
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		17
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		31
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	4
Sonstige Verbindlichkeiten		207
Summe Passiva		606
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		22.831

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		10.216
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		892
Realisierte Nettoverluste		(2.140)
Nicht realisierte Nettoverluste		(770)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		64.067
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(48.697)
Nettoertragsausgleich	10	(112)
Gezahlte Dividenden	5	(625)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		22.831

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.341
Bankzinsen		11
Summe Erträge		1.352
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	345
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	114
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		460
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		892
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(1.348)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(525)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(76)
Realisierte Währungsverluste		(191)
Realisierte Nettoverluste		(2.140)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(841)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		71
Nicht realisierte Nettoverluste		(770)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(2.018)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged GBP	A Acc USD	A Sinc Hedged EUR ^A	A Sinc Hedged GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	70.000	52.597	800	70.000	52.597
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	863.994	13.004	213.243	-	2.483.683
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(701.593)	(52.597)	(5.167)	(70.000)	(2.079.403)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	232.401	13.004	208.876	-	456.877
Nettoinventarwert je Anteil	10,2669	10,5834	10,9244	-	9,9623

	A Sinc USD	I Acc EUR	I Acc USD	I Sinc EUR	I Sinc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	800	1.270	493.712	700	800
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	208.387	-	-	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(208.680)	-	(493.112)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	507	1.270	600	700	800
Nettoinventarwert je Anteil	10,2742	10,2821	11,0782	9,5386	10,2791

	X Acc Hedged GBP	X Acc USD	X Sinc Hedged GBP	X Sinc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	52.597	800	52.597	800	800
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	137.998	-	883.920	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(59.904)	-	(185.604)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	130.691	800	750.913	800	800
Nettoinventarwert je Anteil	10,7252	11,0661	9,9733	10,2794	11,2245

^A Die Anteilsklasse wurde am 7. März 2018 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt- nettovermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 92,66 %					
Anleihen 92,66 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 1,35 %					
USA 1,35 %					
GreenPoint Mortgage Loan Trust 2004-1	FRN	25.10.34	108.877	102	0,45
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Series 2006-AR12 Trust	FRN	25.10.36	222.075	206	0,90
				308	1,35
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				308	1,35
Unternehmensanleihen 85,66 %					
Australien 2,78 %					
APT Pipelines	4,2000	23.03.25	148.000	147	0,64
APT Pipelines (EMTN)	2,0000	22.03.27	100.000	117	0,51
BHP Billiton Finance	VAR	22.04.76	100.000	127	0,56
National Australia Bank	2,2500	16.03.21	250.000	243	1,07
				634	2,78
Belgien 0,90 %					
Anheuser-Busch InBev (EMTN)	1,1500	22.01.27	100.000	115	0,50
Anheuser-Busch InBev Finance	4,9000	01.02.46	91.000	92	0,40
				207	0,90
Brasilien 0,44 %					
Vale Overseas	4,3750	11.01.22	100.000	101	0,44
Kanada 1,26 %					
Cenovus Energy	4,2500	15.04.27	92.000	89	0,39
Glencore Canada Financial (EMTN)	7,3750	27.05.20	103.000	146	0,64
Rogers Communications	5,0000	15.03.44	50.000	53	0,23
				288	1,26
China 0,51 %					
CNAC HK Finbridge	1,7500	14.06.22	100.000	116	0,51
Dänemark 0,92 %					
Nykredit Realkredit	0,5000	19.01.22	181.000	210	0,92

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt- nettovermögen %
Frankreich 9,11 %					
BNP Paribas (EMTN)	2,9500	23.05.22	200.000	194	0,85
BPCE (EMTN)	0,8750	31.01.24	100.000	114	0,50
BPCE (EMTN)	1,3750	23.03.26	100.000	114	0,50
CNP Assurances	VAR	30.09.41	100.000	146	0,64
Coentreprise de Transport d'Electricité	2,1250	29.07.32	100.000	117	0,51
Credit Agricole Assurances	VAR	PERP	100.000	124	0,55
Credit Agricole (EMTN)	2,3750	01.07.21	250.000	242	1,06
Electricite de France	4,5000	21.09.28	200.000	197	0,86
Electricite de France (EMTN)	5,5000	27.03.37	100.000	161	0,71
RCI Banque (EMTN)	1,6250	26.05.26	162.000	185	0,81
Société Générale	VAR	PERP	150.000	189	0,83
TDF Infrastructure	2,5000	07.04.26	100.000	119	0,52
TOTAL (EMTN)	VAR	PERP	148.000	177	0,77
				2.079	9,11
Deutschland 3,59 %					
Commerzbank (EMTN)	0,5000	28.08.23	58.000	66	0,29
Deutsche Bank	1,7500	16.12.21	100.000	128	0,56
Deutsche Telekom International Finance	2,2500	13.04.29	80.000	99	0,43
E.ON International Finance (EMTN)	5,8750	30.10.37	50.000	87	0,38
Unitymedia Hessen	4,0000	15.01.25	136.000	167	0,74
Volkswagen International Finance	VAR	PERP	100.000	114	0,50
Volkswagen Leasing (EMTN)	1,1250	04.04.24	100.000	114	0,50
Volkswagen Leasing (EMTN)	1,0000	16.02.23	38.000	44	0,19
				819	3,59
Hongkong 0,93 %					
Shimao Property	8,3750	10.02.22	200.000	211	0,93
Island 0,72 %					
Arion Bank (EMTN)	1,0000	20.03.23	145.000	165	0,72
Indien 1,31 %					
ICICI Bank Dubai (EMTN)	3,5000	18.03.20	300.000	298	1,31
Israel 0,55 %					
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II	0,3750	25.07.20	110.000	126	0,55
Italien 0,20 %					
Telecom Italia Finance (EMTN)	7,7500	24.01.33	28.000	45	0,20

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt- nettovermögen %
Mexiko 1,43 %					
America Movil	VAR	06.09.73	100.000	139	0,61
Petroleos Mexicanos	2,5000	24.11.22	100.000	117	0,51
Petroleos Mexicanos	5,5000	21.01.21	69.000	71	0,31
				327	1,43
Niederlande 2,94 %					
ABN AMRO Bank	VAR	27.03.28	200.000	197	0,86
Cooperatieve Rabobank	VAR	PERP	206.000	218	0,95
NN	VAR	08.04.44	100.000	127	0,56
Vesteda Finance (EMTN)	2,0000	10.07.26	113.000	130	0,57
				672	2,94
Russische Föderation 0,87 %					
Lukoil International Finance	4,5630	24.04.23	200.000	198	0,87
Spanien 1,50 %					
FCC Aqualia	1,4130	08.06.22	100.000	118	0,52
Telefonica Emisiones (EMTN)	1,4470	22.01.27	100.000	113	0,49
Telefonica Europe	VAR	PERP	100.000	111	0,49
				342	1,50
Schweden 0,88 %					
Nordea Bank (EMTN)	VAR	PERP	200.000	200	0,88
Schweiz 1,12 %					
Credit Suisse Sydney (MTN)	3,5000	29.04.20	350.000	257	1,12
Vereinigte Arabische Emirate 1,70 %					
DP World	2,3750	25.09.26	100.000	116	0,51
National Bank of Abu Dhabi (EMTN)	3,0000	30.03.22	280.000	273	1,19
				389	1,70
Vereinigtes Königreich 11,96 %					
Barclays (EMTN)	VAR	06.10.23	182.000	232	1,01
Barclays (EMTN)	VAR	07.02.28	157.000	175	0,76
Connect Plus Issuer	2,6070	31.03.39	100.000	130	0,57
CPUK Finance	4,2500	28.02.47	112.000	146	0,64
CYBG	VAR	09.02.26	164.000	219	0,95
HBOS Capital Funding	VAR	PERP	131.000	172	0,75
HSBC	4,5830	19.06.29	200.000	200	0,88

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt- nettovermögen %
HSBC	6,7500	11.09.28	50.000	82	0,36
Prudential	VAR	20.10.51	100.000	133	0,58
Royal Bank of Scotland (EMTN)	VAR	19.09.26	140.000	178	0,78
Royal Bank of Scotland (EMTN)	2,5000	22.03.23	100.000	122	0,53
SELP Finance	1,5000	20.11.25	100.000	113	0,50
SSE	VAR	PERP	150.000	198	0,87
Stagecoach	4,0000	29.09.25	100.000	135	0,59
Tesco (EMTN)	6,1250	24.02.22	50.000	73	0,32
Tesco Property Finance 3	5,7440	13.04.40	29.160	44	0,19
Vodafone	VAR	03.10.78	100.000	130	0,57
Western Power Distribution	3,6250	06.11.23	100.000	136	0,60
Yorkshire Building Society (EMTN)	0,8750	20.03.23	100.000	115	0,51
				2.733	11,96
USA 40,04 %					
American International	6,2500	01.05.36	148.000	171	0,75
American Tower	4,0000	01.06.25	111.000	109	0,48
American Water Capital	4,2000	01.09.48	41.000	40	0,18
Amgen	4,4000	01.05.45	45.000	44	0,19
Anadarko Petroleum	6,6000	15.03.46	25.000	30	0,13
Apple	3,4500	09.02.45	79.000	71	0,31
Athene	4,1250	12.01.28	102.000	95	0,42
AXA Equitable	5,0000	20.04.48	42.000	39	0,17
Ball	5,0000	15.03.22	74.000	77	0,34
Ball	4,3750	15.12.20	2.000	2	0,01
Bank of America	VAR	24.04.23	94.000	91	0,40
Bank of America	5,8750	07.02.42	68.000	81	0,35
Bank of America (MTN)	3,2480	21.10.27	165.000	153	0,67
Burlington Northern Santa Fe	4,7000	01.09.45	38.000	40	0,18
Capital One Financial	3,3000	30.10.24	260.000	248	1,09
Cardinal Health	3,0790	15.06.24	67.000	63	0,28
CCO Capital	5,1250	15.02.23	102.000	103	0,45
Centene	4,7500	15.01.25	64.000	64	0,28
Charter Communications Operating Capital	6,3840	23.10.35	85.000	92	0,40
Citigroup	VAR	24.07.23	324.000	313	1,38
Citigroup	1,5000	24.07.26	100.000	116	0,51
Citigroup	4,4000	10.06.25	85.000	85	0,37
Citigroup	3,3900	18.11.21	100.000	78	0,34
Citizens Bank	3,7000	29.03.23	250.000	249	1,09
Comcast	3,9690	01.11.47	62.000	55	0,24
Connecticut Light & Power	4,0000	01.04.48	59.000	58	0,26
Continental Resources	5,0000	15.09.22	182.000	185	0,81

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt- nettovermögen %
Continental Resources	4,5000	15.04.23	85.000	87	0,38
CSC	10,8750	15.10.25	175.000	204	0,89
CVS Health	5,0500	25.03.48	109.000	112	0,49
Dartmouth-Hitchcock Health	4,1780	01.08.48	37.000	36	0,16
Dell International	6,0200	15.06.26	25.000	27	0,12
Digital Realty Trust	4,4500	15.07.28	83.000	83	0,36
Dollar Tree	3,7000	15.05.23	126.000	124	0,55
DTE Electric	4,0500	15.05.48	73.000	72	0,32
Duke Energy Carolinas	3,7000	01.12.47	111.000	101	0,44
Edison International	2,4000	15.09.22	85.000	81	0,35
Energy Transfer Partners	3,6000	01.02.23	136.000	134	0,59
Energy Transfer Partners	5,2000	01.02.22	97.000	101	0,44
Energy Transfer Partners	5,3000	15.04.47	50.000	49	0,21
Enterprise Products Operating	3,7000	15.02.26	49.000	48	0,21
EOG Resources	3,9000	01.04.35	80.000	78	0,34
FedEx	4,5500	01.04.46	146.000	144	0,63
Florida Power & Light	4,1250	06.01.48	104.000	105	0,46
General Motors Financial	4,0000	06.10.26	150.000	141	0,62
Halfmoon Parent	4,9000	15.12.48	34.000	34	0,15
Halliburton	5,0000	15.11.45	152.000	163	0,71
HCA	5,5000	15.06.47	32.000	33	0,14
International Flavors & Fragrances	5,0000	26.09.48	50.000	50	0,22
International Flavors & Fragrances	4,4500	26.09.28	12.000	12	0,05
International Paper	5,1500	15.05.46	64.000	66	0,29
Interpublic Group of Companies	4,6500	01.10.28	26.000	26	0,11
JPMorgan Chase	VAR	01.05.28	260.000	248	1,10
JPMorgan Chase	3,7970	23.07.24	160.000	160	0,70
JPMorgan Chase	VAR	PERP	153.000	154	0,68
Kansas City Power & Light	4,2000	15.03.48	39.000	38	0,16
Kansas City Power & Light	4,2000	15.06.47	16.000	15	0,07
Kraft Heinz Foods	6,7500	15.03.32	56.000	66	0,29
Kroger	3,8750	15.10.46	62.000	52	0,23
Lennar	4,7500	01.04.21	77.000	78	0,34
Lowe's	4,0500	03.05.47	108.000	104	0,46
Metropolitan Life Global Funding I	3,0000	19.09.27	165.000	154	0,68
Morgan Stanley	6,3750	24.07.42	73.000	91	0,40
Morgan Stanley (EMTN)	VAR	23.10.26	132.000	151	0,66
MPLX	4,8750	01.06.25	54.000	56	0,24
Mylan	5,2500	15.06.46	40.000	38	0,16
National Rural Utilities Cooperative Finance	3,4000	07.02.28	76.000	74	0,32
Nestle	3,3500	24.09.23	150.000	150	0,66
Olin	5,1250	15.09.27	57.000	55	0,24

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt- nettovermögen %
Oracle	2,9500	15.11.24	176.000	170	0,75
Oracle	4,0000	15.07.46	108.000	103	0,45
Penske Truck Leasing	3,3750	01.02.22	195.000	192	0,84
Pfizer	4,1250	15.12.46	86.000	85	0,37
Phillips 66 Partners	4,6800	15.02.45	30.000	29	0,12
Plains All American Pipeline Finance	4,9000	15.02.45	35.000	33	0,14
Quest Diagnostics	4,7000	30.03.45	108.000	105	0,46
Sabine Pass Liquefaction	4,2000	15.03.28	182.000	177	0,77
Shire Acquisitions Investments Ireland	2,4000	23.09.21	187.000	181	0,79
Shire Acquisitions Investments Ireland	3,2000	23.09.26	102.000	94	0,41
Southern Power	4,9500	15.12.46	137.000	135	0,59
Southwestern Electric Power	3,8500	01.02.48	90.000	81	0,35
S&P Global	4,5000	15.05.48	35.000	35	0,15
Sunoco Logistics Partners Operations	5,4000	01.10.47	35.000	35	0,15
Thermo Fisher Scientific	1,4000	23.01.26	100.000	116	0,51
Trans-Allegheny Interstate Line	3,8500	01.06.25	82.000	81	0,36
Union Pacific	4,3750	10.09.38	57.000	58	0,25
United Technologies	3,9500	16.08.25	73.000	73	0,32
United Technologies	4,4500	16.11.38	61.000	61	0,27
UnitedHealth	4,2500	15.06.48	51.000	51	0,22
Verizon Communications	5,0120	21.08.54	83.000	84	0,37
Virginia Electric & Power	4,0000	15.11.46	71.000	67	0,30
Vulcan Materials	4,7000	01.03.48	168.000	155	0,68
Walmart	4,0500	29.06.48	57.000	57	0,25
Walt Disney	2,7580	07.10.24	150.000	113	0,49
Walt Disney (MTN)	7,5500	15.07.93	97.000	114	0,50
Western Gas Partners	5,3000	01.03.48	26.000	24	0,10
Williams Partners	5,1000	15.09.45	85.000	86	0,38
				9.142	40,04
Summe Unternehmensanleihen				19.559	85,66
Staatsanleihen 5,23 %					
Indien 1,46 %					
Export-Import Bank of India (EMTN)	2,7500	01.04.20	340.000	334	1,46
Indonesien 0,88 %					
Indonesien (Republik) (EMTN)	2,1500	18.07.24	170.000	201	0,88
Saudi-Arabien 0,97 %					
Saudi Arabia (Government of) (EMTN)	4,5000	17.04.30	220.000	221	0,97

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt- nettovermögen %
Südkorea 0,71 %					
Export-Import Bank of Korea (MTN)	4,2500	21.05.20	220.000	162	0,71
Schweden 0,88 %					
Svensk Exportkredit (EMTN)	VAR	14.11.23	200.000	200	0,88
USA 0,33 %					
US Treasury	3,1250	15.05.48	76.700	76	0,33
Summe Staatsanleihen				1.194	5,23
Kommunalanleihen 0,42 %					
USA 0,42 %					
Chicago Illinois Transit Authority	6,8990	01.12.40	40.000	50	0,23
Port Authority of New York & New Jersey	4,0310	01.09.48	45.000	45	0,19
				95	0,42
Summe Kommunalanleihen				95	0,42
Summe Anleihen				21.156	92,66
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				21.156	92,66
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 3,07 %					
Anleihen 3,07 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 2,71 %					
USA 2,71 %					
Bear Stearns ARM Trust 2007-4	VAR	25.06.47	152.287	141	0,62
STARM Mortgage Loan Trust 2007-2	FRN	25.04.37	164.872	137	0,60
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Series 2006-AR18 Trust	FRN	25.01.37	224.757	213	0,94
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Series 2007-HY7 Trust	FRN	25.07.37	135.266	126	0,55
				617	2,71
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				617	2,71
Unternehmensanleihen 0,36 %					
Südafrika 0,36 %					
Sappi Papier	7,5000	15.06.32	82.000	83	0,36

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt- nettovermögen %
Summe Unternehmensanleihen				83	0,36
Summe Anleihen				700	3,07
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				700	3,07

Derivate 0,37 %

Futures-Kontrakte (0,02 %)

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamt- nettovermögen %
CBT US Long Bond	19.12.18	3	(9)	(0,05)
CBT US Ultra Bond	19.12.18	(5)	17	0,07
10-jährige US-Note CBT	19.12.18	5	(3)	(0,01)
CBT US 10 Year Ultra	19.12.18	3	(3)	(0,01)
2-jährige US-Note CBT	31.12.18	(2)	1	-
5-jährige US-Note CBT	31.12.18	6	(1)	-
EUX Euro Buxl 30 Year Bond	06.12.18	1	(3)	(0,02)
EUX Euro-Bobl	06.12.18	4	(1)	-
EUX Euro Bund	06.12.18	1	(2)	(0,01)
EUX Euro-Schatz	06.12.18	5	(1)	-
ICE Long Gilt	27.12.18	(4)	6	0,03
MSE Canada 10 Year Bond	18.12.18	4	(5)	(0,02)
SGX 10 Year Mini JGB	12.12.18	1	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Futures- Kontrakten			(4)	(0,02)

Devisenterminkontrakte 0,39 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamt- nettovermögen %
Barclays Capital	USD	AUD	12.10.18	402.117	562.000	(5)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	2.388.563	2.802.279	(11)	(0,05)
BNP Paribas	GBP	USD	01.10.18	576	758	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	03.10.18	18.612	24.456	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	03.10.18	42	55	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	04.10.18	198	258	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	12.10.18	370.000	483.467	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	7.724.151	10.039.975	69	0,30
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	4.232.550	5.501.536	38	0,16
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	1.412.424	1.835.891	13	0,05
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	399.843	529.228	(6)	(0,03)
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	137.894	179.237	1	0,01
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	6.869	9.089	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamt- nettovermögen %
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	4.274	5.592	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	3.798	5.009	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	1.456	1.891	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	204	267	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	125	166	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.12.18	109	144	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	02.10.18	4.993	3.798	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	04.10.18	5.574	4.274	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	134.765	101.485	2	0,01
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	53.631	41.014	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	43.809	33.740	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	28.077	21.115	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	24.535	18.612	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	17.750	15.226	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	14.184	11.994	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	14.025	10.733	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	13.525	10.219	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	9.906	7.576	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	7.368	5.620	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	6.416	4.872	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	4.572	3.507	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	3.373	2.581	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	2.087	1.601	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	1.249	956	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	820	622	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	760	576	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	625	478	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	383	295	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	339	258	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	259	198	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	73	55	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.12.18	55	42	-	-
Deutsche Bank	EUR	USD	12.10.18	119.000	138.717	-	-
Deutsche Bank	EUR	USD	12.10.18	99.000	116.835	(2)	(0,01)
Goldman Sachs	EUR	USD	12.10.18	97.000	113.472	(1)	-
Goldman Sachs	GBP	USD	12.10.18	22.000	28.515	-	-
Goldman Sachs	USD	EUR	12.10.18	2.459.752	2.107.000	10	0,05
Goldman Sachs	USD	EUR	12.10.18	2.459.752	2.107.000	10	0,05
HSBC	EUR	USD	12.10.18	16.000	18.803	-	-
HSBC	USD	GBP	12.10.18	3.346.797	2.584.000	(24)	(0,11)
JPM Chase	GBP	USD	12.10.18	17.000	22.248	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamt- nettovermögen %
Merrill Lynch	CAD	USD	12.10.18	376.000	289.219	2	0,01
Merrill Lynch	USD	EUR	12.10.18	116.071	99.000	1	-
Royal Bank of Canada	USD	CAD	12.10.18	457.982	601.000	(7)	(0,03)
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						89	0,39
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						85	0,37
Summe Wertpapieranlagen						21.941	96,10
Sonstiges Nettovermögen						890	3,90
Summe Nettovermögen						22.831	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

World Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des World Equity um 2,59 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI World Index, um 11,84 %.

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

Fondrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.
Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Das Berichtsjahr entfiel auf zwei verschiedene Phasen. In den ersten vier Monaten trieben niedrige Volatilität, ein rückläufiger US-Dollar und positive Unternehmensergebnisse in den USA die Aktien aus den Industrieländern in die Höhe, wobei die Kurs-Gewinn-Verhältnisse historische Höchststände erreichten. Unternehmen mit erheblichen Aktivitäten in den USA profitierten von den Steuersenkungen der Republikaner. Zudem bestellte die US-Notenbank (Federal Reserve) Jay Powell zu ihrem nächsten Vorsitzenden, was Kontinuität bei der allmählichen Normalisierung der Geldpolitik signalisiert. In Europa überwog Optimismus in Bezug auf die Erholung der Wirtschaft gegenüber der ungelösten Brexit-Situation, ausgedehnten Verhandlungen zur Bildung einer Koalitionsregierung in Deutschland und politischen Turbulenzen in Spanien im Zuge der katalanischen Unabhängigkeitsbestrebungen. Japan verzeichnete einen Aufschwung aufgrund von rosigeren Aussichten für die Wirtschaft in Verbindung mit Verbesserungen der Weltwirtschaft.

Die Anlegerstimmung trübte sich in den folgenden acht Monaten. Der anfängliche Optimismus in Bezug auf das globale Wachstum wurde zu Besorgnis, dass eine steigende Inflation eine aggressivere Geldpolitik erforderlich machen könnte. Die Anleger sorgten sich auch um aufflackernde Handelsspannungen. Die Handelsbeziehungen zwischen den USA und China, die sich zunächst zu bessern schienen, verschlechterten sich schnell vor dem Hintergrund von Gezänke, und beide Länder beließen es nicht bei Worten, sondern verhängten auch Zölle. Der US-amerikanische S&P 500 Index konnte diese Handelsspannungen abschütteln und den längsten Anstieg in seiner Geschichte verzeichnen, unterstützt durch Ertragswachstum und einen US-Dollar, der aufgrund des Versprechens einer Normalisierung der Geldpolitik durch die Federal Reserve weiter zulegte. Auf der anderen Seite gerieten die Schwellenländer aufgrund des steigenden US-Dollars unter Druck.

Portfolio-Überblick

Auf der Titelebene war die brasilianische Banco Bradesco ein bedeutender Verlustbringer. Ihre Aktien fielen trotz der guten operativen Performance des Kreditinstituts parallel zum Gesamtmarkt, der aufgrund eines ausgedehnten Streiks der Lkw-Fahrer und Bedenken um Wirtschaftsreformen unter Druck geriet. Das mangelnde Engagement in Amazon, Apple und Microsoft belastete den Fonds, da diese Titel im Berichtszeitraum stiegen, wobei die Anleger den Bewertungen auf der Suche nach Wachstum kaum Beachtung zu schenken schienen. Wir bevorzugten andere Technologietitel wie z. B. Googles Muttergesellschaft Alphabet und die Softwarefirma Oracle. Indessen fiel der Kurs des britischen Unternehmens Vodafone im Anschluss an nachlassende Umsätze aufgrund von Wettbewerbsdruck in Italien und Spanien und seine Warnung in Bezug auf ein langsames zukünftiges Wachstum.

Im Gegensatz dazu leistete das US-amerikanische Finanzdienstleistungsunternehmen Visa einen wesentlichen Beitrag, da die Aktie durch unerwartet gute Ergebnisse und höhere Zielvorgaben für das Ergebnis für das Gesamtjahr Auftrieb erhielt. Der Discount-Einzelhändler TJX stieg ebenfalls, nachdem seine Umsatzerlöse durch einen höheren Kundenverkehr und einen positiven Ausblick Auftrieb erhielten, während die Ölexplorationsfirma EOG Resources von dem steigenden Ölpreis profitierte.

Wir haben im Berichtsjahr eine Reihe von Unternehmen ins Portfolio aufgenommen: OCBC, ein gut geführtes Kreditinstitut aus Singapur mit einer guten Kapitalausstattung und unmittelbaren Wachstumsaussichten insbesondere in seinem Vermögensverwaltungsgeschäft; Yum China, einen führenden Fast-Food-Kettenbetreiber in Festlandchina mit verschiedenen Marken, die von attraktiven Aussichten in China profitieren könnten; Googles Muttergesellschaft Alphabet mit ihren starken Wettbewerbsvorteilen, hohen Barbeständen und ihrer zunehmenden Präsenz im Cloud-Bereich; Infineon Technologies, einen hochwertigen deutschen Halbleiterhersteller, der in den Automobilendmärkten gut etabliert ist, jedoch auch den Industrieautomatisierungsmarkt bedient; den chinesischen Internetriesen Tencent, da das Unternehmen gute langfristige Wachstumsgelegenheiten bietet und zur weiteren Diversifizierung des Portfolios beiträgt; die US-amerikanische Derivatebörse CME Group aufgrund ihrer attraktiven Fundamentaldaten, einschließlich einer breiten Produktpalette und eines etablierten Netzwerks. Das Unternehmen genießt Preismacht und stabile Cashflows, und es hat bereits in der Vergangenheit überschüssige Barmittel an die Aktionäre zurückgegeben.

Wir gehen davon aus, dass das Unternehmen von einer erhöhten Marktvolatilität profitieren wird; den US-amerikanischen Online-Reiseanbieter Booking Holdings mit seiner dominanten Marktposition und zuverlässigen Cashflow-Generierung. Die Umsatzerlöse des Unternehmens werden voraussichtlich weiter wachsen, wenn solche Plattformen größere Marktanteile gewinnen.

Im Gegensatz dazu verkauften wir die folgenden Positionen: den in Singapur ansässigen Erschließer City Developments, da das Unternehmen im Anschluss an eine robuste Erholung seines Aktienkurses mit einer hohen Bewertung gehandelt wurde; den US-amerikanischen Drogeriebetreiber und Arzneimittel-Einkaufsorganisation (Pharmacy Benefit Manager) CVS Health aufgrund von Bedenken um die zunehmende Ungewissheit und Komplexität wegen der Übernahme von Aetna, und aufgrund seines schwierigen Betriebsumfelds; das in Hongkong ansässige Eisenbahn- und Immobilienunternehmen MTR Corporation, dessen Bewertung viele der positiven Aspekte des Geschäfts eingepreist hatte, wobei jedoch einige der mit der Ausdehnung des Eisenbahngeschäfts über seine geografischen Kernregionen hinaus verbundenen Risiken vernachlässigt wurden; den in Italien notierten Stahlrohrproduzenten Tenaris, da uns die Bewertung der Aktie hoch erschien; den amerikanischen Medikamentenhersteller Perrigo im Vorfeld möglicher Klagen und Streitigkeiten bei seiner Sparte Omega Pharma; das britische Gastronomieunternehmen Whitbread aufgrund seiner Pläne zum Verkauf der ‚Costa Coffee‘-Kette; das südafrikanische Telekommunikationsunternehmen MTN Group aufgrund des zunehmenden politischen Risikos im Anschluss an die geplante Verhängung eines Bußgelds durch die nigerianische Regierung. Wir sind der Ansicht, dass dies die Mindestqualität für die Aufnahme ins Portfolio kompromittiert.

Ausblick

Die globalen Märkte werden im Anschluss an die jüngste Volatilität wahrscheinlich nervös bleiben, da sie durch Handelsspannungen, einen steigenden US-Dollar und die Verengung der Geldpolitik gedämpft werden. Andere Bedrohungen wie politische Ungewissheit in Europa aufgrund von turbulenten Brexit-Verhandlungen und Problemen in Italien halten an, während der Anstieg der Technologietitel in den USA an Fahrt verloren zu haben scheint. In den Schwellenmärkten könnten Probleme, die zunächst nur die Türkei und Argentinien betrafen, auf die gesamte Anlageklasse übergreifen.

Selbst vor dem Hintergrund dieser Ungewissheiten bleibt unser Ansatz unverändert: Wir konzentrieren uns darauf, die Risiken zu ergründen und über die Diversifizierung unseres Portfolios zu steuern. Darüber hinaus sind wir der Ansicht, dass unsere Positionen mit ihren strukturellen Wachstumsfaktoren, starken Wettbewerbsvorteilen und soliden Bilanzen diese schwierigen Zeiten bewältigen werden. In der Tat bieten uns solche volatilen Phasen als langfristige Anleger die Gelegenheit, attraktivere Bewertungen zu nutzen, um unsere Positionen auszubauen.

Global Equity Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	509.440
Bankguthaben		2.024
Zins- und Dividendenforderungen		1.005
Forderungen aus Zeichnungen		2.810
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		13.442
Sonstige Vermögenswerte		68
Summe Aktiva		528.789
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		6.594
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		457
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		7.478
Sonstige Verbindlichkeiten		58
Summe Passiva		14.587
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		514.202

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		659.820
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		4.921
Realisierte Nettogewinne		57.640
Nicht realisierte Nettoverluste		(42.657)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		102.911
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(268.092)
Nettoertragsausgleich	10	(336)
Gezahlte Dividenden	5	(5)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		514.202

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	11.769
Erträge aus Wertpapierleihe	16	80
Bankzinsen		22
Summe Erträge		11.871
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	5.863
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	1.070
Vertriebsgebühren	4.1	1
Sonstige Betriebskosten		16
Summe Aufwendungen		6.950
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		4.921
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		57.988
Realisierte Währungsverluste		(348)
Realisierte Nettogewinne		57.640
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(42.665)
Nicht realisierte Währungsgewinne		8
Nicht realisierte Nettoverluste		(42.657)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		19.904

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc USD	A AInc GBP	C Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.990.504	1.576.914	17.899.515	2.166	15.552
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	188.375	50.100	1.366.186	41.072	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(906.942)	(344.214)	(7.673.275)	(18.000)	(9.715)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.271.937	1.282.800	11.592.426	25.238	5.837
Nettoinventarwert je Anteil	17,5824	15,2919	19,9429	17,3009	15,2836
	I Acc USD	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc USD	X AInc GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.461.968	268.765	440.271	871.137	21.506
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.521.732	94.764	201.585	28.417	9.554
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(2.158.445)	(83.675)	(62.670)	(520.258)	(9.675)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	825.255	279.854	579.186	379.296	21.385
Nettoinventarwert je Anteil	13,8258	14,6619	16,0915	13,0726	14,9503
	Z Acc USD	Z QInc USD ^A			
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	8.554.209	-			
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.730.579	640			
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.980.347)	-			
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	8.304.441	640			
Nettoinventarwert je Anteil	23,7329	10,0107			

^A Die Anteilsklasse wurde am 20. September 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt- nettovermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,17 %			
Aktien 96,17 %			
Brasilien 2,17 %			
Banco Bradesco (ADR)	1.581.131	11.171	2,17
Kanada 1,67 %			
Nutrien	148.240	8.562	1,67
China 1,48 %			
Tencent	183.700	7.590	1,48
Deutschland 5,76 %			
Fresenius Medical Care	98.600	10.164	1,98
Henkel (non voting) (PREF)	103.600	12.163	2,36
Infineon Technologies	319.700	7.282	1,42
		29.609	5,76
Hongkong 4,56 %			
AIA	1.199.900	10.723	2,09
Jardine Matheson	121.600	7.626	1,48
Swire Pacific 'A'	465.400	5.103	0,99
		23.452	4,56
Indien 3,22 %			
Housing Development Finance	368.600	8.897	1,73
ITC	1.860.100	7.670	1,49
		16.567	3,22
Irland 1,50 %			
Experian	300.900	7.732	1,50
Israel 1,96 %			
Check Point Software Technologies	85.600	10.073	1,96
Japan 10,10 %			
Daito Trust Construction Co [∞]	36.700	4.724	0,92
Fanuc Corp	38.700	7.306	1,42
Japan Tobacco Inc	382.700	9.987	1,94
Keyence Corp	18.100	10.507	2,04

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt- nettovermögen %
Shin-Etsu Chemical Co	111.800	9.914	1,93
Systemex Corp	110.300	9.512	1,85
		51.950	10,10
Mexiko 2,07 %			
FEMSA (ADR)	107.300	10.623	2,07
Niederlande 1,48 %			
Royal Dutch Shell 'B'	217.300	7.620	1,48
Singapur 1,50 %			
Oversea-Chinese Banking	919.500	7.695	1,50
Südkorea 2,47 %			
Samsung Electronics (PREF)	372.300	12.695	2,47
Schweden 2,44 %			
Atlas Copco	262.200	7.575	1,47
Epiroc	445.300	4.995	0,97
		12.570	2,44
Schweiz 6,98 %			
Nestle	122.100	10.226	1,99
Novartis	178.700	15.438	3,00
Roche	42.000	10.222	1,99
		35.886	6,98
Taiwan 2,48 %			
TSMC	1.483.438	12.741	2,48
Thailand 2,00 %			
Kasikornbank (Alien)	1.536.400	10.309	2,00
Vereinigtes Königreich 9,60 %			
BHP Billiton	230.300	5.019	0,98
British American Tobacco	211.600	9.891	1,92
Diageo	214.600	7.609	1,48
Rolls-Royce	591.900	7.621	1,48
Standard Chartered	836.700	6.944	1,35
Vodafone	5.730.000	12.292	2,39
		49.376	9,60

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt- nettovermögen %
USA 32,73 %			
Alphabet	8.600	10.385	2,02
Amdocs	169.274	11.171	2,17
Booking Holdings	2.600	5.164	1,00
CME	29.600	5.039	0,98
Cognizant Technology Solutions 'A'	96.700	7.461	1,45
EOG Resources	102.300	13.051	2,54
Estee Lauder	21.385	3.108	0,60
Intercontinental Exchange	101.000	7.564	1,47
Johnson & Johnson	55.600	7.682	1,49
M&T Bank	86.300	14.200	2,77
Oracle	198.600	10.239	1,99
PepsiCo	91.750	10.258	1,99
Philip Morris International	57.300	4.673	0,91
Praxair	63.000	10.127	1,97
Schlumberger	158.700	9.669	1,88
TJX	93.200	10.439	2,03
Visa 'A'	120.300	18.051	3,52
Yum China	285.000	10.005	1,95
		168.286	32,73
Summe Aktien		494.507	96,17
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		494.507	96,17
Offene Investmentfonds 2,90 %			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 [†]	14.933	14.933	2,90
Summe Offene Investmentfonds		14.933	2,90
Summe Wertpapieranlagen		509.440	99,07
Sonstiges Nettovermögen		4.762	0,93
Summe Nettovermögen		514.202	100,00

[†]Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.
^{**}Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

World Resources Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des World Resources Equity um 6,42 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der S&P Global Natural Resources Index, um 14,09 %.

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

Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Marktrückblick

Die Aktien aus dem Grundstoffsektor setzten ihre Gewinne im Berichtsjahr fort und übertrafen die globalen Aktien vor dem Hintergrund volatiler Phasen, die durch eskalierende Handelsspannungen, die Verengung der geldpolitischen Bedingungen in bedeutenden Märkten und erhöhte geopolitische Ungewissheit ausgelöst wurden. Die Brent-Rohölpreise stiegen stetig auf ihren höchsten Stand seit vier Jahren, wobei ihnen das Versprechen der OPEC, die Förderung zu drosseln, und mehrere Angebotsstörungen zugute kamen. Diese umfassten die wirtschaftlichen Probleme in Venezuela sowie die vorübergehende Schließung bedeutender Förderanlagen und die Wiederaufnahme von US-Sanktionen gegen den Iran. Indessen erlitten die meisten Basismetalle im Anschluss an einen guten Auftakt aufgrund von Anzeichen für ein Nachlassen des globalen Wachstums und Chinas Bemühungen zur Eindämmung der Umweltverschmutzung einen Rückgang. Die Goldpreise beendeten das Jahr im Zuge des aufgrund der aggressiven Haltung der Federal Reserve steigenden US-Dollars ebenfalls im Minus.

Portfolio-Überblick

Der Fonds verbuchte solide Gewinne, er blieb jedoch weitgehend aufgrund einer negativen Vermögensallokation hinter seiner Benchmark zurück.

Die zentrale Schwäche war das erhebliche Engagement in Deutschland, da das Land aufgrund von anhaltenden Handelssorgen und langwierigen Verhandlungen zur Bildung einer Koalitionsregierung hinter seinen Pendanten in der Region herhinkte. Dies wurde jedoch durch den Beitrag unserer Positionen aus diesem Land in Schach gehalten. Insbesondere Lindt erhielt durch seine Fusion mit seinem US-Konkurrenten Praxair zum größten Industriegasunternehmen der Welt Auftrieb. Wir rechnen damit, dass das Gesamtunternehmen besser geführt sein wird mit einem hochangesehenen Management und nachhaltigen Aktionärsrenditen. Andererseits erwies sich das mangelnde Engagement in ThyssenKrupp und K&S als vorteilhaft, da beide Titel aufgrund von flauen Wachstumserwartungen fielen.

Auf der Titelebene war Randgold Resources ein bedeutender Verlustbringer. Der Aktienkurs des Unternehmens geriet trotz einer guten Performance in allen Geschäftsbereichen zusammen mit anderen Bergbauaktien unter Druck, die von Bedenken um die Abkühlung des Wachstums in China und aufsichtsrechtliche Änderungen im Kongo in Mitleidenschaft gezogen wurden. Daher kam das mangelnde Engagement in Glencore, Barrick Gold und Newmont Mining der relativen Rendite zugute.

Indessen wurde der deutsche Chemieriese Bayer durch das Verfahren über Roundup, das von Monsanto hergestellte Herbizid, und seine mögliche Verbindung zu Krebs angeschlagen. Andernorts litt Wilson Sons unter dem ausgedehnten Streik der Lkw-Fahrer gegen steigende Energiekosten, die die Wirtschaftstätigkeit in Brasilien dämpften.

Dagegen wurde die Underperformance durch EOG Resources eingedämmt, da das Unternehmen positive Ergebnisse veröffentlichte, die auf die Erholung der Ölpreise, eine höhere Produktion und Kostensenkungen zurückzuführen waren. Die Erträge des brasilianischen Bergbauunternehmens Vale blieben ebenfalls positiv und sein operativer Cashflow erreichte seinen höchsten Stand seit 2014. Das Unternehmen erklärte im September eine Dividendenausschüttung in Höhe von 2,1 Mrd. USD und Aktienrückkäufe im Wert von 1 Mrd. USD im Laufe des nächsten Jahres. Ebenfalls positiv für die Performance war der in Italien notierte Stahlrohrproduzent Tenaris, dessen Umsätze aufgrund des Wachstums in Nordamerika die Erwartungen übertrafen.

Zusätzlich zu den bereits im Halbjahresbericht erwähnten Portfolioänderungen nahmen wir LG Chem ins Portfolio auf, da das Unternehmen aufgrund seiner Marktführungsposition bei mehreren wesentlichen Chemikalien von Fortschritten bei der Batterietechnologie und der Entwicklung von Elektrofahrzeugen profitieren sollte. Wir nahmen außerdem die niederländische Spezialchemiefirma Akzo Nobel ins Portfolio auf, nachdem das Unternehmen schwächere Geschäftsbereiche ausgliederte und Kapital an die Aktionäre zurückgab.

Dagegen verkauften wir Frutarom aufgrund der Übernahme durch International Flavors & Fragrances.

Ausblick

Der Ausblick für die Rohstoffmärkte ist angesichts des nachlassenden globalen Wachstums und der Verengung der geldpolitischen Bedingungen wenn auch im Schneckentempo weiterhin verhalten. Der eskalierende Handelskonflikt zwischen den USA und China könnte zusätzliche Risiken für die integrierte globale Lieferkette mit sich bringen und letztendlich den Rohstoffproduzenten schaden. Auf der positiven Seite ist eine harte Landung in China unwahrscheinlich, da die Umorientierung Festlandchinas hin zu nachhaltigem Wachstum und die jüngsten Lockerungsmaßnahmen die Fähigkeit des Landes steigern sollten, externe Schocks zu überwinden und das Gleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage bei wesentlichen Rohstoffen zu wahren. Indessen sollten das Versprechen der OPEC, die Förderung zu drosseln, und Engpässe in der Schieferproduktion in den USA den Energiepreisen weiterhin Unterstützung bieten. Technologische Fortschritte einschließlich aufkommender Trends in der Elektrifizierung und beim Internet der Dinge könnten neue Gelegenheiten eröffnen und weitere Investitionen auslösen.

Vor diesem Hintergrund sind wir der Ansicht, dass unsere Positionen mit ihren strukturellen Wachstumsfaktoren, starken Wettbewerbsvorteilen und soliden Bilanzen diese schwierigen Zeiten

bewältigen werden.

Global Equity Team
Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	106.348
Bankguthaben		467
Zins- und Dividendenforderungen		272
Forderungen aus Zeichnungen		171
Sonstige Vermögenswerte		81
Summe Aktiva		107.339
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		161
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		218
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	167
Summe Passiva		546
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		106.793

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		124.658
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.029
Realisierte Nettogewinne		4.019
Nicht realisierte Nettogewinne		769
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		49.640
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(73.245)
Nettoertragsausgleich	10	(77)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		106.793

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	3.222
Erträge aus Wertpapierleihe	16	31
Bankzinsen		4
Summe Erträge		3.257
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.973
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	252
Sonstige Betriebskosten		3
Summe Aufwendungen		2.228
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.029
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		5.390
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(1.342)
Realisierte Währungsverluste		(29)
Realisierte Nettogewinne		4.019
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		470
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		298
Nicht realisierte Währungsgewinne		1
Nicht realisierte Nettogewinne		769
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		5.817

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc EUR	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	I Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	756.618	1.002.628	39.790	2.399.435	5.622
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	332.951	8.685	162.489	1.582.749	5.320
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(457.097)	(161.926)	(71.150)	(1.907.480)	(9.558)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	632.472	849.387	131.129	2.074.704	1.384
Nettoinventarwert je Anteil	11,6928	9,1169	12,7535	13,5729	2.730,3930

	S Acc Hedged EUR	S Acc USD	X Acc EUR	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	924.968	3.686.158	234	171.914
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	141.230	183.087	95.246	64.364
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(153.555)	(776.407)	-	(105.178)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	912.643	3.092.838	95.480	131.100
Nettoinventarwert je Anteil	12,3619	13,1144	11,9767	10,6798

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt- nettovermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,82 %			
Aktien 98,82 %			
Argentinien 3,96 %			
Tenaris (ADR)	126.000	4.224	3,96
Brasilien 8,41 %			
Vale (ADR)	338.400	5.020	4,70
Wilson Sons (BDR)	386.427	3.958	3,71
		8.978	8,41
Kanada 5,22 %			
Nutrien	96.600	5.575	5,22
Chile 3,57 %			
Sociedad Quimica y Minera de Chile (ADR) (PREF)	83.300	3.809	3,57
Dänemark 2,12 %			
Novozymes 'B'	41.200	2.264	2,12
Frankreich 3,25 %			
TOTAL	53.452	3.467	3,25
Deutschland 13,32 %			
BASF	16.900	1.503	1,41
Bayer	38.804	3.452	3,23
Brenntag	36.600	2.261	2,12
Fuchs Petrolub	30.500	1.507	1,41
KWS Saat [™]	4.400	1.704	1,60
Linde	16.000	3.796	3,55
		14.223	13,32
Indien 0,93 %			
Ultratech Cement	17.700	994	0,93
Indonesien 2,82 %			
Indocement Tunggul Prakarsa	2.469.200	3.012	2,82
Japan 3,66 %			
Shin-Etsu Chemical Co	44.100	3.911	3,66

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt- nettovermögen %
Jersey 5,08 %			
Randgold Resources	76.300	5.423	5,08
Niederlande 6,21 %			
Akzo Nobel	11.100	1.039	0,97
Royal Dutch Shell 'B'	159.500	5.593	5,24
		6.632	6,21
Südkorea 2,13 %			
LG Chem	6.900	2.272	2,13
Vereinigtes Königreich 14,75 %			
BHP Billiton	281.300	6.130	5,74
Croda International	18.400	1.248	1,17
John Wood Group	158.600	1.596	1,49
Rio Tinto	116.500	5.895	5,52
Weir	38.400	883	0,83
		15.752	14,75
USA 23,39 %			
Avery Dennison	14.800	1.604	1,50
Chevron	31.600	3.864	3,62
EOG Resources	64.800	8.266	7,73
Praxair	37.800	6.075	5,69
Schlumberger	85.000	5.179	4,85
		24.988	23,39
Summe Aktien		105.524	98,82
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		105.524	98,82
Offene Investmentfonds 0,77 %			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 [†]	824	824	0,77
Summe Offene Investmentfonds		824	0,77

Derivate (0,16 %)**Devisenterminkontrakte (0,16 %)**

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamt- nettovermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	7.490.328	7.825.109	(103)	(0,10)
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	212.350	220.956	(2)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	
						USD Tsd.	%
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	167.127	175.409	(3)	-
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	11.255	11.763	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	14.12.18	252	263	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	10.887.280	12.773.033	(48)	(0,05)
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.618.984	1.899.403	(7)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	307.248	361.032	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	244.671	289.014	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	77.517	90.754	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	45.742	53.750	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	36.251	42.821	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	1.294	1.507	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	159	188	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	130	151	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	98	114	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	49	58	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.12.18	22	26	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.18	58	49	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.18	1.499	1.294	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	368.717	316.285	(1)	-
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	232.761	223.641	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	54.763	46.976	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	19.114	16.208	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	15.387	13.064	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	12.012	10.232	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	7.211	6.850	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	3.859	3.307	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	295	249	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	223	189	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	152	130	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.12.18	132	112	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	14.12.18	49	47	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(167)	(0,16)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(167)	(0,16)
Summe Wertpapieranlagen						106.181	99,43
Sonstiges Nettovermögen						612	0,57
Summe Nettovermögen						106.793	100,00

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

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

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

World Smaller Companies

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des World Smaller Companies um 8,84 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI World Small Cap Index, um 10,64 %.

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

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.
Benchmarkrendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug von Gebühren, USD.

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

Markrückblick

Das Berichtsjahr entfiel auf zwei verschiedene Phasen. In den ersten vier Monaten trieben niedrige Volatilität, ein rückläufiger US-Dollar und positive Unternehmensergebnisse in den USA die Aktien aus den Industrieländern in die Höhe, wobei die Kurs-Gewinn-Verhältnisse historische Höchststände erreichten. Unternehmen mit erheblichen Aktivitäten in den USA profitierten von den Steuersenkungen der Republikaner. Zudem bestellte die US-Notenbank (Federal Reserve) Jay Powell zu ihrem nächsten Vorsitzenden, was Kontinuität bei der allmählichen Normalisierung der Geldpolitik signalisiert. In Europa überwog Optimismus in Bezug auf die Erholung der Wirtschaft gegenüber der ungelösten Brexit-Situation, ausgedehnten Verhandlungen zur Bildung einer Koalitionsregierung in Deutschland und politischen Turbulenzen in Spanien im Zuge der katalanischen Unabhängigkeitsbestrebungen. Japan verzeichnete einen Aufschwung aufgrund von rosigeren Aussichten für die Wirtschaft in Verbindung mit Verbesserungen der Weltwirtschaft.

Der Markt wurde in den folgenden acht Monaten volatil. Der anfängliche Optimismus in Bezug auf das globale Wachstum wurde zu Besorgnis, dass eine steigende Inflation eine aggressivere Geldpolitik erforderlich machen könnte. Die Anleger sorgten sich auch um aufflackernde Handelsspannungen. Die Handelsbeziehungen zwischen den USA und China, die sich zunächst zu bessern schienen, verschlechterten sich schnell vor dem Hintergrund von Gezänke, und beide Länder beließen es nicht bei Worten, sondern verhängten auch Zölle. Der US-amerikanische S&P 500 Index konnte diese Handelsspannungen abschütteln und den längsten Anstieg in seiner Geschichte verzeichnen, unterstützt durch Ertragswachstum und einen US-Dollar, der aufgrund des Versprechens einer Normalisierung der Geldpolitik durch die Federal Reserve weiter zulegte. Auf der anderen Seite gerieten die Schwellenländer aufgrund des steigenden US-Dollars unter Druck.

Portfolio-Überblick

Das nicht in der Benchmark enthaltene Engagement des Fonds in Brasilien war der Hauptbelastungsfaktor. Ein ausgedehnter Streik der Lkw-Fahrer aufgrund von steigenden Treibstoffpreisen belastete die Wirtschaftstätigkeit in dem Land. Daher gerieten der Zahnmedizinanbieter OdontoPrev und der Betreiber von Einkaufszentren Iguatemi zusammen mit dem Gesamtmarkt unter Druck. Andernorts fiel der Kurs des japanische Industrieausrüstungsherstellers Nabtesco, da die Nachfrage nach seinen Reduktionsgetrieben, einer Hauptkomponente für die Herstellung von Robotern, nachließ.

Im Gegensatz dazu war unsere Titelauswahl in den USA und im Vereinigten Königreich der Rendite zuträglich. Der US-amerikanische Hersteller von Wirbelsäulenimplantaten Globus Medical erhielt durch überraschend gute Gewinne und gute Fortschritte in seinem Japan-Geschäft Auftrieb. Der britische Konstruktionssoftwareentwickler Aveva

Group stieg, als sich der Markt für die möglichen Synergievorteile der Fusion mit dem Softwaregeschäft von Schneider Electric erwärmte. Der US-amerikanische Kreditinformationsanbieter Fair Isaac Corp meldete ein solides Wachstum aufgrund von Preiserhöhungen und höheren Volumina.

Wir haben im Berichtsjahr eine Reihe von Unternehmen ins Portfolio aufgenommen: Tecan Group, einen Schweizer Medizingerätehersteller und Lieferanten von damit verbundenen Verbrauchsmaterialien, da das Unternehmen eine günstige Marktposition und gute Wachstumsgelegenheiten hat; das britische Telekommunikationsunternehmen Inmarsat mit seiner weiterhin soliden globalen Position mit attraktiven Aussichten in der Luftfahrt, die dem langfristigen Ertragswachstum und der Cashflow-Generierung zugute kommen sollten; die Lohnabrechnungssoftwarefirma Paylocity aufgrund ihrer strukturellen Wachstumstreiber und starken wiederkehrenden Erlöse. unserer Ansicht nach hat das Unternehmen Potenzial zur Steigerung seiner Gewinnspannen; den Schweizer Hersteller hochwertiger Vakuumventile VAT Group mit seiner überzeugenden Bewertung und seinen robusten längerfristigen Aussichten.

Im Gegensatz dazu verkauften wir die folgenden Positionen: den Satellitenbetreiber AsiaSat zur Finanzierung von Positionen im Portfolio, von denen wir stärker überzeugt sind; das deutsche Pflanzenzucht- und Saatunternehmen KWS Saat aufgrund seiner hohen Bewertung; den britischen Anlageverwaltungsdienstleister Rathbones zur Finanzierung besserer Gelegenheiten an anderer Stelle; das britische Bestattungsunternehmen Dignity aufgrund von Bedenken um ungewisse Aussichten und eine Änderung des Geschäftsmodells, da das Unternehmen gezwungen war, im Interesse seiner Wettbewerbsfähigkeit die Preise zu senken, und eine strategische Prüfung zur Senkung der Kosten und Steigerung der Effizienz durchlief; die schottische Konstruktionsfirma Weir Group im Anschluss an eine Erholung des Aktienkurses zur weiteren Diversifizierung des Portfolios; das japanische Gesundheitsunternehmen, Sysmex, da es kein Small-Cap-Unternehmen mehr war; das deutsche Geschmacks- und Duftstoffunternehmen Symrise, das ebenfalls zu groß für die Aufnahme war; den israelischen Geschmacksstoffhersteller Frutarom im Anschluss an seine Übernahme durch seinen New Yorker Konkurrenten International Flavors & Fragrances.

Ausblick

Die globalen Märkte werden im Anschluss an die jüngste Volatilität wahrscheinlich nervös bleiben, da sie durch Handelsspannungen, einen steigenden US-Dollar und die Verengung der Geldpolitik gedämpft werden. Andere Bedrohungen wie politische Ungewissheit in Europa aufgrund von turbulenten Brexit-Verhandlungen und Problemen in Italien halten an, während der Anstieg der Technologietitel in den USA an Fahrt verloren zu haben scheint. In den Schwellenmärkten könnten Probleme, die zunächst nur die Türkei und Argentinien betrafen, auf die gesamte Anlageklasse übergreifen.

Selbst vor dem Hintergrund dieser Ungewissheiten bleibt unser Ansatz unverändert: Wir konzentrieren uns darauf, die Risiken zu ergünden und über die Diversifizierung unseres Portfolios zu steuern. Darüber hinaus sind wir der Ansicht, dass unsere Positionen mit ihren strukturellen Wachstumsfaktoren, starken Wettbewerbsvorteilen und soliden Bilanzen diese schwierigen Zeiten bewältigen werden. In der Tat bieten uns solche volatilen Phasen als langfristige Anleger die Gelegenheit, attraktivere Bewertungen zu nutzen, um unsere Positionen auszubauen.

Global Equity Team

Oktober 2018

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2018

	Anmerkungen USD Tsd.	
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	51.779
Bankguthaben		1.664
Zins- und Dividendenforderungen		64
Forderungen aus Zeichnungen		23
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		445
Sonstige Vermögenswerte		11
Summe Aktiva		53.986
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		643
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		60
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		93
Summe Passiva		796
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		53.190

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen USD Tsd.	
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		30.692
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		114
Realisierte Nettogewinne		1.965
Nicht realisierte Nettogewinne		789
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		28.602
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(9.035)
Nettoertragsausgleich	10	63
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		53.190

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	Anmerkungen USD Tsd.	
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	695
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1
Bankzinsen		15
Summe Erträge		711
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	497
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	99
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		597
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		114
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.903
Realisierte Währungsgewinne		62
Realisierte Nettogewinne		1.965
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		793
Nicht realisierte Währungsverluste		(4)
Nicht realisierte Nettogewinne		789
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		2.868

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

	A Acc EUR	A Acc USD	I Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	56.809	1.043.759	805.187
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	24.058	24.811	1.592.342
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(37.920)	(86.826)	(394.600)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	42.947	981.744	2.002.929
Nettoinventarwert je Anteil	18,3706	17,1490	17,6929

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die vorstehenden Anteilsklassen wurden am 18. Dezember 2017 umbenannt. Eine vollständige vergleichende Aufstellung der alten Anteilsklassen und der umbenannten Anteilsklassen ist auf unserer Website aberdeenstandard.com zu finden.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2018

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,35 %			
Aktien 97,35 %			
Australien 1,28 %			
ARB	49.100	681	1,28
Brasilien 7,57 %			
Arezzo Industria E Comercio	91.000	978	1,84
Iguatemi Empresa de Shopping Centers	101.800	789	1,48
OdontoPrev	414.500	1.333	2,51
Wilson Sons (BDR)	90.307	925	1,74
		4.025	7,57
Kanada 3,03 %			
Canadian Western Bank SM	29.700	784	1,47
Ritchie Brothers Auctioneers	22.900	827	1,56
		1.611	3,03
Chile 5,31 %			
Embotelladora Andina 'A' (PREF)	378.000	1.278	2,41
Parque Arauco	305.800	795	1,49
Vina Concha y Toro	374.100	749	1,41
		2.822	5,31
Deutschland 2,90 %			
Fielmann	6.640	402	0,76
Fuchs Petrolub	23.100	1.141	2,14
		1.543	2,90
Hongkong 3,14 %			
Kerry Logistics Network	1.002.100	1.671	3,14
Indonesien 4,02 %			
Ace Hardware Indonesia	11.942.200	1.150	2,16
Indocement Tungal Prakarsa	811.100	989	1,86
		2.139	4,02
Israel 1,57 %			
NICE	7.400	836	1,57

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Italien 1,38 %			
Brunello Cucinelli	18.800	732	1,38
Japan 6,22 %			
Asahi Intecc Co	21.200	926	1,74
Calbee Inc	22.400	738	1,39
Nabtesco Corp	41.500	1.104	2,08
Resorttrust Inc	32.700	539	1,01
		3.307	6,22
Malaysia 1,53 %			
Carlsberg Brewery Malaysia	169.100	814	1,53
Mexiko 3,02 %			
Grupo Aeroportuario del Sureste	78.700	1.609	3,02
Neuseeland 2,08 %			
Auckland International Airport	230.300	1.107	2,08
Singapur 2,62 %			
Raffles Medical	1.691.511	1.393	2,62
Südafrika 1,27 %			
Clicks	54.500	673	1,27
Spanien 1,95 %			
Viscofan	14.200	1.035	1,95
Schweiz 10,57 %			
Barry Callebaut	600	1.142	2,15
dorma+kaba	1.823	1.380	2,60
Tecan	5.400	1.283	2,41
Temenos	5.400	880	1,65
VAT	8.300	936	1,76
		5.621	10,57
Thailand 2,26 %			
Tesco Lotus Retail Growth Freehold & Leasehold Property Fund	1.949.700	1.200	2,26
Türkei 0,98 %			
BIM Birlesik Magazalar	38.700	523	0,98

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Vereinigtes Königreich 15,79 %			
Aveva	37.538	1.418	2,67
Croda International	8.418	571	1,07
Dechra Pharmaceuticals	26.492	752	1,41
Fuller Smith & Turner	63.691	788	1,48
Genus	20.900	651	1,22
Inmarsat	111.800	729	1,37
Millennium & Copthorne Hotels	113.600	772	1,45
Rotork	181.500	782	1,47
Ultra Electronics	49.800	1.031	1,94
Victrex	20.800	906	1,71
		8.400	15,79
USA 18,86 %			
Casey's General Stores	4.200	542	1,02
Epam Systems	3.900	537	1,01
Fair Isaac	5.300	1.211	2,28
Globus Medical	25.600	1.453	2,73
Jones Lang Lasalle	7.400	1.068	2,01
Littelfuse	3.300	653	1,23
Manhattan Associates	16.400	896	1,68
Paylocity	15.600	1.252	2,35
RBC Bearings	9.000	1.353	2,54
Samsonite International	288.900	1.072	2,01
		10.037	18,86
Summe Aktien		51.779	97,35
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		51.779	97,35
Summe Wertpapieranlagen		51.779	97,35
Sonstiges Nettovermögen		1.411	2,65
Summe Nettovermögen		53.190	100,00

*Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

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 30. September 2018 umfasste die Gesellschaft 63 separate, aktive Fonds, die den Anlegern die Möglichkeit bieten, Anlagen in einem breit gefächerten Spektrum von Märkten, Wertpapieren und Währungen zu tätigen.

1.2 Aberdeen Global Indian Equity Limited („die Tochtergesellschaft“)

India Equity tätigt fast alle Wertpapieranlagengeschäfte in Indien über die hundertprozentige Tochtergesellschaft Aberdeen Global Indian Equity Limited, die in Mauritius gegründet wurde. Die Transaktionen betreffen sowohl die Gesellschaft als auch deren Tochtergesellschaft und werden entsprechend ihrem wirtschaftlichen Umfang ausgewiesen. Dementsprechend werden in diesem Abschluss die Aktivitäten des Aberdeen Global – India Equity und deren Tochtergesellschaft so dargestellt, als ob alle Aktivitäten vom India Equity durchgeführt worden wären. Am 30. Mai 2015 wurde die Steueransässigkeit der Tochtergesellschaft von Mauritius nach Singapur verlegt.

1.3 Darstellung des Abschlusses

Aus dem beigefügten Abschluss sind die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der einzelnen Fonds und der Gesellschaft insgesamt ersichtlich. Die Abschlüsse der einzelnen Fonds lauten auf die im 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 der Abschluss zu einem Bewertungszeitpunkt erstellt wird, der von den am 28. September 2018 beim täglichen Handel berechneten Nettoinventarwerten (NIW) abweicht, können die im Bericht angegebenen NIW von den NIW abweichen, die am 28. September 2018 für den Handel dieser Fonds veröffentlicht wurden. Davon ausgenommen sind der Brazil Bond, der Brazil Equity und der Emerging Markets Infrastructure Equity, die um 23.59 Uhr (Luxemburger Zeit) bewertet werden. Diese NIW können Dividendenerklärungen mit wirksamer Ausschüttung zum 30. September 2018 und bestimmte buchmäßige Anpassungen beinhalten, die sich auf den Berichtszeitraum zum 30. September 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 Emerging Markets Local Currency Corporate Bond, der jeweils am Mittwoch um 13:00 Uhr (Ortszeit Luxemburg) bewertet wird, wurde für die Zwecke des Abschlusses ein spezieller NIW zum Sonntag, 30. September 2018 berechnet.

Die konsolidierten Abschlüsse wurden auf der Grundlage der Zusammenfassung der Abschlüsse der einzelnen Fonds ohne Bereinigung von gegenseitigen Anlagen berechnet, sofern vorhanden. Zum 30. September 2018 beliefen sich die Überkreuzanlagen innerhalb des Fonds auf 536.707.000 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
Artificial Intelligence Global Equity	27. Juni 2018	20. August 2018
Asia Pacific Multi Asset	9. Oktober 2017	24. November 2017
Asian Bond	30. März 2018	29. Juni 2018
Australian Dollar Government Bond	17. Januar 2018	23. März 2018
China Onshore Bond	25. April 2018	31. Mai 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

Fonds	CSSF-Genehmigung	Erste Berechnung des NIW
Listed Private Capital	18. Dezember 2017	28. Juni 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

Im Laufe des Jahres wurden die Namen einiger Teilfonds geändert, wie in der nachstehenden Tabelle aufgeführt.

Neuer Name	Alter Name	Datum des Inkrafttretens
Asian Local Currency Short Term Bond	Asian Local Currency Short Duration Bond	16. Juli 2018
Diversified Growth	Multi Asset Growth	30. April 2018
Diversified Income	Multi Asset Income	30. April 2018
GDP Weighted Global Government Bond	World Government Bond	16. Juli 2018

2 Rechnungslegungsmethoden

2.1 Rechnungslegungsgrundsätze

Der Abschluss wurde nach der Anschaffungskostenmethode unter Berücksichtigung von Neubewertungen der Wertpapieranlagen erstellt.

2.2 Bewertung der Vermögenswerte und Wertpapiere im Portfolio

Der Marktwert der Wertpapieranlagen wurde zum Handelsschluss am 30. September 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 30. September 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 30. September 2018 notierten Kurses bewertet. Einschusszahlungen erfolgen im Wege des Barausgleichs bei Abschluss der Futures-Kontrakte. Während der Laufzeit eines offenen Futures-Kontrakts werden Änderungen im Kontraktwert auf der Grundlage einer täglichen Neubewertung entsprechend der Marktentwicklung als nicht realisierte Gewinne oder Verluste ausgewiesen, um den Verkehrswert des Kontrakts zu jedem Handelstag abzubilden.

Abhängig davon, ob nicht realisierte Gewinne oder Verluste entstanden sind, werden Nachschusszahlungen geleistet. Nachschusszahlungen werden in der Entwicklung des Nettovermögens auf das Effektenkreditkonto der Futures verbucht. Damit verbundene Bewegungen aus nicht realisierten Ergebnissen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen. Wenn der Kontrakt glattgestellt wird, verbucht der Fonds einen realisierten Gewinn oder Verlust, der sich aus der Differenz zwischen den Erlösen (oder Kosten) der Schluss- und der Eröffnungstransaktion ergibt.

2.8 Swap-Kontrakte

Die Fonds können Swap-Vereinbarungen wie Credit Default Swaps, Zinsswaps, Swaptions, Overnight Index Swaps und inflationsgebundene Swaps abschließen. Die Gewinne oder Verluste aus diesen Swap-Kontrakten werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie in der Entwicklung des Nettovermögens ausgewiesen. Swaps werden zu ihrem beizulegenden Zeitwert bewertet, der zum Handelsschluss am 30. September 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 Call- und Put-Optionen kaufen. Die Gewinne oder Verluste aus diesen Optionskontrakten werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie in der Entwicklung des Nettovermögens ausgewiesen. Optionen werden anhand des zum Handelsschluss am 30. September 2018 notierten Kurses bewertet.

3 Informationen zu den Anteilsklassen

3.1 Allgemeines

Jeder Fonds der Gesellschaft ist berechtigt, diverse Anteilsklassen zu schaffen. Sie unterscheiden sich hinsichtlich ihrer Ausschüttungspolitik oder anderer Kriterien, die vom Verwaltungsrat vorgegeben wurden. Weitere Informationen können Sie dem Prospekt entnehmen. Eine Liste der aktuellen Anteilsklassen finden Sie auf aberdeenstandard.com.

Die Fonds werden um 13:00 Uhr luxemburgischer Zeit an jedem Handelstag bewertet, mit Ausnahme des Brazil Bond, des Brazil Equity und des 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 dieser Fonds nicht ausgesetzt ist. Falls es sich bei einem solchen Handelstag nicht um einen Geschäftstag in Luxemburg handelt, gilt der unmittelbar auf einen solchen Tag folgende Geschäftstag als Handelstag.

3.2 UK Reporting Fund Regime

Der UK Reporting Fund Regime-Status wird zukünftig durch die britische Steuerbehörde gewährt. Der Verwaltungsrat beabsichtigt, weiterhin für bestimmte Anteilsklassen die Voraussetzungen für die Berichtsfondsregelung zu erfüllen.

Der Ertragsausgleich gilt nur für jene Anteile, die während der Ausschüttungsperiode erworben wurden (Anteile der Gruppe 2). Dabei handelt es sich um den Durchschnittsbetrag des Ertrags, der im Kaufpreis der Anteile der Gruppe 2 enthalten ist.

Der Verwalter veröffentlicht jährlich und innerhalb von sechs Monaten nach Ablauf des Geschäftsjahres den UK Reporting Regime Report an die Anleger aller Anteilsklassen, für die der Status eines Bericht erstattenden Fonds gewährt wurde, auf seiner Website (aberdeenstandard.com).

Der UK Reporting Regime Report an die Anleger für jede Anteilsklasse kann auch schriftlich beim Shareholder Service Centre, wie auf der Rückseite dieses Berichts angegeben, angefordert werden.

3.3 Umtausch

Die folgenden Angaben gelten für alle Fonds, mit Ausnahme des Falles, dass ein Umtausch- oder Umschichtungsantrag sich auf einen Umtausch innerhalb des Emerging Markets Infrastructure Equity, Frontier Markets Bond, Frontier Markets Equity, Brazil Bond oder des Brazil Equity oder in diese hinein bzw. aus diesen heraus bezieht.

Anteile eines Fonds können an jedem Handelstag des entsprechenden Fonds in Anteile derselben Klasse oder einer anderen Klasse desselben oder eines anderen Fonds umgetauscht werden, jedoch stets vorbehaltlich der Einhaltung der Anlagequalifizierungen. Anteile derselben Anteilsklasse können zwischen thesaurierenden und ausschüttenden Anteilen innerhalb derselben Anteilsklasse umgeschichtet werden. Anleger können entweder eine bestimmte Anzahl von Anteilen oder Anteile mit einem bestimmten Wert umtauschen.

Vollständige Einzelheiten zum Umtausch erhalten Sie bei der globalen Vertriebsstelle, der Vertriebsstelle im Vereinigten Königreich, bei der Transferstelle oder bei aberdeen.global@aberdeenstandard.com

3.4 Verwässerungsanpassung

Bedingt durch Transaktionskosten, die dem Fonds bei der Ausführung von Geschäften durch den Anlageverwalter entstehen, können häufige Zeichnungen und Rücknahmen potenziell einen Verwässerungseffekt auf den NIW pro Anteil des Fonds haben und für langfristige Anleger von Nachteil sein.

Der Verwaltungsrat verfolgt derzeit die Politik, über die Delegation an den Ausschuss zum Schutz der Anleger (Investor Protection Committee – IPC) des Anlageverwalters 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 30. September 2018 beinhalten keine Verwässerungsanpassungen und können deshalb von denjenigen abweichen, die am 28. September 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

Die Verwaltungsgesellschaft bezieht Managementgebühren, die auf Basis des Nettoinventarwerts der Fonds errechnet werden und täglich auflaufen.

Wenn ein Fonds in einen offenen Organismus für gemeinsame Anlagen investiert, der vom Anlageverwalter oder einem Partner des Anlageverwalters betrieben oder verwaltet wird, entstehen dem Fonds keine zusätzlichen jährlichen Verwaltungsgebühren für eine solche Anlage.

Folgende Managementgebührensätze gelten zum 30. September 2018:

Name des Fonds	Anteilsklassen (%)				
	A,B,C,F,W	BA, BB	G,I,N	X	S
Artificial Intelligence Global Equity	1,00	-	0,50	0,50	-
Asia Pacific Equity	1,75	-	1,00	1,00	1,92
Asia Pacific Multi Asset	1,30	-	0,65	0,65	-
Asian Bond	1,10	-	0,55	0,55	-
Asian Credit Bond	1,20	-	0,60	0,60	-
Asian Local Currency Short Term Bond	1,00	-	0,50	0,50	-
Asian Property Share	1,50	-	0,75	0,75	1,92
Asian Smaller Companies	1,75	-	1,00	1,15	-
Australasian Equity	1,50	-	0,75	0,75	-
Australian Dollar Government Bond	0,80	-	0,40	0,40	-
Australian Dollar Income Bond	0,60	-	0,45	0,45	-
Brazil Bond ^A	1,50	-	1,00	1,00	-
Brazil Equity ^B	1,75	-	1,00	1,00	1,92
China A Share Equity	1,75	-	1,00	1,00	-
China Onshore Bond	0,70	-	0,35	0,35	-
Chinese Equity	1,75	-	1,00	1,00	1,92
Diversified Growth	1,20	1,60	0,60	0,60	-
Diversified Income	1,20	1,60	0,60	0,60	-
Eastern European Equity	1,50	-	0,75	0,75	1,92
Emerging Markets Corporate Bond	1,50	-	0,75	0,75	-
Emerging Markets Equity	1,75	-	1,00	1,00	1,92
Emerging Markets Infrastructure Equity ^C	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	-

Name des Fonds	Anteilklassen (%)				
	A,B,C,F,W	BA, BB	G,I,N	X	S
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	-
GDP Weighted Global Government Bond	1,00	-	0,50	0,50	-
German Equity	1,50	-	0,75	0,75	-
Global Bond	0,90	-	0,45	0,45	-
Global Government Bond	0,60	-	0,30	0,30	-
Indian Bond	1,00	-	0,50	0,50	-
Indian Equity	1,75	-	1,00	1,00	-
Japanese Equity	1,50	-	0,75	0,75	1,92
Japanese Smaller Companies	1,50	-	0,75	0,75	1,92
Latin American Equity	1,75	-	1,00	1,00	1,92
Listed Private Capital Fund	1,00	-	0,50	0,50	-
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 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	-
Technology Equity	1,75	-	0,75	0,75	1,92
UK Equity	1,50	-	0,75	0,75	-
US Dollar Credit Bond	0,80	-	0,40	0,40	-
US Dollar Short Term Bond	0,50	-	0,25	0,25	-
World Credit Bond	0,90	-	0,45	0,45	-
World Equity	1,50	-	1,00	1,00	-
World Resources Equity	1,50	-	1,00	1,00	1,92
World Smaller Companies	1,50	-	1,00	1,00	-

^a Für Anteile der Klasse N des Brazil Bond wird eine Verwaltungsgebühr von 0,50 % anstelle von 1,00 % erhoben.

^b Für Anteile der Klasse N des Brazil Equity wird eine Verwaltungsgebühr von 0,65 % anstelle von 1,00 % erhoben.

^c Für Anteile der Klasse N des Emerging Markets Infrastructure Equity wird eine Verwaltungsgebühr von 0,52 % anstelle von 1,00 % erhoben.

^d 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 Anteilklassen festgeschrieben (mit Ausnahme des Brazil Bond, des Brazil Equity, des Russian Equity und des Eastern European Equity, für die ein entsprechender Höchstwert von 0,80 % gilt, und der abgesicherten Anteilklassen, für die eine zusätzliche Gebühr von bis zu 0,04 % durch den Anlageverwalter für die Bereitstellung der Währungsengagement-Dienstleistungen erhoben werden kann). Die Höhe der tatsächlichen Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten im Rahmen dieser Höchstwerte kann im Ermessen des Verwaltungsrats und gemäß der Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft schwanken. Möglicherweise gelten für die verschiedenen Fonds und Anteilklassen 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 den Gegenwert in einer anderen Währung):	Zu gewährender Rabatt auf die Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten (p. a.):
Unter 2.000.000.000	0,00 %
2.000.000.000	0,01 %
4.000.000.000	0,02 %
6.000.000.000	0,03 %
8.000.000.000	0,04 %
10.000.000.000	0,05 %

Wenn das Vermögen eines Fonds am letzten Geschäftstag des jeweiligen Monats das maßgebliche Niveau erreicht, wird der entsprechende Rabatt gewährt und für diesen Monat an diesen Fonds ausgezahlt.

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 die Fonds wie nachstehend aufgeführt monatliche Dividenden für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018 für alle am letzten Tag des jeweiligen Monats im Register eingetragene Anteilhaber erklärt.

Australasian Equity

Termin	Z MInc AUD
September 2018	-

Australian Dollar Income Bond

Termin	A MIncA				
	A MIncA AUD	Hedged SGD	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
April 2018	0,033157	0,032866	0,033230	0,033220	0,033316
Mai 2018	0,033062	0,032749	0,033140	0,033129	0,033239
Juni 2018	0,032946	0,032625	0,033029	0,033017	0,033140
Juli 2018	0,032991	0,032643	0,033080	0,033067	0,033203
August 2018	0,033138	0,032770	0,033232	0,033219	0,033369
September 2018	0,033056	0,032673	0,033155	0,033141	0,033304

Diversified Income

Termin	A MInc EUR	A MInc Hedged EUR	A MInc Hedged SGD	A MInc USD	I MInc EUR	I MInc Hedged EUR	I MInc USD
Oktober 2017	0,035319	0,038320	0,037959	0,037649	0,035856	0,038776	0,038217
November 2017	0,034368	0,038110	0,037794	0,037498	0,034905	0,038582	0,038083
Dezember 2017	0,034524	0,038430	0,038226	0,037935	0,035082	0,038930	0,038548
Januar 2018	0,033124	0,038182	0,038035	0,037759	0,033680	0,038705	0,038389
Februar 2018	0,033509	0,037758	0,037643	0,037397	0,034089	0,038288	0,038040
März 2018	0,032949	0,037360	0,037324	0,037090	0,033539	0,037926	0,037748
April 2018	0,033828	0,037582	0,037595	0,037402	0,034451	0,038173	0,038085
Mai 2018	0,034409	0,036838	0,036914	0,036756	0,035062	0,037443	0,037448
Juni 2018	0,034325	0,036649	0,036797	0,036676	0,034998	0,037271	0,037386
Juli 2018	0,034940	0,037292	0,037499	0,037412	0,035643	0,037946	0,038157
August 2018	0,034761	0,036799	0,037067	0,037012	0,035481	0,037464	0,037768
September 2018	0,034758	0,036657	0,036976	0,036946	0,035493	0,037339	0,037721

Termin	W MInc Hedged EUR	W MInc USD	X MInc EUR	X MInc Hedged EUR	X MInc USD	Z MInc Hedged AUD	Z MInc USD
Oktober 2017	0,037151	0,038370	0,035813	0,038743	0,038197	0,037973	0,039478
November 2017	0,036915	0,038185	0,034865	0,038548	0,038063	0,041762	0,043661
Dezember 2017	0,037200	0,038598	0,035041	0,038894	0,038526	0,038349	0,039843
Januar 2018	0,036935	0,038384	0,033639	0,038668	0,038366	0,038215	0,039700
Februar 2018	0,036496	0,037987	0,034046	0,038255	0,038016	0,037875	0,039357
März 2018	0,036087	0,037643	0,033496	0,037871	0,037723	0,037598	0,039075
April 2018	0,036275	0,037928	0,034405	0,038113	0,038058	0,037938	0,039443
Mai 2018	0,035532	0,037241	0,035014	0,037382	0,037420	0,037316	0,038803
Juni 2018	0,035320	0,037130	0,034947	0,037207	0,037358	0,037237	0,038758
Juli 2018	0,035909	0,037843	0,035591	0,037880	0,038127	0,038024	0,039577
August 2018	0,035400	0,037406	0,035426	0,037398	0,037739	0,037643	0,039193
September 2018	0,035234	0,037308	0,035440	0,037273	0,037691	0,037605	0,039179

Emerging Markets Corporate Bond

Termin	A MInc EUR	A MInc Hedged SGD	A MInc USD	A MIncA USD	I MInc Hedged GBP	W MInc USD	X MInc EUR
Oktober 2017	0,032307	-	0,028016	0,028892	0,030955	0,019902	0,034327
November 2017	0,034008	-	0,030195	0,031204	0,033904	0,022349	0,037870
Dezember 2017	0,031802	-	0,028440	0,029504	0,032733	0,020424	0,035855
Januar 2018	0,031436	-	0,029064	0,029956	0,033349	0,020573	0,035719
Februar 2018	0,035485	-	0,032156	0,033225	0,036762	0,024867	0,038473
März 2018	0,034356	-	0,032027	0,033272	0,036675	0,023964	0,038647
April 2018	0,037455	-	0,033752	0,034895	0,038810	0,026112	0,040785
Mai 2018	0,040257	-	0,035541	0,036730	0,040243	0,027733	0,044130
Juni 2018	0,038367	0,010222	0,033317	0,034549	0,037912	0,025917	0,041645
Juli 2018	0,037825	0,032776	0,033062	0,034147	0,037317	0,025312	0,041343
August 2018	0,039562	0,034198	0,034238	0,035463	0,037897	0,026703	0,042946
September 2018	0,038938	0,033390	0,033662	0,034907	0,037512	0,027344	0,042130

Termin	X MInc		Z MInc	
	Hedged EUR	X MInc USD	Hedged EUR	Z MInc USD
Oktober 2017	-	0,031253	0,039926	0,042404
November 2017	-	0,034745	0,040437	0,044112
Dezember 2017	-	0,033000	0,038861	0,042243
Januar 2018	-	0,034137	0,040055	0,043919
Februar 2018	-	0,036025	0,042446	-
März 2018	-	0,036482	0,042934	0,043036
April 2018	-	0,037824	0,044548	0,047559
Mai 2018	-	0,039534	0,046214	0,049496
Juni 2018	0,011261	0,037319	0,043017	0,046784
Juli 2018	0,039151	0,037135	0,042789	0,046822
August 2018	0,040074	0,038339	0,043582	0,048120
September 2018	0,039498	0,037581	0,043011	0,047003

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	-
April 2018	0,011019	0,017619	0,015609	-
Mai 2018	0,026036	0,041356	0,029749	0,019024
Juni 2018	0,028845	0,046052	0,032532	0,058555
Juli 2018	0,033841	0,053699	0,037459	0,066560
August 2018	0,017533	0,027833	0,021112	0,040160
September 2018	0,029570	0,046935	0,032830	0,058481

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
April 2018	0,063646
Mai 2018	0,056046
Juni 2018	0,049508
Juli 2018	0,058231
August 2018	0,035154
September 2018	0,046046

Frontier Markets Bond

Termin	A MInc USD	B MInc USD	I MInc USD	W MInc USD	X MInc USD	Z 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	-
April 2018	0,065140	0,030605	0,069714	0,054683	0,066735	-
Mai 2018	0,058238	0,027014	0,062836	0,048035	0,060430	-
Juni 2018	0,067016	0,031792	0,071302	0,057227	0,068612	-
Juli 2018	0,068724	0,032569	0,073216	0,058427	0,070360	-
August 2018	0,055248	0,025590	0,059691	0,045832	0,057514	-
September 2018	0,062870	0,029744	0,067028	0,053069	0,064367	0,022266

Indian Bond

Termin	A MInc			I MInc USD	X MInc GBP	X MInc Hedged EUR
	A MInc EUR	Hedged SGD	A MInc USD			
Oktober 2017	0,049985	-	0,051692	0,047834	0,056549	0,051090
November 2017	0,048361	-	0,051222	0,047368	0,055916	0,049527
Dezember 2017	0,043024	-	0,045844	0,042386	0,050515	0,044776
Januar 2018	0,048198	-	0,053276	0,049229	0,058082	0,049190
Februar 2018	0,040320	-	0,043591	0,040361	0,048187	0,041723
März 2018	0,044273	-	0,048328	0,044692	0,053011	0,045358
April 2018	0,041592	-	0,044566	0,041242	0,049518	0,042885
Mai 2018	0,044422	-	0,046018	0,042544	0,050499	0,045517
Juni 2018	0,035676	0,008986	0,036999	0,034247	0,041316	0,037501
Juli 2018	0,050471	0,054140	0,052376	0,048466	0,056776	0,051958
August 2018	0,036436	0,038825	0,037669	0,034842	0,042003	0,038716
September 2018	0,035600	0,037407	0,036586	0,033919	0,040691	0,037382

Termin	X MInc USD	Z MInc USD
Oktober 2017	0,053518	0,058536
November 2017	0,052857	0,057762
Dezember 2017	0,047764	0,052610
Januar 2018	0,055170	0,060334
Februar 2018	0,045332	0,049751
März 2018	0,050141	0,054985
April 2018	0,046428	0,051129
Mai 2018	0,047750	0,052397
Juni 2018	0,039010	0,043391
Juli 2018	0,053728	0,058320
August 2018	0,039650	0,044116
September 2018	0,038427	0,042563

Select Emerging Markets Bond

Termin	A Minc Hedged EUR	A Minc Hedged GBP	A Minc Hedged SGD	A Minc USD	A MincA USD	I Minc Hedged CHF	I Minc Hedged EUR
Oktober 2017	0,034893	0,051760	0,040687	0,072596	0,043125	0,042365	0,039608
November 2017	0,037044	0,055452	0,044107	0,079325	0,047087	0,046383	0,043353
Dezember 2017	0,005250	0,008101	0,006129	0,011890	0,007073	0,011709	0,011059
Januar 2018	0,052185	0,077804	0,062563	0,112134	0,067013	0,062122	0,058875
Februar 2018	0,012063	0,018530	0,014275	0,025283	0,015161	0,018859	0,017738
März 2018	0,030620	0,045978	0,036153	0,064571	0,038203	0,039732	0,036914
April 2018	0,028199	0,042884	0,033304	0,058759	0,034860	0,036802	0,034262
Mai 2018	0,032799	0,049789	0,038429	0,068313	0,040013	0,040280	0,039032
Juni 2018	0,032736	0,050056	0,038077	0,069691	0,041396	0,041173	0,038439
Juli 2018	0,035476	0,054175	0,042364	0,075809	0,045074	0,043992	0,041366
August 2018	0,029631	0,044971	0,035773	0,063983	0,038012	0,037133	0,035333
September 2018	0,035358	0,053784	0,042119	0,075464	0,045574	0,043966	0,040970

Termin	I Minc Hedged GBP	I Minc USD	W Minc USD	X Minc EUR	X Minc Hedged EUR	X Minc USD	Z Minc USD
Oktober 2017	0,043268	0,082047	0,033848	0,045031	-	0,040263	0,054462
November 2017	0,047745	0,092367	0,037816	0,049611	-	0,045448	0,057692
Dezember 2017	0,012456	0,024172	-	0,012645	-	0,011646	0,019785
Januar 2018	0,064885	0,126640	0,054910	0,065145	-	0,062352	0,077369
Februar 2018	0,019863	0,036792	0,006755	0,019227	-	0,017953	0,026415
März 2018	0,040886	0,077698	0,029172	0,040390	-	0,038107	0,049738
April 2018	0,038480	0,071323	0,026054	0,037728	-	0,034986	0,045877
Mai 2018	0,043706	0,081132	0,031745	0,044470	-	0,039911	0,051292
Juni 2018	0,043320	0,081657	0,033039	0,044802	0,012065	0,040157	0,051292
Juli 2018	0,046587	0,088204	0,036397	0,048282	0,051690	0,043300	0,055062
August 2018	0,039556	0,076100	0,029050	0,041868	0,043885	0,037349	0,048308
September 2018	0,046036	0,087244	0,036532	0,048104	0,050951	0,042900	0,054185

Select Emerging Markets Investment Grade Bond

Termin	A Minc Hedged EUR	A Minc USD	I Minc EUR	I Minc Hedged EUR	I Minc USD
Oktober 2017	0,020900	0,021886	0,026437	0,023953	0,024663
November 2017	0,020799	0,022372	0,028121	0,025522	0,027350
Dezember 2017	0,019370	0,020859	0,026596	0,024198	0,025825
Januar 2018	0,017673	0,019274	0,024371	0,022956	0,024813
Februar 2018	0,020398	0,020869	0,025866	0,024784	0,025550
März 2018	0,019210	0,020320	0,025329	0,024146	0,025138
April 2018	0,021177	0,022116	0,027598	0,025812	0,026963
Mai 2018	0,020506	0,021928	0,028070	0,025226	0,026688
Juni 2018	0,020302	0,021368	0,027768	0,024695	0,026500
Juli 2018	0,022328	0,025091	0,030421	0,026808	0,028788
August 2018	0,020084	0,022022	0,028376	0,024646	0,026938
September 2018	0,022701	0,004809	0,030644	0,026918	0,028975

Select Euro High Yield Bond

Termin	A Minc EUR	A Minc GBP	A Minc Hedged GBP	A Minc Hedged USD	A MincA EUR	A MincA Hedged USD	B Minc EUR
Oktober 2017	0,019821	0,017741	0,060859	0,032673	0,032583	0,032644	0,014403
November 2017	0,020672	0,018587	0,064007	0,035015	0,033969	0,035099	0,015434
Dezember 2017	0,020995	0,019032	0,066184	0,035635	0,034514	0,035666	0,015794
Januar 2018	0,020392	0,018226	0,063495	0,034957	0,033590	0,034728	0,014828
Februar 2018	0,020405	0,018449	0,064416	0,033939	0,033562	0,033991	0,015591
März 2018	0,020396	0,018284	0,063829	0,034347	0,033553	0,034400	0,015107
April 2018	0,016628	0,014887	0,052594	0,027583	0,027309	0,027624	0,011508
Mai 2018	0,020400	0,018274	0,064336	0,034046	0,033543	0,034155	0,015123
Juni 2018	0,018530	0,016733	0,058882	0,031449	0,030461	0,031378	0,013465
Juli 2018	0,018089	0,016465	0,057378	0,030804	0,029724	0,030938	0,012879
August 2018	0,018114	0,016571	0,057111	0,031099	0,029787	0,031239	0,012890
September 2018	0,017365	0,015795	0,054740	0,029514	0,028551	0,029539	0,012320

Termin	I Minc Hedged USD	W Minc EUR	X Minc EUR	X Minc GBP	X Minc Hedged USD	Z Minc EUR
Oktober 2017	0,036363	0,023985	0,038430	0,041535	0,036256	0,042652
November 2017	0,038590	0,025536	0,039689	0,043118	0,038410	0,043399
Dezember 2017	0,039479	0,026131	0,040223	0,043965	0,039072	0,044059
Januar 2018	0,039710	0,024532	0,039536	0,042625	0,038871	0,043812
Februar 2018	0,037782	0,025783	0,038865	0,042383	0,037031	0,042336
März 2018	0,038630	0,024971	0,039470	0,042519	0,037909	0,043348
April 2018	0,031897	0,019062	0,032774	0,035422	0,031187	0,036962
Mai 2018	0,038323	0,024904	0,039291	0,042438	0,037574	0,043305
Juni 2018	0,035732	0,022225	0,035928	0,039212	0,034963	0,039882
Juli 2018	0,035272	0,021225	0,035373	0,038784	0,034508	0,039449
August 2018	0,035625	0,021306	0,035362	0,039032	0,034841	0,039510
September 2018	0,033877	0,020371	0,033944	0,037247	0,033123	0,038000

Der Verwaltungsrat hat für die Fonds wie nachstehend aufgeführt vierteljährliche Dividenden für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018 für alle am letzten Tag des jeweiligen Quartals im Register eingetragene Anteilsinhaber erklärt.

Asia Pacific Equity

Termin	Z Q Inc USD
September 2018	0,002844

Asia Pacific Multi Asset

Termin	A Q Inc USD	W Q Inc USD	X Q Inc USD
Dezember 2017	0,012458	0,002315	-
März 2018	0,029293	0,002283	-
Juni 2018	0,061739	0,041381	-
September 2018	0,068987	0,051371	0,003750

Asian Bond

Termin	A Q Inc USD	X Q Inc USD
Juni 2018	-	-
September 2018	1,079685	0,006797

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
Juni 2018	0,079173	0,095581	0,094557
September 2018	0,084970	0,101386	0,100396

Asian Local Currency Short Term Bond

Termin	A QInc GBP	A QInc USD	I QInc		X QInc GBP	X QInc USD	Z QInc USD
			Hedged GBP	I QInc USD			
Dezember 2017	0,094189	0,034928	0,084130	0,095852	0,108398	0,091372	-
März 2018	0,045129	0,033858	0,083745	0,092732	0,101621	0,088397	-
Juni 2018	0,095372	0,034741	0,088339	0,094413	0,109628	0,089861	-
September 2018	0,086526	0,031111	0,077113	0,086378	0,100308	0,081496	0,002781

Australian Dollar Government Bond

Termin	A QInc AUD	X QInc AUD
März 2018	0,613791	0,006035
Juni 2018	4,913431	0,050519
September 2018	5,691314	0,056976

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
Juni 2018	0,005514	0,004878	0,039267	989,509372
September 2018	0,093949	0,086310	0,176484	979,616668

Diversified Income

Termin	BA QInc Hedged GBP	BB QInc Hedged GBP
Juni 2018	0,037300	0,037300
September 2018	0,037662	0,037662

Emerging Markets Equity

Termin	Z QInc USD
September 2018	0,004906

Emerging Markets Infrastructure Equity

Termin	A QInc USD	N QInc JPY
Dezember 2017	-	-
März 2018	-	34,511005
Juni 2018	-	715,294114
September 2018	0,030844	500,897870

Emerging Markets Total Return Bond

Termin	I QInc Hedged GBP	I QInc USD	W QInc Hedged EUR
März 2018	0,008655	0,001575	-
Juni 2018	0,089179	0,015737	0,002294
September 2018	0,101362	0,018713	0,063155

European Equity

Termin	Z QInc EUR
September 2018	-

Smart Beta Low Volatility Global Equity Income

Termin	Z QInc USD
März 2018	-
Juni 2018	0,100566
September 2018	0,072775

World Equity

Termin	Z QInc USD
September 2018	0,009000

Der Verwaltungsrat hat für die Fonds wie nachstehend aufgeführt halbjährliche Dividenden für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018 für alle am letzten Tag im März und September 2018 im Register eingetragene Anteilsinhaber erklärt.

Euro Government Bond

Termin	A SInc EUR	X SInc EUR
März 2018	0,260641	0,032205
September 2018	-	-

Euro Short Term Bond

Termin	A SInc EUR	X SInc EUR
März 2018	-	-
September 2018	-	-

European Convertibles Bond

Termin	I SInc EUR
März 2018	-

GDP Weighted Global Government Bond

Termin	A SInc EUR	A SInc USD	I SInc USD
März 2018	0,041601	0,036655	0,062619
September 2018	0,056621	0,048321	0,073357

Global Government Bond

Termin	A SInc GBP
März 2018	0,000234
September 2018	0,004176

Indian Equity

Termin	Z SInc USD
September 2018	0,080141

Japanese Equity

Termin	Z SInc JPY
September 2018	4,182279

Listed Private Capital

Termin	A Sinc USD	I Sinc GBP	I Sinc USD
September 2018	0,045253	0,066150	0,058929

North American Equity

Termin	Z Sinc USD
September 2018	0,004469

Select Global Credit Bond

Termin	D-1	D(GBP)-1	R(GBP)-1
November 2017 ^A	0,030103	0,005175	0,036923

Select Global Investment Grade Credit Bond

Termin	Z Sinc Hedged AUD
März 2018	0,127480
September 2018	0,133943

UK Equity

Termin	A Sinc GBP	X Sinc GBP
März 2018	0,066584	0,091278
September 2018	0,044334	0,078356

US Dollar Credit Bond

Termin	A Sinc Hedged CAD	A Sinc USD	I Sinc Hedged EUR	X Sinc Hedged CAD
März 2018	3,197898	3,240661	0,085502	0,027692
September 2018	19,158713	19,564273	0,168442	0,162198

US Dollar Short Term Bond

Termin	A Sinc USD
März 2018	0,406674
September 2018	0,844715

World Credit Bond

Termin	A Sinc USD	A Sinc Hedged GBP	I Sinc EUR	I Sinc USD	X Sinc Hedged GBP	X Sinc USD
März 2018	0,096523	0,089643	0,106288	0,123338	0,112344	0,120913
September 2018	0,122324	0,115732	0,134748	0,146763	0,140453	0,144563

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
Dezember 2017 ^B	-	-	-	-	-	0,049141
März 2018	0,080212	0,090594	0,095482	0,107047	0,096760	0,071477
September 2018	0,154212	0,163328	0,170120	0,180656	0,176009	0,193812

^A Die letzte Ausschüttung wurde am 23. November 2017 vor der Zusammenlegung der Fonds erklärt.

^B Im Ermessen des Verwaltungsrats gezahlte zusätzliche Ausschüttung.

Der Verwaltungsrat hat für die Fonds wie nachstehend aufgeführt jährliche Dividenden für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018 für alle am letzten Tag im September 2018 im Register eingetragene Anteilhaber erklärt.

Asia Pacific Equity

Termin	A Alnc			
	A Alnc USD	Hedged EUR	I Alnc USD	X Alnc USD
September 2018	-	0,015213	0,115112	0,112055

Asian Smaller Companies

Termin	A Alnc EUR
September 2018	0,050245

China A Share Equity

Termin	A Alnc			
	Hedged EUR	A Alnc USD	I Alnc USD	Z Alnc USD
September 2018	-	-	0,085109	0,260932

Diversified Growth

Termin	A Alnc EUR
September 2018	0,385670

Diversified Income

Termin	A Alnc		I Alnc
	Hedged EUR	A Alnc USD	Hedged EUR
September 2018	0,037473	0,039266	0,037880

Emerging Markets Equity

Termin	A Alnc USD	I Alnc USD	X Alnc USD
September 2018	-	0,051199	0,072222

European Equity Dividend

Termin	A Alnc EUR
September 2018	2,717819

Frontier Markets Equity

Termin	A Alnc USD
September 2018	0,056988

German Equity

Termin	A Alnc EUR
September 2018	-

Indian Equity

Termin	Z Alnc USD
September 2018	0,153887

Japanese Equity

Termin	A Alnc	
	Hedged EUR	Z Alnc JPY
September 2018	-	147,188980

Japanese Smaller Companies

Termin	I Alnc JPY
September 2018	6,795663

Select Euro High Yield Bond

Termin	A Alnc EUR
September 2018	0,336743

SRI Emerging Markets Equity

Termin	I Alnc USD	X Alnc USD
September 2018	0,077520	0,070700

World Equity

Termin	A Alnc GBP	X Alnc GBP
September 2018	0,059836	0,121189

6 Beteiligungen der Verwaltungsratsmitglieder

Kein Mitglied des Verwaltungsrats war wesentlich an bedeutenden Verträgen beteiligt, die mit der Gesellschaft entweder während des Geschäftsjahres oder zum 30. September 2018 bestanden haben.

Kein Mitglied des Verwaltungsrats hat einen Dienstleistungsvertrag mit der Gesellschaft.

7 Änderungen des Anlagenportfolios

Die Aufstellung der Änderungen des Anlagenportfolios ist auf Wunsch am eingetragenen Sitz in Luxemburg und von den lokalen Agenten erhältlich, die im Prospekt unter Management und Verwaltung aufgelistet sind.

8 Transaktionen mit verbundenen Personen**8.1 Kompensationsgeschäfte**

Transaktionen mit verbundenen Parteien wurden im Geschäftsjahr zwischen den Fonds und der Verwaltungsgesellschaft, dem Anlageverwalter, dem Anlageberater und sonstigen Unternehmen, an denen diese Parteien oder ihre verbundenen Personen (gemäß der Definition des Code on Unit Trusts and Mutual Funds der Securities and Futures Commission of Hong Kong) ein wesentliches Interesse haben, im Rahmen des gewöhnlichen Geschäftsverkehrs und zu handelsüblichen Bedingungen abgeschlossen. Nach bestem Wissen der Verwaltungsgesellschaft haben die Portfolios der Fonds keine sonstigen Transaktionen mit verbundenen Personen durchgeführt mit Ausnahme der nachstehend angegebenen.

Transaktionen mit verbundenen Parteien

Während des Geschäftsjahrs nahm der Anlageverwalter/-berater bestimmte Kauf- und Verkaufstransaktionen zwischen den Portfolios der Fonds und anderen Fonds oder Portfolios vor, die vom Anlageverwalter/-berater oder einem Unternehmen der Aberdeen Asset Management PLC Gruppe verwaltet werden. Diese Transaktionen wurden zu Konditionen wie zwischen unabhängigen Geschäftspartnern zum aktuellen Marktwert abgeschlossen und sind im Einklang mit den Interessen der Gesellschaft. Nach bestem Wissen des Anlageverwalters/-beraters bestehen zum Datum der Erstellung dieses Jahresberichts keine Transaktionen zwischen den Portfolios der Fonds und der Verwaltungsgesellschaft, dem Anlageverwalter/-berater oder ihren verbundenen Personen als Auftraggeber.

8.2 Sonstige Transaktionen

Die in den Anmerkungen 1.3, 4.2 und 4.3 umrissenen Transaktionen mit verbundenen Personen wurden im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit und zu handelsüblichen Bedingungen abgeschlossen.

Zum 30. September 2018 hielten andere von Aberdeen Asset Management PLC verwaltete Fonds/Trusts und Mandate Anlagen in der Gesellschaft im Wert von 5.644.292.299 USD.

9 Soft-Commission-Vereinbarungen/„Commission Sharing“

Der Anlageverwalter hat Soft-Commission/Commission-Sharing-Vereinbarungen mit Brokern im Hinblick auf bestimmte Waren und Dienstleistungen getroffen, die zur Unterstützung der Anlageentscheidung herangezogen werden. Der Anlageverwalter leistet keine direkte Zahlung für diese Dienstleistungen, übergibt aber ein vereinbartes Geschäftsvolumen auf Rechnung des Fonds an die Broker und für diese Transaktionen werden Provisionen bezahlt. Zu den Waren und Dienstleistungen, die der Fonds in Anspruch nimmt, gehören Research- und Beratungsdienste, Wirtschafts- und politische Analyse, Portfolioanalyse, u. a. Bewertung und Performance-Messung, Marktanalysedaten und Notierungsdienste, Computer-Hardware und -Software für die obigen Waren und Dienste und investmentbezogene Veröffentlichungen.

10 Ertragsausgleich auf die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen

Der Ertragsausgleich gilt in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen. Er stellt ein Ertragsselement dar, das im Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile berücksichtigt wird.

11 Dispositionskredit

Die Gesellschaft verfügt über eine täglich verfügbare, nicht gebundene Kreditlinienfazilität in Höhe von USD 50 Millionen bei der Bank of America, mit der kurzfristige Differenzbeträge, die sich aus der zeitlichen Erfassung der Anteilspreise bei Zeichnungen und Rücknahmen ergeben, finanziert werden. Jede Verbindlichkeit aus diesem Konto ist von den Zeichnern rückforderbar und wird daher nicht in den Abschlüssen der Gesellschaft dargestellt.

12 Rückstellungen für Steuern

Steuern in Indonesien

Indonesische Staatsanleihen, die auf dem Binnenmarkt begeben wurden, unterliegen einer Steuer von 20 % auf Kapitalerträge.

Die folgenden Rückstellungen werden unter den sonstigen Verbindlichkeiten des Jahresabschlusses aufgeführt:

Name des Fonds	Währung	Rückstellungen für nicht realisierte Gewinne aus IDR-Anlagen
Asian Local Currency Short Term Bond	USD	4.283
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	USD	237

Steuern in Bangladesch

Kapitalerträge aus dem Verkauf von in Bangladesch notierten Aktien werden im Allgemeinen mit 15 % besteuert.

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	72.740

Steuern in Indien

Indien hat ab dem 1. April 2018 eine Steuer in Höhe von 10 % auf langfristige Kapitalerträge bei Veräußerungen von in Indien notierten Wertpapieren eingeführt. Davor waren in Indien notierte Aktien, die länger als 12 Monate gehalten wurden, von der indischen Kapitalertragsteuer befreit. Für die Zwecke der Berechnung einer Rückstellung wird davon ausgegangen, dass eine langfristige Haltestrategie (mehr als 12 Monate) verfolgt wird, und daher wird die Rückstellung lediglich auf den langfristigen Satz und die entsprechende Methode basiert.

Aberdeen Global Indian Equity Fund Limited (eine Tochtergesellschaft von Aberdeen Global Indian Equity) ist in Singapur steuerlich ansässig und profitiert derzeit von dem Steuerabkommen zwischen Indien und Singapur. Daher unterliegt sie einem niedrigeren Satz von 5 % im Vergleich zu anderen Fonds, die indische Aktien direkt halten. Dieser reduzierte Satz gilt nur bis zum 31. März 2019. Unter der Annahme, dass dieselbe langfristige Haltestrategie verfolgt wird, ist es am wahrscheinlichsten, dass die zukünftige Kapitalertragsteuer zum langfristigen Steuersatz von 10 % fällig wird, der bei der Berechnung der Rückstellung verwendet wurde. Es wird jedoch davon ausgegangen, dass der Fonds auf Gewinne bei der Veräußerung von bis zum 31. März 2017 erworbenen Aktien weiterhin von der Befreiung von der indischen Kapitalertragsteuer profitieren wird. Daher werden für befreite Bestände keine Rückstellungen gebildet.

Die folgenden Rückstellungen werden unter den sonstigen Verbindlichkeiten des Jahresabschlusses aufgeführt:

Name des Fonds	Währung	Rückstellungen für nicht realisierte Gewinne aus INR-Anlagen
Asia Pacific Equity	USD	2.464.129
Asian Smaller Companies	USD	375.258
Emerging Markets Equity	USD	4.742.441
Emerging Markets Smaller Companies	USD	373.290
Indian Equity	USD	17.963.895
SRI Emerging Markets Equity	USD	2.551
World Equity	USD	52.610

13 Transaktionsgebühren

Für den Zeitraum zum 30. September 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.
Artificial Intelligence Global Equity	USD	2	5	7
Asia Pacific Equity	USD	1.337	1.091	2.428
Asia Pacific Multi Asset	USD	24	26	50
Asian Bond	USD	-	-	-
Asian Credit Bond	USD	-	-	-
Asian Local Currency Short Term Bond	USD	27	-	27
Asian Property	USD	12	6	18
Asian Smaller Companies	USD	1.627	776	2.403
Australasian Equity	AUD	18	10	28
Australian Dollar Income Bond	AUD	-	-	-
Australian Dollar Government Bond	AUD	-	-	-
Brazil Bond	USD	-	-	-
Brazil Equity	USD	25	-	25
China A Share Equity	USD	1.024	412	1.436
China Onshore Bond	USD	-	-	-
Chinese Equity	USD	290	350	640
Diversified Growth	EUR	164	161	325
Diversified Income	USD	70	75	145
Eastern European Equity	EUR	16	1	17
Emerging Markets Corporate Bond	USD	-	-	-
Emerging Markets Equity	USD	3.396	2.265	5.661
Emerging Markets Infrastructure Equity	USD	145	60	205
Emerging Markets Local Currency Bond	USD	-	-	-
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	USD	-	-	-
Emerging Markets Smaller Companies	USD	1.220	383	1.603
Emerging Markets Total Return Bond	USD	-	-	-
Euro Government Bond	EUR	-	-	-
Euro Short Term Bond	EUR	-	-	-
European Convertibles Bond	EUR	-	-	-
European Equity	EUR	78	134	212
European Equity (Ex UK)	EUR	66	43	109
European Equity Dividend	EUR	21	19	40
Frontier Markets Bond	USD	-	-	-
Frontier Markets Equity	USD	472	42	514
GDP Weighted Global Government Bond	USD	-	-	-
German Equity	EUR	1	-	1
Global Bond	USD	-	-	-
Global Government Bond	USD	-	-	-
Indian Bond	USD	-	-	-
Indian Equity	USD	1.051	1.394	2.445
Japanese Equity	JPY	98.005	-	98.005

Fonds	Währung	Provisionen Tsd.	Steuern Tsd.	Summe Tsd.
Japanese Smaller Companies	JPY	30.050	-	30.050
Latin American Equity	USD	1.834	35	1.869
Listed Private Capital	USD	18	7	25
Multi-Manager World Equity	EUR	3	-	3
North American Equity	USD	111	-	111
North American Smaller Companies	USD	279	-	279
Responsible World Equity	USD	2	1	3
Russian Equity	EUR	5	2	7
Select Emerging Markets Bond	USD	-	-	-
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	USD	-	-	-
Select Euro High Yield Bond	EUR	-	-	-
Select Global Credit Bond	GBP	-	-	-
Select Global Investment Grade Credit Bond	GBP	-	-	-
Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth	USD	4	5	9
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income	USD	50	73	123
SRI Emerging Markets Equity	USD	70	47	117
Swiss Equity	CHF	1	-	1
Technology Equity	USD	63	43	106
UK Equity	GBP	18	81	99
US Dollar Credit Bond	USD	-	-	-
US Dollar Short Term Bond	USD	-	-	-
World Credit Bond	USD	-	-	-
World Equity	USD	149	97	246
World Resources Equity	USD	21	11	32
World Smaller Companies	USD	18	20	38

14 Rücknahmegebühr

Die Erlöse aus einer Rücknahme von Anteilen des Frontier Markets Equity durch einen Anteilsinhaber während der ersten drei Jahre nach dem Kauf vermindern sich gemäß den folgenden Prozentsätzen. Dies bedeutet eine abnehmende Rücknahmegebühr für Anteilsinhaber 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 Anteilsinhaber erworbenen Anteile auch als die ersten von diesem Anteilsinhaber verkauften Anteile gelten. Die Rücknahmegebühr wird zu Gunsten des Fonds erhoben und ist nicht an die globale Vertriebsstelle oder irgendeine andere Partei zahlbar. Es gilt folgende Skala:

Rücknahmejahr	Rücknahmegebühr in Prozent des Anteilspreises
Bis zu 1 Jahr nach Kaufdatum	5,0 %
Über 1 Jahr, jedoch weniger als 2 Jahre nach Kaufdatum	3,0 %
Über 2 Jahre, jedoch weniger als 3 Jahre nach Kaufdatum	1,0 %
Über 3 Jahre nach Kaufdatum	Keine

15 Gebühr für das Ressourcenmanagement

Aufgrund von sehr starken Nettozuflüssen in den Emerging Markets Equity und den Emerging Markets Smaller Companies hat der Verwaltungsrat beschlossen, für alle neuen Zeichnungen von Anteilen der Klassen A, I, S, und X der Fonds mit Wirkung vom 11. März 2013 obligatorische Ausgabeaufschläge einzuführen (maximal 6,38 %; es wurde beschlossen, den Ausgabeaufschlag auf 2,00 % festzulegen). Der Ausgabeaufschlag wird zu Gunsten des jeweiligen Fonds erhoben und ist nicht an die globale Vertriebsstelle oder irgendeine andere Partei zahlbar.

16 Wertpapierleihe

Die Gesellschaft hat Wertpapierleihgeschäfte für eine Reihe von Aktien- und Rentenfonds abgeschlossen. Im Gegenzug für die Verbriefung von Krediten durch Wertpapiere im Berichtszeitraum haben die an diesem Geschäft partizipierenden Fonds Gebühren erhalten, die in dem Abschluss jedes teilnehmenden Fonds unter dem Posten „Erträge aus Wertpapierleihe“ ausgewiesen sind. Die Gesellschaft hat Securities Finance Trust Company (den operativen Arm von eSec Lending) zum Vermittler für die Leihgeschäfte mit Aktien- und Rentenpapieren ernannt.

Securities Finance Trust Company erhält für diese Vermittlertätigkeit 20 % der Gebühren aus den Wertpapierleihgeschäften, die Gesellschaft erhält 80 % der Gebühren. Als Sicherheiten gestellte Staatsanleihen müssen ein Mindest-Emittentenrating von AA (S&P) oder Aa3 (Moody's) aufweisen und eine Absicherung zu mindestens 102 -105 % bieten (min. 102 % für durch Staatsanleihen besicherte verliehene Anleihen, min. 105 % für durch Staatsanleihen besicherte verliehene Aktien). Bei staatlichen Emittenten, die sowohl ein Rating von Moody's als auch ein Rating von S&P besitzen, gilt das niedrigere dieser beiden Ratings.

Anleihen der folgenden Länder können als Sicherheiten akzeptiert werden:

Australien, Österreich, Belgien, Kanada, Dänemark, Finnland, Frankreich, Deutschland, Japan, Luxemburg, die Niederlande, Neuseeland, Norwegen, Schweden, die Schweiz, das Vereinigte Königreich und die USA.

Bei einer Absicherung in Form von Aktien muss es sich um börsennotierte Aktien der folgenden, umseitig genannten Indizes handeln, mit der Maßgabe, dass kein einzelner Emittent mehr als 10 % der Aktiensicherheiten repräsentiert und es sich um „zugelassene Entleiher“ handelt: Mindestmarge 108 %. Die eigenen Aktien des Entleihers werden nicht akzeptiert.

Index	Land
S&P 500	USA
FTSE 100	Vereinigtes Königreich
CAC 40	Frankreich
DAX	Deutschland
S&P/TSX 60	Kanada
AEX	Niederlande
BEL 20	Belgien
OMX Stockholm 30	Schweden
OMX Copenhagen 20	Dänemark
OMX Helsinki 25	Finnland
Swiss Market	Schweiz
S&P/ASX 200	Australien
NIKKEI 225	Japan
ATX	Österreich
FTSE MIB	Italien
OBX	Norwegen
IBEX 35	Spanien

Die sich in Umlauf befindenden Kredite durch Wertpapiere und der Wert der Sicherheiten belaufen sich zum 30. September 2018 auf:

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Wert der Sicherheiten (USD Tsd.)	Sicherheitentyp
Asia Pacific Equity	5.402	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	5.990	Aktien / Staatsanleihen
	7.680	HSBC Bank Plc	8.145	Aktien / Staatsanleihen
	52.073	UBS AG (Niederlassung London)	56.282	Aktien
Asian Property Share	175	Deutsche Bank AG (London Branch)	193	Aktien
Asian Smaller Companies	904	Bank of Nova Scotia	1.081	Aktien / Staatsanleihen
	4.935	Barclays Capital Securities Limited	5.427	Aktien
	7.057	Citigroup Global Markets Limited	7.642	Aktien / Staatsanleihen
	6.645	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	7.294	Aktien / Staatsanleihen

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Wert der Sicherheiten (USD Tsd.)	Sicherheitentyp
	9.670	Deutsche Bank AG (London Branch)	10.631	Aktien
	18.546	Goldman Sachs International	19.530	NATL ^A
	2.918	HSBC Bank Plc	3.177	Aktien / Staatsanleihen
	8.863	JP Morgan Securities PLC	9.765	Aktien
	3.267	Merrill Lynch International	3.608	Aktien
	11.033	Morgan Stanley & Co. International Plc	12.004	Aktien / NATL ^A
	38.916	UBS AG (Niederlassung London)	42.221	Aktien
China A Share Equity	92.832	UBS AG (Niederlassung London)	100.332	Aktien
Chinese Equity	2.684	Barclays Capital Securities Limited	2.943	Aktien
	5.845	Deutsche Bank AG (London Branch)	6.420	Aktien
	1.146	Merrill Lynch International	1.265	Aktien
	4	Nomura International PLC	107	Aktien / Staatsanleihen / NATL ^A
	26.240	UBS AG (Niederlassung London)	28.354	Aktien
Diversified Growth	-	BMO Capital Markets Limited	525	Staatsanleihe
	343	UBS AG (Niederlassung London)	420	Staatsanleihen / NATL ^A
Diversified Income	705	ING Bank	746	Staatsanleihen / NATL ^A
Eastern European Equity	182	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	218	Aktien
	85	Deutsche Bank AG (London Branch)	95	Aktien
	3.344	ING Bank	3.614	Aktien / NATL ^A
	560	JP Morgan Securities PLC	655	Aktien / Staatsanleihen
Emerging Markets Corporate Bond	71.542	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	77.596	Staatsanleihe
Emerging Markets Equity	34.116	Citigroup Global Markets Limited	37.126	Aktien / Staatsanleihen
	2.620	ING Bank	2.831	Aktien
	101.438	UBS AG (Niederlassung London)	109.613	Aktien
Emerging Markets Infrastructure Equity	36	Barclays Capital Securities Limited	109	Aktien
	679	Deutsche Bank AG (London Branch)	747	Aktien
	1.313	HSBC Bank Plc	1.484	Aktien / Staatsanleihen
Emerging Markets Smaller Companies	150	Bank of Nova Scotia	216	Aktien / Staatsanleihen
	9.127	Barclays Capital Securities Limited	10.128	Aktien
	3.903	BNP Paribas Arbitrage (Paris)	4.376	Aktien
	4.703	Citigroup Global Markets Limited	5.090	Aktien / Staatsanleihen
	2.857	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	3.162	Aktien / Staatsanleihen
	332	Deutsche Bank AG (London Branch)	367	Aktien
	1.529	Goldman Sachs International	1.680	NATL ^A
	1.219	JP Morgan Securities PLC	1.423	Aktien / Staatsanleihen
	216	Merrill Lynch International	242	Aktien
	13.966	UBS AG (Niederlassung London)	15.190	Aktien
European Equity (Ex UK)	2.325	Citigroup Global Markets Limited	2.519	Aktien / Staatsanleihen
Frontier Markets Equity	280	Bank of Nova Scotia	324	Aktien / Staatsanleihen

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Wert der Sicherheiten (USD Tsd.)	Sicherheitentyp
Japanese Equity	127.945	Barclays Capital Securities Limited	139.586	Aktien
	28.045	BNP Paribas Arbitrage (Paris)	30.677	Aktien / Staatsanleihen
	32.132	Citigroup Global Markets Limited	35.020	Aktien / Staatsanleihen
	34.444	Deutsche Bank AG (London Branch)	37.890	Aktien
	292.937	Goldman Sachs International	307.650	NATL ^A
	383	HSBC Bank Plc	434	Aktien
	5.383	Macquarie Bank Limited (UK)	5.935	Aktien
	5.628	UBS AG (Niederlassung London)	6.079	Aktien
Japanese Smaller Companies	4.238	Barclays Capital Securities Limited	4.673	Aktien
	32.133	BNP Paribas Arbitrage (Paris)	34.833	Aktien / Staatsanleihen
	9.283	Citigroup Global Markets Limited	10.047	Aktien / Staatsanleihen
	8.645	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	9.468	Aktien / Staatsanleihen
	26.267	Deutsche Bank AG (London Branch)	28.895	Aktien
	1.542	Merrill Lynch International	1.705	Aktien
	12.373	Morgan Stanley & Co. International Plc	13.209	Aktien / NATL ^A
	11.154	Nomura International PLC	12.094	Aktien / Staatsanleihen / NATL ^A
3.429	UBS AG (Niederlassung London)	3.703	Aktien	
Latin American Equity	1.133	BNP Paribas Arbitrage (Paris)	1.309	Aktien / Staatsanleihen
	246	Citigroup Global Markets Limited	269	Aktien / Staatsanleihen
	6.648	Deutsche Bank AG (London Branch)	7.629	Aktien
	302	HSBC Bank Plc	426	Aktien / Staatsanleihen
	1.785	Morgan Stanley & Co. International Plc	1.922	Aktien / NATL ^A
North American Equity	2.407	UBS AG (Niederlassung London)	2.600	Aktien
North American Smaller Companies	3.644	Citigroup Global Markets Limited	3.944	Aktien / Staatsanleihen
	7.281	Deutsche Bank AG (London Branch)	8.010	Aktien
	3.720	UBS AG (Niederlassung London)	4.017	Aktien
Russian Equity	106	Barclays Capital Securities Limited	216	Aktien
	2.319	ING Bank	2.507	Aktien
	510	JP Morgan Securities PLC	660	Aktien
Select Emerging Markets Bond	78.511	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	89.146	Staatsanleihe
Select Euro High Yield Bond	319.755	Goldman Sachs International	338.835	NATL ^A
World Equity	4.723	Goldman Sachs International	5.040	NATL ^A
World Resources Equity	386	Barclays Capital Securities Limited	435	Aktien
World Smaller Companies	315	UBS AG (Niederlassung London)	340	Aktien

^A Nationale Anleihen eines Staates.

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 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	131	26	105
Asian Property Share	6	1	5
Asian Smaller Companies	1.805	361	1.444
Australasian Equity ^A	-	-	-
China A Share Equity	65	13	52
Chinese Equity	249	50	199
Diversified Growth	15	3	12
Diversified Income	3	1	2
Eastern European Equity	89	18	71
Emerging Markets Corporate Bond	410	82	328
Emerging Markets Equity	1.023	205	818
Emerging Markets Infrastructure Equity	86	17	69
Emerging Markets Local Currency Bond	4	1	3
Emerging Markets Smaller Companies	701	140	561
European Equity	24	5	19
European Equity (Ex UK)	39	8	31
European Equity Dividend	11	2	9
Frontier Markets Equity	8	2	6
GDP Weighted Global			
Government Bond	13	3	10
German Equity ^B	-	-	-
Japanese Equity	198.655	39.731	158.924
Japanese Smaller Companies	145.983	29.197	116.786
Latin American Equity	134	27	107
North American Equity	8	2	6
North American Smaller Companies	171	34	137
Russian Equity	26	5	21
Select Emerging Markets Bond	1.213	243	970
Select Euro High Yield Bond	2.095	419	1.676
Technology Equity	39	8	31
UK Equity ^C	-	-	-
World Equity	100	20	80
World Resources Equity	39	8	31
World Smaller Companies ^D	1	-	1

^ADie nicht gerundete Bruttorendite betrug 221 AUD und die in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 44 AUD.

^BDie nicht gerundete Bruttorendite betrug 576 EUR und die in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 115 EUR.

^CDie nicht gerundete Bruttorendite betrug 49 GBP und die in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 10 GBP.

^DDie nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 200 USD.

17 Quellensteuer-Rückforderungen

Im Hinblick auf die Quellensteuer auf Dividenden, die während der letzten Jahre gezahlt wurden, wurden Anträge auf Quellensteuer-Rückzahlung eingereicht.

Der Beschluss für diese Rückforderung wurde vom Verwaltungsrat auf der Grundlage der Analyse der zu tragenden Kosten und des maximal möglichen Erstattungsbetrags gefasst. Die Kosten für die Verfolgung dieser Ansprüche werden nur von den Fonds getragen, die möglicherweise Anspruch auf eine solche Rückerstattung haben, und als betriebliche Aufwendungen verbucht.

Es ist nicht möglich, die Erfolgsaussichten dieser Rückforderungen zu beurteilen. Somit werden im Hinblick auf die möglicherweise zurückgezahlten Beträge keine Forderungen verbucht, bis diese praktisch sicher sind.

Eventuelle Erlöse aus diesen Rückforderungen werden unter dem Nettoinventarwert des jeweiligen Fonds verbucht.

18 Engagement in Futures-Kontrakten

Folgende Fonds, deren Gesamtengagement nachstehend ausgewiesen ist, halten offene Futures-Kontrakte:

Fonds	Währung	Fondsengagement in Tsd.
Artificial Intelligence Global Equity	USD	146
Asia Pacific Multi Asset	USD	(4.814)
Asian Bond	USD	1.626
Asian Credit Bond	USD	2.841
Australian Dollar Government Bond	AUD	(3.115)
Australian Dollar Income Bond	AUD	(1.149)
Diversified Growth	EUR	1.250
Diversified Income	USD	1.150
Euro Government Bond	EUR	(5.406)
Euro Short Term Bond	EUR	7.460
European Convertibles Bond	EUR	(953)
GDP Weighted Global Government Bond	USD	(31.526)
Global Bond	USD	184.159
Global Government Bond	USD	19.159
Select Global Investment Grade Credit Bond	GBP	2.039
Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth	USD	146
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income	USD	2.189
US Dollar Credit Bond	USD	(3.928)
US Dollar Short Term Bond	USD	5.116
World Credit Bond	USD	2.430

19 Engagement in Optionen

Folgende Fonds, deren Gesamtengagement nachstehend ausgewiesen ist, halten offene Optionen:

Fonds	Währung	Fondsengagement in Tsd.
Asia Pacific Multi Asset Fund	USD	53

20 Aus OTC-Geschäften mit Finanzderivaten resultierendes Engagement in Basiswerten

Verschiedene Fonds gingen im Rahmen der Anlageverwaltung OTC-Geschäfte mit Finanzderivaten ein.

Das aus diesen OTC-Geschäften mit Finanzderivaten resultierende Engagement in Basiswerten, durch das der Fonds sich in Vermögenswerten engagiert, ist nachstehend im Einzelnen und unter Angabe der Identität der Gegenparteien aufgeführt:

Emerging Markets Total Return Bond

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Instrumente	Engagement USD Tsd.
Barclays	USD	20.12.19	1.900.000	1,00 %	International Bond	Kolumbianische Regierung Credit Default Swaps	2.910
Citigroup	USD	20.12.22	1.400.000	1,00 %	International Bond	Kolumbianische Regierung Credit Default Swaps	1.686
Citigroup	USD	20.12.22	2.800.000	1,00 %	International Bond	Kolumbianische Regierung Credit Default Swaps	4.289

Die Gesellschaft erhielt von/zahlte an den/die Gegenparteien der vorstehend genannten OTC-Finanzderivate folgende Barsicherheiten zur Verringerung des Gegenparteirisikos:

Euro Government Bond

Gegenpartei	Art des Instruments	2018 EUR Tsd.
Barclays	Inflation Index Swaps	180
Goldman Sachs	Zinsswaps	40
HSBC	Zinsswaps	60
UBS	Inflationsindexswaps / Zinsswaps	200

Global Bond

Gegenpartei	Art des Instruments	2018 USD Tsd.
Barclays	Inflationsindexswaps / Zinsswaps	820
BNP Paribas	Zinsswaps	30
Citigroup	Inflationsindexswaps / Zinsswaps	1.090
Goldman Sachs	Zinsswaps	480
UBS	Zinsswaps	500

Global Government Bond

Gegenpartei	Art des Instruments	2018 USD Tsd.
Barclays	Interest Rate Swaps / Inflation Index Swaps	170
Citigroup	Interest Rate Swaps / Inflation Index Swaps	180
Goldman Sachs	Zinsswaps	130
UBS	Zinsswaps	130

21 Unternehmensführung

Der Verwaltungsrat hat die Grundsätze des ALFI-Verhaltenskodex vom Juni 2013 („der Kodex“) eingeführt, der einen Rahmen von übergeordneten Prinzipien und Best-Practice-Empfehlungen für die Geschäftsführung von luxemburgischen Investmentfonds bildet.

Der Verwaltungsrat ist der Ansicht, dass er im Geschäftsjahr zum 30. September 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 der Abschlüsse und des externen Revisionsprozesses (einschließlich der Bestellung und Vergütung des externen Abschlussprüfers, vorbehaltlich der Genehmigung durch die Anteilsinhaber) sowie in der Prüfung und Überwachung der internen Prüfbelange besteht.

Außerdem hat der Verwaltungsrat einen Risikoausschuss eingesetzt, der das Rahmenwerk zum Risikomanagement des Unternehmens überwacht, wobei das Hauptaugenmerk auf der Wirksamkeit des Risikomanagements, der Kontrolle und der Einhaltung liegt.

Die der Gesellschaft belastete Gesamtvergütung des Verwaltungsrats beläuft sich für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018 auf 205.057 USD und wird unter Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren erfasst.

22 Besondere Transaktionen während des Geschäftsjahres

Am 23. Mai 2018 erhielt der Emerging Markets Corporate Bond Fund eine unbare Einlage in Form eines Portfolios mit Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten einschließlich von aufgelaufenen Zinsen und Barmitteln im Wert von 40.555.241,59 USD. Der diesbezügliche Bericht wurde von KPMG Luxemburg am 25. September 2018 erstellt.

Bericht des Wirtschaftsprüfers

An die Anteilsinhaber des Aberdeen Global
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

BERICHT DES WIRTSCHAFTSPRÜFERS

Bericht zur Prüfung des Jahresabschlusses

Testat

Wir haben den beiliegenden Jahresabschluss von Aberdeen Global und jedem seiner Teilfonds (der „Fonds“) geprüft, was die Aufstellung des Nettovermögens und die Aufstellung der Wertpapieranlagen zum 30. September 2018 sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Entwicklung des Nettovermögens für das zu diesem Zeitpunkt abgelaufene Geschäftsjahr sowie Anmerkungen zum Jahresabschluss umfasst, einschließlich einer Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsmethoden.

Nach unserer Auffassung vermittelt der vorliegende Abschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage von Aberdeen Global und jedes ihrer Teilfonds- zum 30. September 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögens zu dem zu diesem Zeitpunkt abgelaufenen Geschäftsjahr. Er entspricht den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften für die Erstellung und Vorlage von Abschlüssen.

Grundlage der Meinungsbildung

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit der EU-Verordnung Nr. 537/2014, dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über den Beruf des Wirtschaftsprüfers („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und den International Standards on Auditing („ISA“) durchgeführt, soweit diese von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ („CSSF“) für Luxemburg angenommen worden sind. Unsere Verantwortlichkeiten im Rahmen dieser Verordnung, des Gesetzes und der Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeit des Abschlussprüfers für die Prüfung des Abschlusses“ unseres Berichts näher ausgeführt. Darüber hinaus sind wir gemäß dem Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code“) des International Ethics Standards Board for Accountants, soweit vom CSSF für Luxemburg anerkannt, von dem Fonds unabhängig. Wir haben uns an die ethischen Vorgaben gehalten, die für unsere Prüfung des Jahresabschlusses zutreffen, und wir sind im Rahmen dieser ethischen Vorgaben auch unseren anderen ethischen Verpflichtungen nachgekommen. Wir halten das uns vorgelegte Prüfungsmaterial für eine ausreichende und geeignete Grundlage für unser Testat.

Zentrale Fragestellungen der Prüfung

Zu den zentralen Fragestellungen der Prüfung zählen jene Fragestellungen, die, unserer professionellen Meinung nach, in unserer Prüfung des Jahresabschlusses zum vorliegenden Zeitraum die größte Bedeutung haben. Diese Fragestellungen wurden im Kontext der gesamten Prüfung des Jahresabschlusses behandelt, und im Zuge der Meinung, die wir uns hierzu gebildet haben, benennen wir keine separate Beurteilung zu diesen Punkten.



Bewertung der Wertpapierinvestitionen (siehe Anmerkung 2.2)

Warum wurde dieser Punkt als einer der bedeutendsten für die Prüfung betrachtet?

Die Wertpapierinvestitionen zum Marktwert belaufen sich auf 90,26 % bis 103,29 % des gesamten Nettovermögens (nach Wert) zum 30. September 2018 abhängig von den Teilfonds, und werden als wichtigste Triebfeder für die Performance des Fonds betrachtet. Bei einem Großteil der Wertpapierinvestitionen des Fonds basiert der Marktwert auf den Angebotspreisen der aktiven Märkte oder beobachtbaren Inputdaten. Dementsprechend wird die Bewertung der Wertpapierinvestitionen aufgrund ihrer Bedeutung für die Bilanz des gesamten Jahresabschlusses als eine zentrale Fragestellung für die Prüfung betrachtet.

Behandlung der Angelegenheit bei unserer Prüfung

- Wir haben bei der Bewertung von Wertpapierinvestitionen unter anderem die folgenden Verfahren durchgeführt: Vergleich der Bewertung von Wertpapierinvestitionen im Portfolio zum Jahresende mit einer neu berechneten Bewertung, bei der externe Angebotspreise verwendet wurden, und
- Abgleich der Beteiligungen im Investmentportfolio zum 30. September 2018 mit unabhängig erhaltenen Bestätigungen von Depotstellen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Zu den sonstigen Informationen gehören die Informationen des Jahresberichts, aber nicht die Jahresabschlüsse und unser diesbezüglicher Wirtschaftsprüfungsbericht.

Unsere Beurteilung des Jahresabschlusses gilt nicht für die sonstigen Informationen, und wir geben hierzu in keiner Weise eine Zusicherung auf Prüfungssicherheit.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verpflichtung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei festzustellen, ob hinsichtlich der sonstigen Informationen eine grundlegende Nichtübereinstimmung mit den Jahresabschlüssen vorliegt oder unsere im Zuge der Prüfung oder anderweitig erlangten Kenntnisse als grundlegend falsch angegeben erscheinen. Wenn wir basierend auf der von uns durchgeführten Arbeit zu dem Schluss kommen, dass hinsichtlich der sonstigen Informationen eine grundlegende Fehlangebe vorliegt, sind wir verpflichtet, diesen Umstand zu melden. In dieser Hinsicht haben wir nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats des Fonds und des Prüfungsausschusses für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist für die Erstellung und angemessene Darstellung dieses Abschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften für die Erstellung und Vorlage von Abschlüssen sowie für die Bereitstellung geeigneter interner Kontrollmechanismen verantwortlich, die er als notwendig erachtet, um eine Erstellung des Abschlusses ohne wesentliche unzutreffende Angaben zu ermöglichen, ganz gleich, ob diese aufgrund von Betrug oder Irrtum erfolgt sind.

Bei der Erstellung der Jahresabschlüsse ist der Verwaltungsrat des Fonds dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Fonds auf eine Weiterführung der Tätigkeiten als gut gehendes Geschäft zu bewerten

und dabei gegebenenfalls mit diesem gut gehenden Geschäft zusammenhängende Punkte offenzulegen sowie das gut gehende Geschäft als Basis für die Buchhaltung zu verwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat des Fonds plant, den Fonds zu liquidieren oder die Geschäftstätigkeit einzustellen oder hat keine realistische Alternative zu dieser Handlungsweise.

Der Prüfungsausschuss ist dafür verantwortlich, den Rechnungslegungsprozess des Fonds zu überwachen.

Verantwortlichkeit des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Abschlusses

Das Ziel unserer Prüfung besteht darin, eine angemessene Gewissheit darüber zu erlangen, ob die Jahresabschlüsse insgesamt frei von grundlegenden Fehlangaben sind, ob irrtümlich oder in betrügerischer Absicht erfolgt, und einen Wirtschaftsprüfungsbericht zu erstellen, der unsere Ansicht enthält. Eine angemessene Gewissheit stellt ein hohes Maß an Gewissheit dar, ist jedoch keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit der EU-Verordnung Nr. 537/2014, dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg anerkannten ISA durchgeführte Prüfung grundlegende Fehlangaben in jedem Fall entdeckt, sofern solche vorhanden sein sollten. Fehlangaben können irrtümlicherweise oder in betrügerischer Absicht erfolgen und gelten als grundlegend, wenn sie einzeln oder insgesamt dem vernünftigen Ermessen nach die auf der Grundlage dieser Jahresabschlüsse gefällten wirtschaftlichen Entscheidungen der Anwender beeinflussen.

Als Teil einer in Übereinstimmung mit der EU-Verordnung Nr. 537/2014, dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg anerkannten ISA durchgeführten Prüfung greifen wir während der gesamten Prüfung auf unser professionelles Urteilsvermögen zurück und bewahren uns eine professionelle Skepsis. Darüber hinaus leisten wir das Folgende:

- Identifizierung und Bewertung des Risikos einer grundlegenden Fehlangabe in den Jahresabschlüssen, ob irrtümlich oder in betrügerischer Absicht erfolgt, Ausarbeitung und Umsetzung von diesem Risiko entsprechenden Prüfverfahren sowie Einholung von Prüfungsnachweisen, die angemessen und ausreichend sind, um als Grundlage für unser Urteil zu dienen. Das Risiko, eine Fehlangabe zu übersehen, ist bei einer betrügerischen Absicht größer als bei einem Irrtum, da ein Betrug Verdunkelungen, Fälschungen, bewusste Auslassungen, Fehldarstellungen oder das Übergehen interner Kontrollen beinhalten kann.
- Erlangung eines Verständnisses für die internen Kontrollen, die für die Prüfung gelten, um den Umständen angemessene Prüfungsverfahren zu erarbeiten, jedoch nicht, um eine Meinung über die Wirksamkeit der internen Kontrollen dieses Unternehmens abzugeben.
- Bewertung der Angemessenheit der angewendeten Rechnungslegungsmethoden und der Verhältnismäßigkeit der rechnungslegungsbezogenen Schätzungen und damit verbundenen Offenlegungen, die vom Verwaltungsrat des Fonds stammen.
- Beurteilung der Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat des Fonds erfolgten Anwendung der Annahme der Unternehmensführung als Grundlage der Rechnungslegung und, basierend auf den erhaltenen Prüfungsnachweisen, Beurteilung dessen, ob in Bezug auf Vorkommnisse oder Umstände eine grundlegende Unsicherheit besteht, die einen erheblichen Zweifel an der Unternehmensfortführung des Fonds aufkommen lassen würde. Wenn wir zu dem Schluss kommen, dass eine grundlegende Unsicherheit besteht, sind wir gehalten, in unserem Abschlussprüfungsbericht auf die entsprechenden, in den Jahresabschlüssen enthaltenen Offenlegungen hinzuweisen oder, sollten diese Offenlegungen nicht angemessen sein, unser Urteil abzuändern. Unsere Schlussfolgerungen basieren auf den Prüfungsnachweisen, die wir bis zum Datum der Erstellung unseres Wirtschaftsprüfungsberichts erhalten haben.



Dennoch zukünftige Vorkommnisse oder Umstände dazu führen, dass der Fonds nicht fortgeführt wird.

- Bewertung der allgemeinen Darstellung, der Struktur und des Inhalts der Jahresabschlüsse, einschließlich der Offenlegungen, sowie Bewertung dessen, ob die Jahresabschlüsse die zugrunde liegenden Transaktionen und Vorkommnisse in einer Weise darstellen, die ein den tatsächlichen Begebenheiten entsprechendes Bild vermittelt.

Wir kommunizieren mit dem Prüfungsausschuss in Bezug auf u. a. den geplanten Umfang und den Zeitpunkt der Prüfung sowie grundlegende Prüfungsergebnisse, einschließlich aller grundlegenden Mängel in der internen Kontrolle, die wir im Rahmen unserer Prüfung feststellen.

Darüber hinaus übergeben wir dem Prüfungsausschuss eine Erklärung, die besagt, dass wir hinsichtlich der Unabhängigkeit allen zutreffenden ethischen Vorgaben Folge geleistet haben, ihnen alle Beziehungen und anderen Punkte mitgeteilt haben, bei denen man nach vernünftigem Ermessen davon ausgehen kann, dass sie sich auf unsere Unabhängigkeit auswirken, und ihnen, sofern zutreffend, die damit verbundenen Absicherungsmaßnahmen genannt haben.

Ausgehend von den Punkten, die mit dem Prüfungsausschuss besprochen wurden, bestimmen wir, welche Themen für die Prüfung der Jahresabschlüsse des aktuellen Zeitraums die größte Bedeutung haben und daher als zentrale Fragestellungen für die Prüfung gelten sollten. Wir benennen diese Themen in unserem Bericht, es sei denn, gewisse Gesetze oder Verordnungen verbieten eine öffentliche Preisgabe derselben oder wir kommen in extrem seltenen Ausnahmesituationen zu dem Schluss, dass ein solches Thema nicht in unserem Bericht genannt werden sollte, weil die schädlichen Auswirkungen einer solchen Erwähnung dem vernünftigen Ermessen nach nicht den Nutzen aufwiegen würden, der daraus entsteht, dass diese Mitteilung der Öffentlichkeit zur Kenntnis gelangt.

Bericht zu sonstigen gesetzlichen oder aufsichtsrechtlichen Bestimmungen

Wir sind am 23. März 2018 von der Hauptversammlung zum Abschlussprüfer ernannt worden und die Dauer unserer ununterbrochenen Ausführung dieser Tätigkeit, einschließlich früherer Verlängerungen und Neuernennungen, beträgt 23 Jahre.

Wir bestätigen, dass die in der EU-Verordnung Nr. 537/2014 über den Beruf des Abschlussprüfers genannten untersagten Nichtprüfungsleistungen nicht erbracht wurden und dass wir bei der Ausführung der Prüfung von dem Fonds unabhängig bleiben.

Luxemburg, 20. Dezember 2018

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé

L. Aktan
Partner

Risikomanagement (ungeprüft)

Die Marktrisikomessung und -überwachung der Fonds erfolgt entweder anhand des Commitment-Ansatzes oder des Value-at-Risk-Ansatzes (VaR).

Fonds, die nicht in signifikantem Umfang Finanzderivate nutzen und/oder die Finanzderivaten nur zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements oder für Absicherungsstrategien einsetzen, werden anhand des Commitment-Ansatzes überwacht.

Fonds, die Finanzderivate zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements und/oder für Anlagezwecke im Rahmen der Verfolgung ihres Anlageziels (zusätzlich zu den für Absicherungszwecke eingesetzten Derivaten) nutzen, werden anhand des relativen oder absoluten VaR-Ansatzes überwacht

Risikotyp

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet den Commitment-Ansatz und den VaR-Ansatz für die Aberdeen Global Fonds, wie nachfolgend aufgeführt.

Commitment-Ansatz

Der Commitment-Ansatz basiert auf den Positionen von derivativen Finanzinstrumenten, die anhand des Delta-Ansatzes in die ihnen zugrunde liegenden Werte umgerechnet werden.

Aufrechnungen und Absicherungen können für Finanzderivate und ihre Basiswerte in Betracht gezogen werden. Die Summe dieser zugrunde liegenden Werte darf den Nettoinventarwert des Fonds nicht überschreiten.

Das Gesamtrisiko durch Derivate wurde während des Berichtsjahres gemäß dem Commitment-Ansatz ermittelt.

Gesamtengagement: Commitment-Ansatz	
Aberdeen Global	Anmerkungen
Artificial Intelligence Global Equity	Der Fonds wurde am 20.08.18 aufgelegt.
Asia Pacific Equity	
Asian Property Share	
Asian Smaller Companies	
Australasian Equity	
Australian Dollar Income Bond	
Brazil Equity	
China A Share Equity	
Chinese Equity	
Eastern European Equity	
Emerging Markets Equity	
Emerging Markets Infrastructure Equity	
Emerging Markets Smaller Companies	
European Equity (ex-UK)	
European Equity Dividend	
European Equity	
Frontier Markets Equity	
German Equity	
Indian Equity	
Japanese Equity	
Japanese Smaller Companies	
Latin American Equity	
Multi-Manager World Equity	Der Fonds wurde am 23.02.18 geschlossen.
North American Equity	
North American Smaller Companies	
Responsible World Equity	

Gesamtengagement: Commitment-Ansatz Aberdeen Global	Anmerkungen
Russian Equity Select Emerging Markets Bond Select Euro High Yield Bond SRI Emerging Markets Equity Swiss Equity Technology Equity UK Equity World Equity World Resources Equity World Smaller Companies	Der Fonds wurde am 25.07.18 geschlossen.

Value-at-Risk-Ansatz (VaR)

Die Anlagerisikoabteilung überwacht und meldet Marktrisiko- und VaR-Kennzahlen unter Verwendung des Risikomodellierungssystems von Sungard Advanced Portfolio Technologies (APT). Dieses Modell schätzt und berechnet die Variabilität und Wahrscheinlichkeit der Portfoliorenditen auf der Basis historischer Daten (180 gleich gewichtete Beobachtungswerte). Die Daten stammen aus dem Front-Office-System von Aberdeen. Es wird eine Reihe von Risikomesswerten erzeugt, um die Verlustwahrscheinlichkeit auf Teilfondsebene für einen beliebigen Tag zu quantifizieren, entweder als absoluter Messwert (absoluter VaR) oder als ein relativer Indikator bezüglich einer vordefinierten Benchmark (relativer VaR).

In Übereinstimmung mit dem CSSF-Rundschreiben 11/512 darf die vorgeschriebene VaR-Grenze für die Gesamtheit der Portfoliopositionen eines Fonds das Zweifache (d. h. 200 %) des VaR der zugeordneten Risiko-Benchmark bzw. 20 % bei Fonds, die anhand des absoluten VaR-Ansatzes überwacht werden, nicht überschreiten. In der nachfolgenden Tabelle sind der VaR-Ansatz und die zugehörige Risiko-Benchmark für jeden Fonds angegeben.

Gesamtengagement: Absoluter VaR Aberdeen Global	Risiko-Benchmark	Anmerkungen
Asia Pacific Multi Asset	entfällt	Der Fonds wurde am 24.11.17 aufgelegt.
Diversified Growth	entfällt	Namensänderung von Multi Asset Growth am 30. April 2018
Diversified Income	entfällt	Namensänderung von Multi Asset Income am 30. April 2018
Brazil Bond Fund	entfällt	

Gesamtengagement: Relativer VaR Aberdeen Global	Risiko-Benchmark	Anmerkungen
Asian Bond	Markit iBoxx ALBI	Der Fonds wurde am 29.06.18 aufgelegt.
Asian Credit Bond	JACI Diversified	
Asian Local Currency Short Term Bond	iBoxx Asia ex Japan Sovereign 1-3y	Namensänderung von Asian Local Currency Short Duration Bond am 16. Juli 2018
Australian Dollar Government Bond	JPM GBI AUD	Der Fonds wurde am 23.03.18 aufgelegt.
China Onshore Bond	CHINESE GBI 1-10 YEARS IN LCL	Der Fonds wurde am 31.05.18 aufgelegt.
Emerging Markets Corporate Bond	JPM Corporate EMBI Broad Diversified	
Emerging Markets Local Currency Bond	JPM GBI EM Global Diversified	
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	BoFA Merrill Lynch Diversified Broad Local Emerging Markets Non-Sovereign Index	
Emerging Markets Total Return Bond	Citigroup WGBI US	Der Fonds wurde am 23.03.18 aufgelegt.
Euro Government Bond	Barclays Euro Aggregate Treasury	Der Fonds wurde am 08.12.17 aufgelegt.
Euro Short Term Bond	Citigroup EGBI 1-3y ex.BBB	Der Fonds wurde am 08.12.17 aufgelegt.
European Convertibles Bond	Thomson Reuters Europe Convertible Bond Index	Der Fonds wurde am 08.12.17 aufgelegt.
Frontier Markets Bond	JPM Next Generation Markets (NEXGEM)	

Gesamtengagement: Relativer VaR Aberdeen Global	Risiko-Benchmark	Anmerkungen
GDP Weighted Global Government Bond	Barclays Global Treasury Universal-GDP Weighted by Country	Namensänderung von World Government Bond am 16. Juli 2018
Global Bond	Barclays Global Agg	Der Fonds wurde am 23.03.18 aufgelegt.
Global Government Bond	Citigroup WGBI	Der Fonds wurde am 23.03.18 aufgelegt.
Indian Bond	iBoxx Asia India Index	
Listed Private Capital	MSCI World	Der Fonds wurde am 28.06.18 aufgelegt.
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	JPM EMBI Global Diversified Investment Grade	
Select Global Credit Bond	BARCLAYS GLOBAL AGG CREDIT (HEDGED GBP 100 %)	Der Fonds wurde am 24.11.17 geschlossen.
Select Global Investment Grade Credit Bond	Barclays Global Aggregate Credit 1-10yr (Hedged GBP)	
Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth Fund	MSCI AC World [Primary]; Barclays Global Agg [Non Primary]	Der Fonds wurde am 23.02.18 aufgelegt.
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income	MSCI AC World	
US Dollar Credit Bond	Barclays US Credit	Der Fonds wurde am 08.12.17 aufgelegt.
US Dollar Short Term Bond	WGBI US 1-3y	Der Fonds wurde am 08.12.17 aufgelegt.
World Credit Bond	Barclays Global Agg Credit (Hedged USD 100 %)	Am 24.11.17 mit dem Select Global Credit Bond zusammengelegt

Die internen VaR-Überwachungsgrenzen wurden am 5. Juni 2018 zuletzt geändert. Interne VaR-Grenzen werden mindestens alle sechs Monate überprüft und sind strenger ausgelegt als die behördlich verordnete VaR-Grenze. Sowohl die verordnete als auch die internen Grenzen werden täglich geprüft und überwacht.

VaR-Tabelle und Modellannahmen

Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 15. November 2017

Gesamtengagement: Absoluter VaR Regulatorischer Grenzwert: 20 %	Min. VaR	Max. VaR	Durchschnittl. VaR	Interner Grenzwert
Diversified Growth	2,6 %	3,0 %	2,8 %	5 %
Diversified Income	2,8 %	3,0 %	2,9 %	5 %
Brazil Bond	11,6 %	13,0 %	11,7 %	19 %

Gesamtengagement: Relativer VaR Regulatorischer Grenzwert: 200 %	Min. VaR	Max. VaR	Durchschnittl. VaR	Interner Grenzwert
Asian Credit Bond	123 %	129 %	126 %	140 %
Asian Local Currency Short Term Bond	94 %	107 %	99 %	132 %
Emerging Markets Corporate Bond	115 %	124 %	120 %	126 %
Emerging Markets Local Currency Bond	106 %	112 %	108 %	120 %
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	103 %	107 %	105 %	128 %
Frontier Markets Bond	80 %	89 %	85 %	120 %
GDP Weighted Global Government Bond	81 %	87 %	85 %	127 %
Indian Bond	96 %	101 %	99 %	120 %
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	101 %	106 %	103 %	120 %
Select Global Credit Bond	109 %	113 %	112 %	127 %
Select Global Investment Grade Credit Bond	109 %	112 %	111 %	124 %
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income	84 %	87 %	85 %	88 %
World Credit Bond	106 %	108 %	107 %	120 %

Berichtszeitraum vom 16. November 2017 bis zum 4. Juni 2018

Gesamtengagement: Absoluter VaR Regulatorischer Grenzwert: 20 %	Min. VaR	Max. VaR	Durchschnittl. VaR	Interner Grenzwert
Asia Pacific Multi Asset	3,3 %	6,0 %	5,4 %	10 %
Diversified Growth	2,3 %	3,0 %	2,7 %	5 %
Diversified Income	2,3 %	3,2 %	2,8 %	5 %
Brazil Bond	10,1 %	15,0 %	11,9 %	19 %

Gesamtengagement: Relativer VaR Regulatorischer Grenzwert: 200 %	Min. VaR	Max. VaR	Durchschnittl. VaR	Interner Grenzwert
Asian Credit Bond	115,3 %	130,5 %	121,5 %	149 %
Asian Local Currency Short Term Bond	95,3 %	153,3 %	110,4 %	120 %
Australian Dollar Government Bond	102,1 %	113,3 %	105,6 %	120 %
China Onshore Bond	23,8 %	112,2 %	71,0 %	125 %
Emerging Markets Corporate Bond	109,7 %	139,8 %	126,6 %	139 %
Emerging Markets Local Currency Bond	97,2 %	112,0 %	106,9 %	120 %
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	89,9 %	132,4 %	101,3 %	120 %
Emerging Markets Total Return Bond	95,4 %	111,8 %	105,3 %	120 %
Euro Government Bond	93,4 %	141,5 %	106,2 %	125 %
Euro Short Term Bond	116,9 %	178,3 %	140,1 %	163 %
European Convertibles Bond	95,3 %	104,3 %	98,5 %	120 %
Frontier Markets Bond	80,0 %	95,9 %	85,8 %	120 %
GDP Weighted Global Government Bond	80,8 %	116,2 %	104,6 %	120 %
Global Bond	96,0 %	114,7 %	105,4 %	120 %
Global Government Bond	92,1 %	110,6 %	103,3 %	120 %
Indian Bond	94,2 %	105,6 %	101,7 %	120 %
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	95,1 %	103,2 %	99,0 %	120 %
Select Global Credit Bond	110,3 %	123,4 %	113,1 %	127 %
Select Global Investment Grade Credit Bond	106,8 %	112,3 %	109,3 %	130 %
Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth	81,0 %	87,0 %	84,2 %	90 %
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income	80,5 %	87,4 %	84,9 %	90 %
US Dollar Credit Bond	82,7 %	111,7 %	105,8 %	120 %
US Dollar Short Term Bond	84,0 %	99,6 %	92,9 %	120 %
World Credit Bond	107,2 %	115,7 %	112,3 %	120 %

Berichtszeitraum vom 5. Juni 2018 bis zum 30. September 2018

Gesamtengagement: Absoluter VaR Regulatorischer Grenzwert: 20 %	Min. VaR	Max. VaR	Durchschnittl. VaR	Interner Grenzwert
Asia Pacific Multi Asset	6,0 %	6,4 %	6,2 %	11 %
Diversified Growth	2,2 %	2,7 %	2,5 %	5 %
Diversified Income	2,3 %	2,8 %	2,6 %	5 %
Brazil Bond	11,4 %	12,1 %	11,8 %	19 %

Gesamtengagement: Relativer VaR Regulatorischer Grenzwert: 200 %	Min. VaR	Max. VaR	Durchschnittl. VaR	Interner Grenzwert
Asian Bond	85,7 %	107,1 %	100,4 %	120 %
Asian Credit Bond	114,2 %	133,1 %	121,7 %	133 %
Asian Local Currency Short Term Bond	96,9 %	123,1 %	111,3 %	137 %
Australian Dollar Government Bond	95,4 %	112,2 %	102,3 %	120 %
China Onshore Bond	70,8 %	119,7 %	111,5 %	125 %
Emerging Markets Corporate Bond	118,7 %	135,1 %	126,0 %	155 %
Emerging Markets Local Currency Bond	103,5 %	110,6 %	106,9 %	120 %
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	93,1 %	102,9 %	98,3 %	120 %
Emerging Markets Total Return Bond	91,1 %	110,8 %	100,3 %	125 %
Euro Government Bond	111,1 %	123,2 %	118,3 %	137 %
Euro Short Term Bond	110,9 %	125,2 %	116,6 %	187 %
European Convertibles Bond	94,9 %	100,0 %	96,7 %	120 %
Frontier Markets Bond	86,6 %	97,2 %	91,2 %	120 %
GDP Weighted Global Government Bond	85,9 %	109,1 %	99,1 %	139 %
Global Bond	109,4 %	121,9 %	115,3 %	127 %
Global Government Bond	103,9 %	114,1 %	108,8 %	120 %
Indian Bond	99,2 %	106,7 %	101,7 %	120 %
Listed Private Capital	79,9 %	117,0 %	92,5 %	120 %
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	92,2 %	97,7 %	94,5 %	120 %
Select Global Investment Grade Credit Bond	105,4 %	110,5 %	107,2 %	120 %
Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth	82,9 %	86,2 %	84,6 %	90 %
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income	82,3 %	87,3 %	84,8 %	90 %
US Dollar Credit Bond	103,9 %	107,2 %	105,6 %	120 %
US Dollar Short Term Bond	78,1 %	88,2 %	83,9 %	123 %
World Credit Bond	110,4 %	124,9 %	115,5 %	128 %

Modellannahmen für die VaR-Tabelle:

System:	Advanced Portfolio Technologies (APT) – Statistikfaktor-Modell
VaR- Methodik:	Parametrisch
Konfidenzniveau:	99 %
Haltedauer:	Ein Monat (20 Tage)
Dämpfungsfaktor für die exponentielle Glättung der historischen Marktdaten:	-
Historischer Beobachtungszeitraum:	180 Wochen

Ziele und Grenzen der VaR-Methodik

Das Modell von Advanced Portfolio Technologies (APT) nutzt Statistikfaktor-Techniken, um eine im Rahmen seines Komponentenmodells festgelegte maximale Spanne zu erfassen. Das Risiko wird anschließend gemäß erklärenden variablen Regressionstechniken aufgeschlüsselt. Das APT-Anleihenmodell bietet ein integriertes Rahmenwerk zum Messen und zur Aufschlüsselung des Portfoliorisikos aller festverzinslichen Wertpapiere. Diese können Staats- und Unternehmensanleihen, Wandelschuldverschreibungen und verschiedene Kategorien von Swaps, Futures und Optionskontrakten umfassen. Die Portfolios werden auf Assetebene modelliert, um sicherzustellen, dass jede Position im Komponenten-Ansatz vertreten ist. Optionalität kann entweder durch Delta-Anpassung oder Monte-Carlo-Techniken dargestellt werden. Das VaR-Modell ist für die Messung des Marktrisikos in einem normalen Marktumfeld konzipiert.

Diese Methode berechnet präzise alle Arten komplexer, nichtlinearer Positionen sowie einfache lineare Instrumente. Sie bietet auch eine vollständige Verteilung der potenziellen Portfoliogewinne und -verluste, die nicht symmetrisch sein müssen. Wenn die zugrunde liegenden Risikofaktoren kein normales Verhalten aufweisen, z. B. Fat-Tails oder Mean-Reversion, enthält der resultierende VaR diese Effekte. Das Tail-Risiko kann jedoch nur untersucht werden, wenn das historische Datenset Tail-Ereignisse enthält. Die Verteilung wird unter Verwendung täglicher historischer Zeitreihendaten und die Implementierung einer exponentiellen Anpassung berechnet.

Die Anwendbarkeit des VaR unterliegt Einschränkungen, da dieser auf historischen Korrelationen und Volatilitäten der Marktpreise basiert und angenommen wird, dass künftige Wertschwankungen einer statistischen Verteilung folgen. Aufgrund der Tatsache, dass der VaR in erheblichem Maße auf historischen Daten basiert, um Informationen zu liefern, und die künftigen Änderungen und Modifikationen der Risikofaktoren nicht klar voraussagen kann, kann die Wahrscheinlichkeit großer Marktbewegungen unterschätzt werden, wenn die Änderungen bei den Risikofaktoren nicht der angenommenen Verteilung entsprechen. Der VaR kann auch aufgrund der Annahmen zu den Risikofaktoren und der Beziehung zwischen diesen Faktoren für bestimmte Instrumente unter- oder überschätzt werden.

Auch wenn sich Positionen im Laufe eines Tages ändern, stellt der VaR nur das Risiko des Portfolios am Monatsende dar und er berücksichtigt keine Verluste, die über das Konfidenzniveau von 99 % hinaus auftreten können. In der Praxis unterscheiden sich die tatsächlichen Handelsergebnisse von der VaR-Berechnung und vor allem bietet die Berechnung keinen aussagekräftigen Hinweis auf die Gewinne und Verluste unter belasteten Marktbedingungen. Um die Zuverlässigkeit der VaR-Modelle feststellen zu können, werden die tatsächlichen Ergebnisse regelmäßig überwacht, um die Gültigkeit der Annahmen und der in der VaR-Berechnung verwendeten Parameter zu testen. Die Marktrisikopositionen werden zudem regelmäßigen Stresstests unterzogen, um sicherzustellen, dass der Fonds einem extremen Marktereignis standhalten könnte.

Hebelung

Die nachstehenden Angaben zur erwarteten Hebelwirkung spiegeln die Nutzung aller Derivate innerhalb des Portfolios des jeweiligen Fonds wider. Eine erwartete Hebelwirkung steht nicht zwangsläufig für eine Erhöhung des Risikos des Fonds, da manche der verwendeten Finanzderivate das Risiko sogar verringern können. Anteilsinhaber werden darauf hingewiesen, dass der Ansatz für die erwartete Hebelwirkung nach der „Summe der Nominalwerte“ keine Unterscheidung des beabsichtigten Einsatzes eines Derivats zu Absicherungs- oder Anlagezwecken vornimmt.

Hauptsächlich aufgrund des Ausschlusses von Aufrechnungs- und/oder Absicherungsgeschäften führt die Berechnung „Summe der Nominalwerte“ in der Regel zu einem höheren Wert für die Hebelung als die Berechnung nach dem Commitment-Ansatz.

Die durchschnittlichen Hebelungswerte unten wurden anhand der täglichen Werte für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018 berechnet.

Aberdeen Global	Gesamtengagement:	Hebelung %	
		Summe der Nominalwerte	Commitment
Asian Bond	Absoluter VaR	116 %	24 %
Asia Pacific Multi Asset	Absoluter VaR	159 %	101 %
Emerging Markets Corporate Bond	Absoluter VaR	44 %	44 %
Brazil Bond	Absoluter VaR	0 %	0 %
Emerging Markets Local Currency Bond	Relativer VaR	39 %	17 %
Select Global Investment Grade Credit Bond	Relativer VaR	161 %	19 %
Asian Local Currency Short Term Bond	Relativer VaR	113 %	62 %
US Dollar Credit Bond	Relativer VaR	80 %	69 %
European Convertibles Bond	Relativer VaR	45 %	42 %
Euro Short Term Bond	Relativer VaR	15 %	15 %
Euro Government Bond	Relativer VaR	174 %	142 %
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	Relativer VaR	76 %	73 %
US Dollar Short Term Bond	Relativer VaR	9 %	9 %
Australian Dollar Government Bond	Relativer VaR	0 %	0 %
Emerging Markets Total Return Bond	Relativer VaR	81 %	75 %
Listed Private Capital	Relativer VaR	0 %	0 %
Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth	Relativer VaR	1 %	1 %
China Onshore Bond	Relativer VaR	6 %	3 %
Asian Credit Bond	Relativer VaR	40 %	22 %
Indian Bond	Relativer VaR	28 %	12 %
World Credit Bond	Relativer VaR	198 %	130 %

Aberdeen Global	Gesamtengagement:	Hebelung %	
		Summe der Nominalwerte	Commitment
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	Relativer VaR	6 %	0 %
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income	Relativer VaR	1 %	1 %
Diversified Growth	Relativer VaR	128 %	46 %
Frontier Markets Bond	Relativer VaR	18 %	18 %
Global Bond	Relativer VaR	399 %	226 %
GDP Weighted Global Government Bond	Relativer VaR	198 %	60 %
Diversified Income	Relativer VaR	170 %	105 %
Global Government Bond	Relativer VaR	402 %	231 %
Select Global Credit Bond	Relativer VaR	151 %	23 %

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Die Gesellschaft tätigt Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Securities Financing Transactions, SFTs) (gemäß Definition in Artikel 3 der EU-Verordnung 2015/2365; SFTs umfassen unter anderem Pensionsgeschäfte, das Ver- oder Entleihen von Wertpapieren oder Rohstoffen, Buy-Sell-Back-Geschäfte oder Sell-Buy-Back-Geschäfte sowie Lombardgeschäfte). Gemäß Artikel 13 der Verordnung sind die Beteiligungen der Gesellschaft sowie ihre Engagements in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018 nachstehend detailliert aufgeführt:

Absoluter Wert der an SFTs beteiligten Vermögenswerte

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	% des verleihbaren Vermögens	% des verwalteten Vermögens
Asia Pacific Equity	65.155	2,63	2,60
Asian Property Share	175	0,51	0,51
Asian Smaller Companies	112.754	8,60	8,53
China A Share Equity	92.832	5,36	5,06
Chinese Equity	35.919	6,69	6,53
Diversified Growth	343	0,10	0,10
Diversified Income	705	0,47	0,43
Eastern European Equity	4.171	12,53	12,62
Emerging Markets Corporate Bond	71.542	13,20	13,11
Emerging Markets Equity	138.174	4,10	4,08
Emerging Markets Infrastructure Equity	2.028	1,25	1,24
Emerging Markets Smaller Companies	38.002	6,22	6,08
European Equity (Ex UK)	2.325	1,85	1,83
Frontier Markets Equity	280	0,51	0,50
Japanese Equity	526.897	19,95	19,87
Japanese Smaller Companies	109.064	13,61	13,32
Latin American Equity	10.114	0,53	0,53
North American Equity	2.407	1,57	1,61
North American Smaller Companies	14.645	2,99	3,01
Russian Equity	2.935	16,75	16,82
Select Emerging Markets Bond	78.511	5,31	5,09
Select Euro High Yield Bond	319.755	27,44	27,54
World Equity	4.723	0,93	0,92
World Resources Equity	386	0,36	0,36
World Smaller Companies	315	0,61	0,59

Die 10 bedeutendsten Emittenten von Sicherheiten

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Asia Pacific Equity		Asian Property Share		Asian Smaller Companies	
Unum	5.210	Amada Co	9	UK Treasury	8.294
MSCI	5.210	Obayashi Corp	9	Australien (Commonwealth)	6.632
Renault	5.210	Resona Holdings	8	Deutschland (Bundesrepublik)	6.461
AutoZone	5.210	Japan Post Holdings Co	8	Frankreich (Regierung von)	3.972
QUALCOMM	5.210	A2A	8	Capital One Financial	3.909
Aetna	5.208	JX Holdings	8	Ross Stores	3.909
Thermo Fisher Scientific	4.984	Sojitz Corp	8	Lincoln National	3.909
Sika	4.239	Sumitomo Mitsui Trust Holdings	8	Seagate Technology	3.909
Seagate Technology	3.850	Sumitomo Chemical Co	8	Renault	3.909
SunTrust Banks	3.602	NTT Docomo Inc	8	Capgemini	3.909
China A Share Equity		Chinese Equity		Diversified Growth	
Netflix	9.290	Paypal	2.625	Frankreich (Regierung von)	323
TOTAL	9.289	Julius Baer	2.625	Niederlande (Königreich)	184
Sanofi-Aventis	9.286	Continental	2.625	Deutschland (Bundesrepublik)	159
QUALCOMM	9.269	Motorola Solutions	2.625	US Treasury	140
Loews	8.788	TE Connectivity	2.625	Kanada (Regierung von)	139
Duke Energy	6.868	QUALCOMM	2.625		
MSCI	6.687	Intel	2.625		
Ameriprise Financial	5.668	TOTAL	2.624		
ABB	5.364	Aetna	2.619		
Infineon Technologies	4.629	Affiliated Mangers	2.094		
Diversified Income		Eastern European Equity		Emerging Markets Corporate Bond	
Frankreich (Regierung von)	249	Facebook 'A'	351	UK Treasury	27.159
Deutschland (Bundesrepublik)	248	Arconic	335	Frankreich (Regierung von)	26.027
Kanada (Regierung von)	248	Allergan	335	Deutschland (Bundesrepublik)	21.109
US Treasury	1	Royal Caribbean Cruises	335	Australien (Commonwealth)	2.816
		American Water Works	335	Niederlande (Königreich)	401
		Unum	335	Kanada (Regierung von)	84
		Pfizer	335		
		S&P Global	335		
		Nvidia	334		
		Hartford Financial Services	221		

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Emerging Markets Equity		Emerging Markets Infrastructure Equity		Emerging Markets Smaller Companies	
Bayer	12.021	UK Treasury	514	Merck	1.501
General Electric Capital	10.149	US Treasury	439	Harris	1.469
Sanofi-Aventis	10.149	Facebook 'A'	118	Arconic	1.409
Applied Materials	10.147	Apple	112	Envision Healthcare	1.402
Costco Wholesale	9.836	Salesforce.com	112	Swiss Re	1.402
American Express	8.968	Norwegen (Königreich)	62	Home Depot	1.402
Eli Lilly	8.067	Royal Dutch Shell 'A'	50	Bayer	1.402
Micron Technology	8.026	Safran	39	Cimarex Energy	1.402
Swisscom	7.651	UPM-Kymmene	33	Netflix	1.402
CSX	6.110	JX Holdings	33	UK Treasury	1.141
European Equity (Ex UK)		Frontier Markets Equity		Japanese Equity	
UK Treasury	249	3i	29	Frankreich (Regierung von)	104.335
Scottish & Southern Energy	226	Experian	29	Australien (Commonwealth)	102.550
Ocado	226	National Grid	29	UK Treasury	102.548
British Sky Broadcasting	226	Imperial Brands	28	Sanofi-Aventis	16.109
Schroders	226	International Consolidated Airlines	28	Covestro	12.800
Pfizer	224	Adobe Systems	27	RSA Insurance	12.800
Booking Holdings	197	TE Connectivity	26	Vinci	10.749
FlowsERVE	159	Masco	26	HeidelbergCement	7.842
Caixabank	115	GVC Holdings	25	Fast Retailing	7.627
Intesa Sanpaolo	115	UK Treasury	24	Outotec	6.400
Japanese Smaller Companies		Latin American Equity		North American Equity	
Frankreich (Regierung von)	10.041	Frankreich (Regierung von)	630	Yum! Brands	241
Amazon.com	3.221	Eni	421	Novartis	241
Alphabet	3.018	Sampo Insurance	358	Regions Financial	241
Deutschland (Bundesrepublik)	2.971	A2A	331	Renault	241
Total System Services	2.965	Unipol Gruppo Finanziario	331	Sanofi-Aventis	241
UK Treasury	2.206	Enel	331	Ingersoll-Rand	241
Caixabank	2.010	Moncler	331	Darden Restaurants	241
Japan Tobacco Inc	1.969	Assicurazioni Generali	331	Allianz	241
Intesa Sanpaolo	1.959	Valmet	331	QUALCOMM	240
Safran	1.743	Mediobanca	331	AutoZone	240

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
North American Smaller Companies		Russian Equity		Select Emerging Markets Bond	
UPM-Kymmene	458	Arconic	232	UK Treasury	31.201
Mediobanca	405	Microsoft	232	Frankreich (Regierung von)	31.201
Adobe Systems	372	American Water Works	232	Deutschland (Bundesrepublik)	24.739
Infineon Technologies	372	International Paper	232	Niederlande (Königreich)	1.675
Compagnie de St Gobain	372	Pfizer	232	Kanada (Regierung von)	330
Verizon Communications	372	Facebook 'A'	232		
Arthur J. Gallagher	372	Accenture	232		
Continental	372	Ameriprise Financial	232		
Sanofi-Aventis	372	Zoetis	193		
TOTAL	371	Xilinx	160		
Select Euro High Yield Bond		World Equity		World Resources Equity	
UK Treasury	112.945	UK Treasury	1.680	TechnipFMC	40
Australien (Commonwealth)	112.945	Frankreich (Regierung von)	1.679	Legrand Promesses	40
Frankreich (Regierung von)	110.487	Australien (Commonwealth)	1.680	Michelin	40
Deutschland (Bundesrepublik)	2.458	Deutschland (Bundesrepublik)	1	Whitbread	40
				Capgemini	40
				BP	40
				Hermes International	40
				Fincobank	20
				Acerinox	20
				Melia Hotels International	20
World Smaller Companies					
Unum	32				
Dover	31				
Hess	31				
TUI	31				
DISH Network 'A'	31				
Sanofi-Aventis	31				
TOTAL	31				
Allianz	31				
Capgemini	31				
Aetna	30				

Die 10 bedeutendsten Gegenparteien nach Art der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)
Asia Pacific Equity		Asian Property Share		Asian Smaller Companies	
UBS AG (Niederlassung London)	52.073	Deutsche Bank AG (London Branch)	175	UBS AG (Niederlassung London)	38.916
HSBC Bank Plc	7.680			Goldman Sachs International	18.546
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	5.402			Morgan Stanley & Co. International plc	11.033
				Deutsche Bank AG (London Branch)	9.670
				JP Morgan Securities PLC	8.863
				Citigroup Global Markets Limited	7.057
				Credit Suisse Securities (Europe) Limited	6.645
				Barclays Capital Securities Limited	4.935
				Merrill Lynch International	3.267
				HSBC Bank Plc	2.918
China A Share Equity		Chinese Equity		Diversified Growth	
UBS AG (Niederlassung London)	92.832	UBS AG (Niederlassung London)	26.240	UBS AG (Niederlassung London)	343
		Deutsche Bank AG (London Branch)	5.845		
		Barclays Capital Securities Limited	2.684		
		Merrill Lynch International	1.146		
		Nomura International PLC	4		
Diversified Income		Eastern European Equity		Emerging Markets Corporate Bond	
ING Bank	705	ING Bank	3.344	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	71.542
		JP Morgan Securities PLC	560		
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	182		
		Deutsche Bank AG (London Branch)	85		
Emerging Markets Equity		Emerging Markets Infrastructure Equity		Emerging Markets Smaller Companies	
UBS AG (Niederlassung London)	101.438	HSBC Bank Plc	1.313	UBS AG (Niederlassung London)	13.966
Citigroup Global Markets Limited	34.116	Deutsche Bank AG (London Branch)	679	Barclays Capital Securities Limited	9.127
ING Bank	2.620	Barclays Capital Securities Limited	36	Citigroup Global Markets Limited	4.703
				BNP Paribas Arbitrage (Paris)	3.903
				Credit Suisse Securities (Europe) Limited	2.857
				Goldman Sachs International	1.529
				JP Morgan Securities PLC	1.219
				Deutsche Bank AG (London Branch)	332
				Merrill Lynch International	216
				Bank of Nova Scotia	150

Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)
European Equity (Ex UK)		Frontier Markets Equity		Japanese Equity	
Citigroup Global Markets Limited	2.325	Bank of Nova Scotia	280	Goldman Sachs International	292.937
				Barclays Capital Securities Limited	127.945
				Deutsche Bank AG (London Branch)	34.444
				Citigroup Global Markets Limited	32.132
				BNP Paribas Arbitrage (Paris)	28.045
				UBS AG (Niederlassung London)	5.628
				Macquarie Bank Limited (UK)	5.383
				HSBC Bank Plc	383
Japanese Smaller Companies		Latin American Equity		North American Equity	
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	32.133	Deutsche Bank AG (London Branch)	6.648	UBS AG (Niederlassung London)	2.407
Deutsche Bank AG (London Branch)	26.267	Morgan Stanley & Co. International plc	1.785		
Morgan Stanley & Co. International plc	12.373	BNP Paribas Arbitrage (Paris)	1.133		
Nomura International PLC	11.154	HSBC Bank Plc	302		
Citigroup Global Markets Limited	9.283	Citigroup Global Markets Limited	246		
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	8.645				
Barclays Capital Securities Limited	4.238				
UBS AG (Niederlassung London)	3.429				
Merrill Lynch International	1.542				
North American Smaller Companies		Russian Equity		Select Emerging Markets Bond	
Deutsche Bank AG (London Branch)	7.281	ING Bank	2.319	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	78.511
UBS AG (Niederlassung London)	3.720	JP Morgan Securities PLC	510		
Citigroup Global Markets Limited	3.644	Barclays Capital Securities Limited	106		
Select Euro High Yield Bond		World Equity		World Resources Equity	
Goldman Sachs International	319.755	Goldman Sachs International	4.723	Barclays Capital Securities Limited	386
World Smaller Companies					
UBS AG (Niederlassung London)	315				

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abrechnung und Clearing	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Asia Pacific Equity							
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	9
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	Dritte Partei	JP Morgan	149
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	810
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	1.481
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	531
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	319
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	272
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	2.406
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	13
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	736
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	283
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	1.135
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	2.830
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	NOK	Dritte Partei	JP Morgan	334
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	2.827
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	694
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	4.239
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	5.210
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	46.139
Asian Property Share							
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	20
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	173
Asian Smaller Companies							
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	136
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	39
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	678
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	140
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	88
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	Dritte Partei	BNY Mellon	988
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	465

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abrechnung und Clearing	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	2.749
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	975
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	250
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	2.047
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	2.876
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	182
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	1.602
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	CAD	Dritte Partei	JP Morgan	338
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	3
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	594
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	208
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	Dritte Partei	JP Morgan	238
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	765
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	1.639
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	589
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	1.826
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	651
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	394
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	122
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	CAD	Dritte Partei	JP Morgan	862
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	24
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	1.162
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	5.391
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	21
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	3.344
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	689
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	6.510
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	6.510
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	6.510

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abrechnung und Clearing	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	419
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	13
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	459
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	1.103
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	NOK	Dritte Partei	JP Morgan	85
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	1.098
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	1.875
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	4.971
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	1.186
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	685
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	858
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	190
Merrill Lynch International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	3.447
Merrill Lynch International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	NZD	Dritte Partei	BNY Mellon	161
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	Dritte Partei	BNY Mellon	-
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	1.680
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	3.360
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	560
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	2.484
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	3.920
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	33
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	7.819
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	34.369
China A Share Equity							
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	7.201
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	26.511
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	66.620
Chinese Equity							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	Dritte Partei	BNY Mellon	1.203
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	40
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	1.179
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	386
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	135

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abrechnung und Clearing	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	119
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	358
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	2.324
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	1.359
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	1.596
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	529
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	135
Merrill Lynch International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	1.265
Nomura International PLC	Japan	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	58
Nomura International PLC	Japan	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	35
Nomura International PLC	Japan	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	14
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	2.625
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	5.250
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	20.479
Diversified Growth							
BMO Capital Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	525
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	140
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	NATL ^A	Investment Grade	CAD	Dritte Partei	BNY Mellon	139
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	141
Diversified Income							
ING Bank	Niederlande	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	1
ING Bank	Niederlande	NATL ^A	Investment Grade	CAD	Dritte Partei	BNY Mellon	248
ING Bank	Niederlande	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	497
Eastern European Equity							
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	10
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	Dritte Partei	JP Morgan	9
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	10
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	76
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	19
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	34

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abrechnung und Clearing	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	9
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	51
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	16
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	77
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	2
ING Bank	Niederlande	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	3.614
ING Bank	Niederlande	NATL [^]	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	-
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	161
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	206
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	79
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	5
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	177
JP Morgan Securities PLC	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	27
Emerging Markets Corporate Bond							
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	2.816
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	CAD	Dritte Partei	JP Morgan	84
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	47.537
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	27.159
Emerging Markets Equity							
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	253
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	291
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	2.387
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	9.348
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	9.367
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	5.762
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	9.374
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	CAD	Dritte Partei	JP Morgan	189
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	120

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abrechnung und Clearing	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	35
ING Bank	Niederlande	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	2.831
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	7.651
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	20.298
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	81.664
Emerging Markets Infrastructure Equity							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	Dritte Partei	BNY Mellon	28
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	47
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	30
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	4
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	7
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	323
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	384
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	33
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	103
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	22
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	343
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	515
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	NOK	Dritte Partei	JP Morgan	62
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	439
Emerging Markets Smaller Companies							
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	Dritte Partei	JP Morgan	6
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	19
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	51
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	120
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	20
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	Dritte Partei	BNY Mellon	2.778
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	930
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	4.184
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	1.771

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abrechnung und Clearing	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	465
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	515
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	1.756
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	311
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	1.059
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	373
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	362
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	1.449
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	1.786
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	260
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	791
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	CAD	Dritte Partei	JP Morgan	244
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	9
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	551
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	184
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	Dritte Partei	JP Morgan	232
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	342
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	896
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	282
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	279
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	143
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	791
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	13
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	146
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	221
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	559
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	561
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	560
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	311
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	439
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	267
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	249

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abrechnung und Clearing	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	80
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	67
JP Morgan Securities PLC	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	10
Merrill Lynch International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	234
Merrill Lynch International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	NZD	Dritte Partei	BNY Mellon	8
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	1.256
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	Dritte Partei	BNY Mellon	619
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	1.402
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	1.402
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	701
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	9.810
European Equity (Ex UK)							
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	672
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	904
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	114
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	580
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	249
Frontier Markets Equity							
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	Dritte Partei	JP Morgan	13
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	14
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	168
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	105
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	24
Japanese Equity							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	Dritte Partei	BNY Mellon	53.689
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	3.509
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	58.125
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	17.863
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	6.400
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	100
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	9.463

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abrechnung und Clearing	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	12.044
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	7.789
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	1.281
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	14.906
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	9.391
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	5.288
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	4.393
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	504
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	538
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	1.694
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	16.090
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	19.130
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	976
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	102.550
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	102.552
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	102.548
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	151
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	17
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	266
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	3.455
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	252
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	2.228
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	454
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	1.688
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	3.937
Japanese Smaller Companies							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	Dritte Partei	BNY Mellon	1.184
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	1.934
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	1.340
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	215
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	80
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	11.875
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	2.217
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	4.636

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abrechnung und Clearing	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	9.146
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	5.657
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	1.222
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	3.214
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	2.280
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	1.010
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	1.884
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	CAD	Dritte Partei	JP Morgan	568
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	44
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	571
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	476
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	429
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	428
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	3.201
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	840
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	1.287
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	1.877
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	994
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	412
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	853
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	10.077
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	16.011
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	1.954
Merrill Lynch International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	1.630
Merrill Lynch International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	NZD	Dritte Partei	BNY Mellon	75
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	Dritte Partei	BNY Mellon	197
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	620
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	2.522
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	620

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abrechnung und Clearing	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Morgan Stanley & Co. International plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	1.939
Morgan Stanley & Co. International plc	USA	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	7.311
Nomura International PLC	Japan	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	426
Nomura International PLC	Japan	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	11.338
Nomura International PLC	Japan	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	330
Nomura International PLC	Japan	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	-
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	1.371
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	2.332
Latin American Equity							
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	2
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	765
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	367
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	54
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	17
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	104
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	5
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	1
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	62
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	60
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	11
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	4
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	121
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	5
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	178
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	3.789
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	3.504
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	158
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	84
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	18
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	109
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	147
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	NOK	Dritte Partei	JP Morgan	21
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	47
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	90

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abrechnung und Clearing	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	360
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	90
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	493
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	889
North American Equity							
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	241
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	722
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	1.637
North American Smaller Companies							
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	1.083
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	1.361
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	13
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	1.089
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	CAD	Dritte Partei	JP Morgan	213
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	185
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	359
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	3.565
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	3.318
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	768
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	1.859
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	2.158
Russian Equity							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	Dritte Partei	BNY Mellon	8
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	20
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	139
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	40

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abrechnung und Clearing	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	9
ING Bank	Niederlande	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	2.507
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	69
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	90
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	501
Select Emerging Markets Bond							
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	CAD	Dritte Partei	JP Morgan	330
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	57.615
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	31.201
Select Euro High Yield Bond							
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	112.945
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	112.945
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	112.945
World Equity							
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	1.680
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	1.680
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	1.680
World Resources Equity							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	20
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	287
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	80
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	48
World Smaller Companies UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	125
World Smaller Companies UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	31
World Smaller Companies UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	184

^A Nationale Anleihen eines Staates.

Zur Verwahrung der Sicherheiten werden zwei Depotbanken eingesetzt.

Laufzeitprofil der Sicherheiten (Restlaufzeit bis zur Fälligkeit)	Eine Woche bis zu							Unbegrenzt e Laufzeit (USD Tsd.)	Summe (USD Tsd.)
	Weniger als ein Tag (USD Tsd.)	Ein Tag bis zu einer Woche (USD Tsd.)	Einem Monat (USD Tsd.)	Ein bis drei Monate (USD Tsd.)	Drei Monate bis ein Jahr (USD Tsd.)	Über ein Jahr (USD Tsd.)	Über ein Jahr (USD Tsd.)		
Asia Pacific Equity	-	-	-	13	966	5.025	64.413	70.417	
Asian Property Share	-	-	-	-	-	-	193	193	
Asian Smaller Companies	-	-	-	122	312	27.309	94.637	122.380	
China A Share Equity	-	-	-	-	-	-	100.332	100.332	
Chinese Equity	-	-	14	-	-	35	39.040	39.089	
Diversified Growth	-	-	-	-	1	944	-	945	
Diversified Income	-	-	-	-	248	498	-	746	
Eastern European Equity	-	-	-	-	-	27	4.555	4.582	
Emerging Markets Corporate Bond	-	-	-	2.816	3.276	71.504	-	77.596	
Emerging Markets Equity	-	-	-	-	35	309	149.226	149.570	
Emerging Markets Infrastructure Equity	-	-	-	-	213	803	1.324	2.340	
Emerging Markets Smaller Companies	-	-	-	524	9	1.993	39.348	41.874	
European Equity (Ex UK)	-	-	-	-	-	249	2.270	2.519	
Frontier Markets Equity	-	-	-	-	-	24	300	324	
Japanese Equity	-	-	-	-	504	309.469	253.298	563.271	
Japanese Smaller Companies	-	-	-	-	84	16.507	102.036	118.627	
Latin American Equity	-	-	-	-	35	1.177	10.343	11.555	
North American Equity	-	-	-	-	-	-	2.600	2.600	
North American Smaller Companies	-	-	-	-	-	398	15.573	15.971	
Russian Equity	-	-	-	-	-	-	3.383	3.383	
Select Emerging Markets Bond	-	-	-	-	5.729	83.417	-	89.146	
Select Euro High Yield Bond	-	-	-	-	-	338.835	-	338.835	
World Equity	-	-	-	-	-	5.040	-	5.040	
World Resources Equity	-	-	-	-	-	-	435	435	
World Smaller Companies	-	-	-	-	-	-	340	340	

Laufzeitprofil der verliehenen Wertpapiere (Restlaufzeit bis zur Fälligkeit)	Weniger als ein Tag (USD Tsd.)	Ein Tag bis zu einer Woche (USD Tsd.)	Eine Woche bis zu einem Monat (USD Tsd.)	Ein bis drei Monate (USD Tsd.)	Drei Monate bis ein Jahr (USD Tsd.)	Über ein Jahr (USD Tsd.)	Unbegrenzte Laufzeit (USD Tsd.)	Summe (USD Tsd.)
Asia Pacific Equity	-	-	-	-	-	-	65.155	65.155
Asian Property Share	-	-	-	-	-	-	175	175
Asian Smaller Companies	-	-	-	-	-	-	112.754	112.754
China A Share Equity	-	-	-	-	-	-	92.832	92.832
Chinese Equity	-	-	-	-	-	-	35.919	35.919
Diversified Growth	-	-	-	-	-	-	343	343
Diversified Income	-	-	-	-	-	-	705	705
Eastern European Equity	-	-	-	-	-	-	4.171	4.171
Emerging Markets Corporate Bond	-	-	-	-	-	71.542	-	71.542
Emerging Markets Equity	-	-	-	-	-	-	138.174	138.174
Emerging Markets Infrastructure Equity	-	-	-	-	-	-	2.028	2.028
Emerging Markets Smaller Companies	-	-	-	-	-	-	38.002	38.002
European Equity (Ex UK)	-	-	-	-	-	-	2.325	2.325
Frontier Markets Equity	-	-	-	-	-	-	280	280
Japanese Equity	-	-	-	-	-	-	526.897	526.897
Japanese Smaller Companies	-	-	-	-	-	-	109.064	109.064
Latin American Equity	-	-	-	-	-	-	10.114	10.114
North American Equity	-	-	-	-	-	-	2.407	2.407
North American Smaller Companies	-	-	-	-	-	-	14.645	14.645
Russian Equity	-	-	-	-	-	-	2.935	2.935
Select Emerging Markets Bond	-	-	-	-	1.104	77.407	-	78.511
Select Euro High Yield Bond	-	-	-	-	-	316.925	2.830	319.755
World Equity	-	-	-	-	-	-	4.723	4.723
World Resources Equity	-	-	-	-	-	-	386	386
World Smaller Companies	-	-	-	-	-	-	315	315

Der Fonds verzichtet auf die Wiederverwendung von Sicherheiten.

Leih- und Sicherheitsgeschäfte erfolgen auf offener Basis und können auf Abruf zurückgefordert werden.

Rendite und Kosten nach SFT-Typ für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018

Fonds	Gesamtbruttobetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften Tsd.	Von der mit der Wertpapierleihe beauftragten Stelle abgezogene direkte Kosten		Nettobetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften Tsd.	Rendite der mit der Wertpapierleihe beauftragten Stelle %	Rendite des Fonds %
		Tsd.	Tsd.			
Asia Pacific Equity	131		26	105	25,00	100,00
Asian Property Share	6		1	5	25,00	100,00
Asian Smaller Companies	1.805		361	1.444	25,00	100,00
Australasian Equity ^A	-		-	-	25,00	100,00
China A Share Equity	65		13	52	25,00	100,00
Chinese Equity	249		50	199	25,00	100,00
Diversified Growth	15		3	12	25,00	100,00
Diversified Income	3		1	2	25,00	100,00
Eastern European Equity	89		18	71	25,00	100,00
Emerging Markets Corporate Bond	410		82	328	25,00	100,00
Emerging Markets Equity	1.023		205	818	25,00	100,00
Emerging Markets Infrastructure Equity	86		17	69	25,00	100,00
Emerging Markets Local Currency Bond	4		1	3	25,00	100,00
Emerging Markets Smaller Companies	701		140	561	25,00	100,00
European Equity	24		5	19	25,00	100,00
European Equity (Ex UK)	39		8	31	25,00	100,00
European Equity Dividend	11		2	9	25,00	100,00
Frontier Markets Equity	8		2	6	25,00	100,00
GDP Weighted Global Government Bond	13		3	10	25,00	100,00
German Equity ^B	-		-	-	25,00	100,00
Japanese Equity	198.655		39.731	158.924	25,00	100,00
Japanese Smaller Companies	145.983		29.197	116.786	25,00	100,00
Latin American Equity	134		27	107	25,00	100,00
North American Equity	8		2	6	25,00	100,00
North American Smaller Companies	171		34	137	25,00	100,00
Russian Equity	26		5	21	25,00	100,00
Select Emerging Markets Bond	1.213		243	970	25,00	100,00
Select Euro High Yield Bond	2.095		419	1.676	25,00	100,00
Technology Equity	39		8	31	25,00	100,00
UK Equity ^C	-		-	-	25,00	100,00
World Equity	100		20	80	25,00	100,00
World Resources Equity	39		8	31	25,00	100,00
World Smaller Companies ^D	1		-	1	25,00	100,00

Die vorstehenden Erträge und Kosten sind in der Währung des Teilfonds ausgewiesen.

^A Die nicht gerundete Bruttorendite betrug 221 AUD und die in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 44 AUD.

^B Die nicht gerundete Bruttorendite betrug 576 EUR und die in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 115 EUR.

^C Die nicht gerundete Bruttorendite betrug 49 GBP und die in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 10 GBP.

^D Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 200 USD.

Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)

Vergütungspolitik

Aberdeen Asset Management PLC und Standard Life plc fusionierten am 14. August 2017. Die bestehenden Vergütungsrichtlinien gelten für den Rest des Berichtszeitraums weiter.

Die OGAW-Verwaltungsgesellschaft, Aberdeen Global Services S.A., ist in Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) zugelassen und wird von dieser reguliert und sie ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der Aberdeen Asset Management PLC (Aberdeen).

Der Vergütungsausschuss der Aberdeen Asset Management PLC (die Unternehmensgruppe) hat eine OGAW-V-Vergütungspolitik verabschiedet, um sicherzustellen, dass die Vorschriften der Richtlinie V betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (OGAW V) von der Gruppe vollständig eingehalten werden. Diese Richtlinie gilt für Aberdeen Global Services S.A. und die von ihr verwalteten OGAW-Fonds.

Aberdeen ist überzeugt, dass die Honorierung von Mitarbeitern für ihre Beiträge wesentlich für die Rekrutierung und Bindung einer talentierten Belegschaft ist.

Die vollständige OGAW V-Vergütungspolitik von Aberdeen ist auf Anfrage erhältlich.

Vergütungsphilosophie

Die Gruppen-Vergütungspolitik von Aberdeen spiegelt die Vergütungsphilosophie der Unternehmensgruppe wider und verfolgt folgende Ziele:

- Ausrichtung der Interessen der Mitarbeiter an den dauerhaften, langfristigen Interessen der OGAW-Verwaltungsgesellschaft, der OGAW-Fonds, des Geschäfts, der Anteilhaber und anderer Interessengruppen;
- Schwerpunkt auf leistungsbezogener Bezahlung, sowohl auf Firmenebene als auch auf individueller Ebene, jedoch immer mit dem Ziel sicherzustellen, dass die Leistung nicht durch das Eingehen von Risiken erzielt wird, die nicht mit der Risikobereitschaft von Aberdeen, der OGAW-Verwaltungsgesellschaft und ihrer OGAW-Fonds vereinbar sind;
- Förderung eines soliden Risikomanagements und Verhinderung des Eingehens von Risiken, die das von Aberdeen tolerierte Risikoniveau übersteigen, unter Berücksichtigung der Anlageprofile der OGAW-Verwaltungsgesellschaft und ihrer OGAW-Fonds;
- Einbindung von Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten und
- Angebot einer festen Vergütung und von Prämienanreizen, die im Bereich des Vermögensverwaltungssektors angemessen und wettbewerbsfähig sind.

Geltungsbereich

Die von der OGAW-V-Richtlinie vorgesehene Vergütung gilt für alle festen und variablen Komponenten der Vergütung, einschließlich Gehältern und Zahlungen, die dem Ermessen unterliegen.

Die OGAW V-Vergütungsgrundsätze gelten für:

- jegliche Sonderleistungen jeder Art, die von der OGAW-Verwaltungsgesellschaft gezahlt werden;
- jegliche direkt vom OGAW-Fonds selbst gezahlten Beträge, einschließlich Performancegebühren, zu Gunsten von für eine OGAW-V-Vergütung identifizierten Mitarbeitern und
- jegliche Übertragung von Anteilen oder Aktien des OGAW-Fonds zugunsten von für eine OGAW-V-Vergütung identifizierten Mitarbeitern.

Remuneration Governance

Der Verwaltungsrat von Aberdeen Asset Management PLC hat einen Vergütungsausschuss eingerichtet, der auf gruppenweiter Basis agiert und nunmehr unter dem Verwaltungsrat der Standard Life Aberdeen plc fortbesteht.

Der Vergütungsausschuss ist für Folgendes verantwortlich:

- Genehmigung der Vergütungspolitik
- Genehmigung der Vergütungspakete für leitende Angestellte
- Festlegung des Umfangs des jährlichen Pools für variable Bezahlung
- Genehmigung der Ausgestaltung von Anreizplänen
- Berücksichtigung der Anwerbung und der Entlassung bestimmter Mitarbeiter

Der Vergütungsausschuss besteht aus fünf Personen, bei denen es sich jeweils um unabhängige, nicht geschäftsführende Verwaltungsratsmitglieder von Aberdeen Asset Management PLC handelt. Der Vergütungsausschuss wird von unabhängigen externen Beratern, die auf Vergütungsangelegenheiten spezialisiert sind, beraten und arbeitet gemäß formellen Richtlinien, die jährlich überprüft werden. Die derzeitige Zusammensetzung des Vergütungsausschusses und seine Richtlinien sind auf Anfrage verfügbar.

Der Vergütungsausschuss kommt regelmäßig zusammen, um Vergütungsfragen der gesamten Unternehmensgruppe (einschließlich der OGAW-Verwaltungsgesellschaft) zu erörtern. Er erhält geeignete Informationen vom Gruppenleiter Risiko (und dem gruppenweiten Risikoausschuss des PLC-Verwaltungsrats), damit er das Risikoprofil von Aberdeen, der OGAW-Verwaltungsgesellschaft und ihrer OGAW-Fonds bei Vergütungsentscheidungen berücksichtigen kann.

Die Gruppen-Vergütungspolitik und deren Umsetzung wird mindestens jährlich vom Gruppenleiter Risiko in unabhängiger Weise geprüft, um sicherzustellen, dass sie einem soliden Risikomanagement gerecht wird.

In ihrer Aufsichtsfunktion übernimmt die OGAW-Verwaltungsgesellschaft die allgemeinen Grundsätze der OGAW-V-Vergütungspolitik, überprüft diese regelmäßig und ist verantwortlich für deren Umsetzung. Sie stellt dabei sicher, dass diese Politik den lokalen aufsichtsrechtlichen Auflagen entspricht und kein übermäßiges Eingehen von Risiken vor dem Hintergrund der Risikoprofile der verwalteten OGAW-Fonds fördert.

Die Umsetzung der OGAW-V-Vergütungspolitik wird mindestens jährlich einer zentralen und unabhängigen internen Überprüfung auf die Einhaltung der Richtlinien und Verfahren für die Vergütung, die von der OGAW-Verwaltungsgesellschaft in ihrer Aufsichtsfunktion etabliert wurden, unterzogen.

Finanzielle und nichtfinanzielle Kriterien

Die variable Vergütung basiert auf einer umfangreichen Bewertung der Performance der Gruppe, der Sparte und des einzelnen Mitarbeiters. Bei der Beurteilung der individuellen Leistung werden finanzielle und nichtfinanzielle Kriterien berücksichtigt.

Die individuelle Leistung basiert auf der Beurteilung des einzelnen Mitarbeiters einschließlich seiner Einhaltung von Kontrollmechanismen und maßgeblichen Unternehmensstandards wie z. B. des Verhaltenskodex der Unternehmensgruppe einschließlich der Richtlinien für den fairen Umgang mit Kunden und für den Umgang mit Risiko.

Interessenkonflikte

Die Vergütungsrichtlinien und Verfahren der Unternehmensgruppe umfassen eine Reihe von Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

- Vergütungsvorschläge werden von „Vergütungsmanagern“ gemacht, bei denen es sich in der Regel um Abteilungsleiter handelt. Kein Mitarbeiter kann seine eigene Vergütung festlegen. Die Vergütungsmanager machen Vorschläge im Einklang mit den in den vom Vergütungsausschuss genehmigten jährlichen Leitlinien für Vergütungsmanager dargelegten Richtlinien.
- Mitarbeiter in Aufsichtsfunktionen (z. B. Risiko und Innenrevision) unterliegen fachlichen Führungsstrukturen außerhalb der von ihnen beaufsichtigten Geschäftseinheiten, was ihre Unabhängigkeit sicherstellt. Die variable Vergütung von Mitarbeitern in Aufsichtsfunktionen wird auf der Grundlage der Erreichung ihrer eigenen fachlichen Ziele gemäß ihrer Beurteilung festgelegt. Der Gruppen-Vergütungsausschuss bestätigt die Vergütung leitender Mitarbeiter einschließlich derer in der Risikokontrolle.
- Persönliche Absicherungsstrategien, die die Risikoausrichtung der variablen Vergütung unterlaufen könnten, sind nicht zulässig (z. B. Arrangements mit Dritten, bei denen Zahlungen an die Vergütung oder aufgeschobene Vergütung der jeweiligen Person geknüpft sind). Die Unternehmensgruppe hat sehr strenge Vorschriften für den Handel auf eigene Rechnung, die den Handel auf eigene Rechnung oder durch eine verbundene Partei ohne die vorherige Zustimmung der Compliance-Abteilung untersagen.

Festlegung von Vergütung und Sonderleistungen

Wie vorstehend beschrieben, legt die Gesellschaft auf dem Weg über den Vergütungsausschuss im Rahmen der Gruppen-Vergütungspolitik und der Governance-Struktur die Vergütung fest. Im Rahmen dieser gruppenweiten Politik werden die Vergütung und Sonderleistungen auf der folgenden Grundlage festgelegt:

Grundgehalt	Die Grundgehälter werden jährlich überprüft, unter Berücksichtigung von Gehaltsniveaus auf dem Markt, der Performance der Gruppe, individueller Leistung, Änderungen der Verantwortlichkeiten und Anstieg des allgemeinen Lohnniveaus von Angestellten.
Sonderleistungen	Die Gruppe bietet ihren Mitarbeitern derzeit eine Reihe von Gehaltsnebenleistungen, die auf den lokalen Märkten angemessen sind. Hierzu zählen: Krankenversicherung, Berufsunfähigkeitsversicherung, Lebensversicherung, bezahlter Urlaub und ggf. Auslandskrankenversicherung.
Pension	Entsprechend üblicher Praxis in den jeweiligen Ländern erfolgen Arbeitgeberbeiträge in beitragsorientierte Pensionspläne oder es werden entsprechende Geldzuwendungen gezahlt. (Leistungsorientierte Pensionspläne aus dem Altbestand von Unternehmensübernahmen werden frühestmöglich für alle zukünftigen Zuflüsse geschlossen). Es werden keine Ermessensrenten gezahlt.
Variable Bezahlung	Der Gesamtpool für variable Bezahlung von Aberdeen, an dem alle Mitarbeiter teilhaben, wird jährlich vom Vergütungsausschuss genehmigt. Der gesamte Pool ist normalerweise bei 25 % des operativen Gewinns vor Bonus gedeckelt, sofern keine außergewöhnlichen Umstände eine höhere Deckelung rechtfertigen. Der Pool basiert auf einer Reihe von Leistungskennzahlen, die mit der Strategie von Aberdeen verknüpft sind und eine umfangreiche Bewertung der Leistung von Aberdeen bieten. Der Vergütungsausschuss überprüft die Leistungskennzahlen jährlich, um zu gewährleisten, dass sie die Prioritäten des Unternehmens weiterhin widerspiegeln. Aberdeen zahlt keine individuellen Prämien, die auf der Grundlage jährlicher Erträge kalkuliert werden. Stattdessen sind die Angebote ermessensabhängig und basieren auf diversen Faktoren, einschließlich der Leistung über mehrere Jahre hinweg und nicht finanzieller Aspekte, wie Teamwork, Compliance und Risikobewusstsein. Ein erheblicher Teil der jährlichen variablen Bezahlung eines Mitarbeiters kann in Form von Aktien oder ähnlichen Instrumenten aufgeschoben werden, die korrekt an der Art der Risiken der betroffenen alternativen Investmentfonds ausgerichtet sind.
Gewinnbeteiligungen oder ähnliche Vereinbarungen	In wenigen Fällen kann Aberdeen in begrenztem Umfang Gewinnbeteiligungen vereinbaren oder ähnliche Vereinbarungen treffen, bei denen ein Teil der Bezahlung der Mitarbeiter unmittelbar mit der Performance eines bestimmten Fonds verknüpft ist. Dies geschieht fast immer auf Anfrage von Kunden, die in dem Fonds investiert sind und eine Übereinstimmung der Interessen sicherstellen möchten, und unterliegt einer spezifischen Prüfung, um sicherzustellen, dass eine solche Vereinbarung nicht zu übermäßig riskanten Geschäften animiert.

Rückforderung/Malus

Für die variable Bezahlung gilt ein Rückforderungs-/Malus-Prinzip. Dies ermöglicht es dem Vergütungsausschuss, noch gesperrte aufgeschobene Beträge der variablen Bezahlung ggf. wieder einzufordern, falls es ausnahmsweise zu einer falschen oder irreführenden Darstellung der Performance, einem erheblichen Versagen des Risikomanagements und der Kontrolle oder einem schwerwiegenden Fehlverhalten eines Mitarbeiters gekommen ist.

Garantierte variable Vergütung

Eine garantierte variable Vergütung ist die Ausnahme. Sie kommt nur im Zusammenhang mit der Anwerbung neuer Mitarbeiter vor und ist auf das erste Jahr des Arbeitsverhältnisses beschränkt.

Identifizierte OGAW-V-Mitarbeiter

Als identifizierte OGAW-V-Mitarbeiter werden jene Arten von Mitarbeitern angesehen, deren berufliche Tätigkeit erhebliche Auswirkungen auf das Risikoprofil der OGAW-Verwaltungsgesellschaft oder der von der OGAW-Verwaltungsgesellschaft verwalteten OGAW-Fonds hat.

Zu identifizierten OGAW-V-Mitarbeitern zählen:

- das obere Management
- Entscheidungsträger
- Mitarbeiter in Aufsichtsfunktionen und
- alle Mitarbeiter, die aufgrund ihrer Gesamtvergütung in dieselbe Vergütungskategorie wie das obere Management und Entscheidungsträger fallen und deren berufliche Tätigkeit erhebliche Auswirkungen auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder der von der Gesellschaft verwalteten Fonds hat.

Aufsichtsfunktionen

Mitarbeiter in Aufsichtsfunktionen (z. B. Risiko, Compliance und Innenrevision) unterliegen fachlichen Führungsstrukturen außerhalb der von ihnen beaufsichtigten Geschäftseinheiten, was ihre Unabhängigkeit sicherstellt. Die Innenrevisionsfunktion beurteilt das finanzielle Risiko, das Kontrollsystem, die Geschäftsstrategie und die Betriebsmodelle unabhängig, weshalb der Gesamtleiter Innenrevision der Vermögensverwaltung an den Gruppensprecher Innenrevision berichtet, der direkt an den Vorsitzenden des Prüfungsausschusses berichtet. Der Vorsitzende des Prüfungsausschusses genehmigt die Vergütung und Beurteilung des Gruppensprechers Innenrevision. Der Gruppensprecher Innenrevision genehmigt seinerseits die Vergütung und Beurteilung des Gesamtleiters Innenrevision. Der Gesamtleiter Risiko berichtet an den Risikoausschuss. Der Gruppen-Vergütungsausschuss zeichnet die gesamte Prüfung, einschließlich leitender Angestellter, Risikomanagement und Compliance-Funktionen (d. h. Mitarbeitern mit Aufsichtsfunktionen) ab. Identifizierte OGAW-V-Mitarbeiter (wozu die Mitarbeiter in Aufsichtsfunktionen zählen) unterliegen der Gruppen-Vergütungspolitik, deren Elemente gemäß dieser OGAW-V-Vergütungspolitik auf ihre Übereinstimmung mit OGAW V überprüft werden können. Die variable Vergütung von Aufsichtsfunktionen wird auf der Grundlage der Erreichung ihrer eigenen fachlichen Ziele gemäß ihrer Beurteilung festgelegt.

Persönliche Absicherung

Identifizierten OGAW V-Mitarbeitern ist es nicht gestattet, die risikobezogenen Auswirkungen des OGAW-V-Vergütungskodex zu unterlaufen. Persönliche Absicherungsstrategien, vergütungsbezogene Versicherungen oder haftungsbezogene Versicherungen sind im Rahmen der Vergütung nicht zulässig.

Offenlegungen zur Mitarbeitervergütung

Die nachstehende Tabelle bietet eine Übersicht über:

- die kumulierte Gesamtvergütung, die von der Aberdeen Global Services S.A. an ihre gesamte Belegschaft gezahlt wurde, und
- die kumulierte Gesamtvergütung, die von der Aberdeen Global Services S.A. an ihre „identifizierten Mitarbeiter“ gezahlt wurde.

Die „identifizierten Mitarbeiter“ der Aberdeen Global Services S.A. sind die Mitarbeiter, die einen erheblichen Einfluss auf das Risikoprofil der Aberdeen Global Services S.A. oder der von ihr verwalteten OGAW haben könnten. Dazu gehören die folgenden OGAW:

Aberdeen Global - Asia Pacific Equity Fund

Aberdeen Global - Asia Pacific Multi Asset Fund

Aberdeen Global - Asian Credit Bond Fund

Aberdeen Global - Asian Local Currency Short Term Bond Fund

Aberdeen Global - Asian Property Share Fund

Aberdeen Global - Asian Smaller Companies Fund

Aberdeen Global - Australasian Equity Fund

Aberdeen Global - Australian Dollar Income Bond Fund

Aberdeen Global - Brazil Bond Fund

Aberdeen Global - Brazil Equity Fund

Aberdeen Global - China A Share Equity Fund

Aberdeen Global - Chinese Equity Fund

Aberdeen Global - Diversified Growth Fund

Aberdeen Global - Diversified Income Fund
Aberdeen Global - Eastern European Equity Fund
Aberdeen Global - Emerging Markets Corporate Bond Fund
Aberdeen Global - Emerging Markets Equity Fund
Aberdeen Global - Emerging Markets Infrastructure Equity Fund
Aberdeen Global - Emerging Markets Local Currency Bond Fund
Aberdeen Global - Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund
Aberdeen Global - Emerging Markets Smaller Companies Fund
Aberdeen Global - Euro Government Bond Fund
Aberdeen Global - Euro Short Term Bond Fund
Aberdeen Global - European Convertibles Bond Fund
Aberdeen Global - European Equity (ex-UK) Fund
Aberdeen Global - European Equity Dividend Fund
Aberdeen Global - European Equity Fund
Aberdeen Global - Frontier Markets Bond Fund
Aberdeen Global - Frontier Markets Equity Fund
Aberdeen Global - GDP Weighted Global Government Bond Fund
Aberdeen Global - German Equity Fund
Aberdeen Global - Indian Bond Fund
Aberdeen Global - Indian Equity Fund
Aberdeen Global - Japanese Equity Fund
Aberdeen Global - Japanese Smaller Companies Fund
Aberdeen Global - Latin American Equity Fund
Aberdeen Global - Multi-Manager World Equity Fund
Aberdeen Global - North American Equity Fund
Aberdeen Global - North American Smaller Companies Fund
Aberdeen Global - Responsible World Equity Fund
Aberdeen Global - Russian Equity Fund
Aberdeen Global - Select Emerging Markets Bond Fund
Aberdeen Global - Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund
Aberdeen Global - Select Euro High Yield Bond Fund
Aberdeen Global - Select Global Credit Bond Fund
Aberdeen Global - Select Global Investment Grade Credit Bond Fund
Aberdeen Global - SRI Emerging Markets Equity Fund
Aberdeen Global - Swiss Equity Fund
Aberdeen Global - Technology Equity Fund
Aberdeen Global - UK Equity Fund
Aberdeen Global - US Dollar Credit Bond Fund
Aberdeen Global - US Dollar Short Term Bond Fund
Aberdeen Global - World Credit Bond Fund
Aberdeen Global - World Equity Fund
Aberdeen Global - World Resources Equity Fund
Aberdeen Global - World Smaller Companies Fund

Diese Gruppe umfasst allgemein das obere Management, die Entscheidungsträger und die Aufsichtsfunktionen. Für die Zwecke dieser Offenlegungen umfassen die „identifizierten Mitarbeiter“ Mitarbeiter von Unternehmen, an die Aktivitäten delegiert wurden.

Die ausgewiesenen Beträge entsprechen den im jeweiligen Berichtszeitraum geleisteten

Zahlungen. Der Berichtszeitraum läuft vom 01.01.17 bis zum 31.12.17.

Aberdeen Global - Asia Pacific Equity Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	6.305
davon			
Feste Vergütung		47.937	4.228
Variable Vergütung		23.543	2.077
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“^{2,5}	83	10.713	945
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	216
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	729
<hr/>			
Aberdeen Global - Asia Pacific Multi Asset Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	160
davon			
Feste Vergütung		47.937	107
Variable Vergütung		23.543	53
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“^{2,5}	83	10.713	24
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	6
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	18
<hr/>			
Aberdeen Global - Asian Credit Bond Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	28
davon			
Feste Vergütung		47.937	19
Variable Vergütung		23.543	9
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“^{2,5}	83	10.713	4
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	1
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	3

Aberdeen Global - Asian Local Currency Short Duration Term Bond Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	291
davon			
Feste Vergütung		47.937	195
Variable Vergütung		23.543	96
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“^{2,5}	83	10.713	44
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	10
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	34
Aberdeen Global - Asian Property Share Fund			
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	93
davon			
Feste Vergütung		47.937	62
Variable Vergütung		23.543	31
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“^{2,5}	83	10.713	14
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	3
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	11
Aberdeen Global - Asian Smaller Companies Fund			
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	3.040
davon			
Feste Vergütung		47.937	2.039
Variable Vergütung		23.543	1.001
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“^{2,5}	83	10.713	456
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	104
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	352
Aberdeen Global - Australasian Equity Fund			
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	91.464	153
davon			
Feste Vergütung		61.339	103
Variable Vergütung		30.125	50
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“^{2,5}	83	13.708	23
davon			
Oberes Management ³	9	3.138	5
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	10.570	18

Aberdeen Global - Australian Dollar Income Bond Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (AUD Tsd.)	OGAW-Anteil (AUD Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	91.464	17
davon			
Feste Vergütung		61.339	11
Variable Vergütung		30.125	6
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“ ^{2,5}	83	13.708	2
davon			
Oberes Management ³	9	3.138	0
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	10.570	2

Aberdeen Global - Brazil Bond Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	35
davon			
Feste Vergütung		47.937	23
Variable Vergütung		23.543	12
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“ ^{2,5}	83	10.713	5
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	1
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	4

Aberdeen Global - Brazil Equity Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	36
davon			
Feste Vergütung		47.937	24
Variable Vergütung		23.543	12
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“ ^{2,5}	83	10.713	5
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	1
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	4

Aberdeen Global - China A Share Equity Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	122
davon			
Feste Vergütung		47.937	82
Variable Vergütung		23.543	40
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“ ^{2,5}	83	10.713	18
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	4
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	14

Aberdeen Global - Chinese Equity Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	969
davon			
Feste Vergütung		47.937	650
Variable Vergütung		23.543	319
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“ ^{2,5}	83	10.713	145
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	33
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	112

Aberdeen Global – Diversified Growth Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (EUR Tsd.)	OGAW-Anteil (EUR Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	59.601	133
davon			
Feste Vergütung		39.971	89
Variable Vergütung		19.630	44
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“ ^{2,5}	83	8.933	20
davon			
Oberes Management ³	9	2.045	5
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	6.888	15

Aberdeen Global - Diversified Income Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	93
davon			
Feste Vergütung		47.937	62
Variable Vergütung		23.543	31
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“ ^{2,5}	83	10.713	14
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	9
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	29

Aberdeen Global – Eastern European Equity Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	59.601	78
davon			
Feste Vergütung		39.971	52
Variable Vergütung		19.630	26
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“ ^{2,5}	83	8.933	12
davon			
Oberes Management ³	9	2.045	3
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	6.888	9

Aberdeen Global – Emerging Markets Corporate Bond Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	679
davon			
Feste Vergütung		47.937	455
Variable Vergütung		23.543	224
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“ ^{2,5}	83	10.713	102
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	23
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	79

Aberdeen Global – Emerging Markets Equity Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	10.264
davon			
Feste Vergütung		47.937	6.883
Variable Vergütung		23.543	3.381
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“ ^{2,5}	83	10.713	1.538
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	352
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	1.186

Aberdeen Global - Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	251
davon			
Feste Vergütung		47.937	168
Variable Vergütung		23.543	83
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“ ^{2,5}	83	10.713	38
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	3
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	11

Aberdeen Global – Emerging Markets Local Currency Bond Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	289
davon			
Feste Vergütung		47.937	194
Variable Vergütung		23.543	95
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“ ^{2,5}	83	10.713	43
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	10
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	33

Aberdeen Global - Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	12
davon			
Feste Vergütung		47.937	8
Variable Vergütung		23.543	4
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“^{2,5}	83	10.713	2
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	1
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	1

Aberdeen Global – Emerging Markets Smaller Companies Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	1.708
davon			
Feste Vergütung		47.937	1.146
Variable Vergütung		23.543	562
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“^{2,5}	83	10.713	256
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	59
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	197

Aberdeen Global - Euro Government Bond Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (EUR Tsd.)	OGAW-Anteil (EUR Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	59.601	314
davon			
Feste Vergütung		39.971	211
Variable Vergütung		19.630	103
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“^{2,5}	83	8.933	47
davon			
Oberes Management ³	9	2.045	11
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	6.888	36

Aberdeen Global - Euro Short Term Bond Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (EUR Tsd.)	OGAW-Anteil (EUR Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	59.601	120
davon			
Feste Vergütung		39.971	80
Variable Vergütung		19.630	40
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“^{2,5}	83	8.933	18
davon			
Oberes Management ³	9	2.045	4
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	6.888	14

Aberdeen Global - European Convertibles Bond Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (EUR Tsd.)	OGAW-Anteil (EUR Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	59.601	128
davon			
Feste Vergütung		39.971	86
Variable Vergütung		19.630	42
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“ ^{2,5}	83	8.933	19
davon			
Oberes Management ³	9	2.045	4
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	6.888	15

Aberdeen Global - European Equity (ex-UK) Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (EUR Tsd.)	OGAW-Anteil (EUR Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	59.601	32
davon			
Feste Vergütung		39.971	21
Variable Vergütung		19.630	11
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“ ^{2,5}	83	8.933	5
davon			
Oberes Management ³	9	2.045	1
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	6.888	4

Aberdeen Global - European Equity Dividend Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (EUR Tsd.)	OGAW-Anteil (EUR Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	59.601	105
davon			
Feste Vergütung		39.971	70
Variable Vergütung		19.630	35
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“ ^{2,5}	83	8.933	16
davon			
Oberes Management ³	9	2.045	4
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	6.888	12

Aberdeen Global - European Equity Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (EUR Tsd.)	OGAW-Anteil (EUR Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	59.601	239
davon			
Feste Vergütung		39.971	160
Variable Vergütung		19.630	79
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“ ^{2,5}	83	8.933	36
davon			
Oberes Management ³	9	2.045	8
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	6.888	28

Aberdeen Global - Frontier Markets Bond Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	118
davon			
Feste Vergütung		47.937	79
Variable Vergütung		23.543	39
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“^{2,5}	83	10.713	18
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	4
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	14
Aberdeen Global – Frontier Markets Equity Fund			
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	272
davon			
Feste Vergütung		47.937	182
Variable Vergütung		23.543	90
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“^{2,5}	83	10.713	41
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	9
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	32
Aberdeen Global - GDP Weighted Global Government Bond Fund			
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	40
davon			
Feste Vergütung		47.937	27
Variable Vergütung		23.543	13
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“^{2,5}	83	10.713	6
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	1
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	5
Aberdeen Global - German Equity Fund			
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	59.601	4
davon			
Feste Vergütung		39.971	3
Variable Vergütung		19.630	1
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“^{2,5}	83	8.933	1
davon			
Oberes Management ³	9	2.045	0
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	6.888	1

Aberdeen Global - Indian Bond Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	263
davon			
Feste Vergütung		47.937	176
Variable Vergütung		23.543	87
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“ ^{2,5}	83	10.713	39
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	9
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	30

Aberdeen Global – Indian Equity Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	1.248
davon			
Feste Vergütung		47.937	837
Variable Vergütung		23.543	411
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“ ^{2,5}	83	10.713	187
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	43
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	144

Aberdeen Global - Japanese Equity Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (JPY Tsd.)	OGAW-Anteil (JPY Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	8.046.738	732.128
davon			
Feste Vergütung		5.396.463	490.994
Variable Vergütung		2.650.275	241.134
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“ ^{2,5}	83	1.206.003	109.728
davon			
Oberes Management ³	9	276.052	25.117
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	929.951	84.611

Aberdeen Global - Japanese Smaller Companies Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (JPY Tsd.)	OGAW-Anteil (JPY Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	8.046.738	165.146
davon			
Feste Vergütung		5.396.463	110.753
Variable Vergütung		2.650.275	54.393
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“ ^{2,5}	83	1.206.003	24.751
davon			
Oberes Management ³	9	276.052	5.665
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	929.951	19.086

Aberdeen Global – Latin American Equity Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	2.377
davon			
Feste Vergütung		47.937	1.594
Variable Vergütung		23.543	783
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“^{2,5}	83	10.713	356
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	81
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	275
Aberdeen Global - Multi-Manager World Equity Fund			
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	59.601	32
davon			
Feste Vergütung		39.971	21
Variable Vergütung		19.630	11
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“^{2,5}	83	8.933	5
davon			
Oberes Management ³	9	2.045	1
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	6.888	4
Aberdeen Global - North American Equity Fund			
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	251
davon			
Feste Vergütung		47.937	168
Variable Vergütung		23.543	83
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“^{2,5}	83	10.713	38
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	9
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	29
Aberdeen Global - North American Smaller Companies Fund			
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	644
davon			
Feste Vergütung		47.937	432
Variable Vergütung		23.543	212
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“^{2,5}	83	10.713	97
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	22
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	75

Aberdeen Global - Responsible World Equity Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	17
davon			
Feste Vergütung		47.937	11
Variable Vergütung		23.543	6
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“ ^{2,5}	83	10.713	3
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	1
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	2

Aberdeen Global - Russian Equity Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (EUR Tsd.)	OGAW-Anteil (EUR Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	59.601	34
davon			
Feste Vergütung		39.971	23
Variable Vergütung		19.630	11
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“ ^{2,5}	83	8.933	5
davon			
Oberes Management ³	9	2.045	1
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	6.888	4

Aberdeen Global - Select Emerging Markets Bond Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	3.126
davon			
Feste Vergütung		47.937	2.096
Variable Vergütung		23.543	1.030
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“ ^{2,5}	83	10.713	468
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	107
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	361

Aberdeen Global - Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	195
davon			
Feste Vergütung		47.937	131
Variable Vergütung		23.543	64
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“ ^{2,5}	83	10.713	29
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	7
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	22

Aberdeen Global - Select Euro High Yield Bond Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (EUR Tsd.)	OGAW-Anteil (EUR Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	59.601	1.920
davon			
Feste Vergütung		39.971	1.288
Variable Vergütung		19.630	632
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“^{2,5}	83	8.933	288
davon			
Oberes Management ³	9	2.045	66
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	6.888	222
Aberdeen Global - Select Global Credit Bond Fund			
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	52.880	75
davon			
Feste Vergütung		35.463	50
Variable Vergütung		17.417	25
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“^{2,5}	83	7.925	11
davon			
Oberes Management ³	9	1.814	2
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	6.111	9
Aberdeen Global - Select Global Investment Grade Credit Bond Fund			
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	52.880	39
davon			
Feste Vergütung		35.463	26
Variable Vergütung		17.417	13
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“^{2,5}	83	7.925	6
davon			
Oberes Management ³	9	1.814	1
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	6.111	5
Aberdeen Global - SRI Emerging Markets Equity Fund			
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	101
davon			
Feste Vergütung		47.937	68
Variable Vergütung		23.543	33
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“^{2,5}	83	10.713	15
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	3
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	12

Aberdeen Global - Swiss Equity Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (EUR Tsd.)	OGAW-Anteil (EUR Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	59.601	3
davon			
Feste Vergütung		39.971	2
Variable Vergütung		19.630	1
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“ ^{2,5}	83	8.933	1
davon			
Oberes Management ³	9	2.045	0
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	6.888	1

Aberdeen Global – Technology Equity Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	361
davon			
Feste Vergütung		47.937	242
Variable Vergütung		23.543	119
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“ ^{2,5}	83	10.713	54
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	12
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	42

Aberdeen Global - UK Equity Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (GBP Tsd.)	OGAW-Anteil (GBP Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	52.880	49
davon			
Feste Vergütung		35.463	33
Variable Vergütung		17.417	16
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“ ^{2,5}	83	7.925	7
davon			
Oberes Management ³	9	1.814	2
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	6.111	5

Aberdeen Global - US Dollar Credit Bond Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	33
davon			
Feste Vergütung		47.937	22
Variable Vergütung		23.543	11
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“ ^{2,5}	83	10.713	5
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	1
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	4

Aberdeen Global - US Dollar Short Term Bond Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	101
davon			
Feste Vergütung		47.937	68
Variable Vergütung		23.543	33
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“^{2,5}	83	10.713	15
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	3
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	12
Aberdeen Global - World Credit Bond Fund			
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	39
davon			
Feste Vergütung		47.937	26
Variable Vergütung		23.543	13
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“^{2,5}	83	10.713	6
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	1
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	5
Aberdeen Global - World Equity Fund			
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	965
davon			
Feste Vergütung		47.937	647
Variable Vergütung		23.543	318
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“^{2,5}	83	10.713	145
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	33
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	112
Aberdeen Global - World Resources Equity Fund			
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	223
davon			
Feste Vergütung		47.937	149
Variable Vergütung		23.543	74
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“^{2,5}	83	10.713	33
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	7
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	26

Aberdeen Global - World Smaller Companies Fund	Belegschaft	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Berichtszeitraum: 01.01.17 – 31.12.17			
Mitarbeiter von Aberdeen Global Services S.A. ^{1,5}	262	71.480	51
davon			
Feste Vergütung		47.937	34
Variable Vergütung		23.543	17
Gewinnbeteiligung		-	
Aberdeen Global Services S.A. „Identifizierte Mitarbeiter“ ^{2,5}	83	10.713	8
davon			
Oberes Management ³	9	2.452	2
Sonstige „identifizierte Mitarbeiter“	74	8.261	6

¹ Da eine Reihe von Personen indirekt und direkt bei der Aberdeen Global Services S.A. beschäftigt sind, entspricht diese Zahl einem zugewiesenen Teil der Gesamtvergütungskosten der Unternehmensgruppe für feste und variable Bezahlungen, der dem jeweiligen OGAW-Fonds auf der Grundlage des verwalteten Vermögens zugewiesen wurde, zuzüglich von durch den OGAW-Fonds geleisteten Gewinnbeteiligungszahlungen. Die Angabe zur Belegschaft entspricht der Anzahl der Empfänger auf Basis des Vollzeitäquivalents.

² Die Angabe zu den identifizierten Mitarbeitern entspricht der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der OGAW-Verwaltungsgesellschaft, die vollständig oder teilweise an den Aktivitäten der OGAW-Verwaltungsgesellschaft beteiligt sind, anteilig gemäß dem geschätzten Zeitaufwand für die OGAW-Verwaltungsgesellschaft auf der Grundlage der Zeit, die sie im Berichtszeitraum in der jeweiligen Rolle verbracht haben, und dem Anteil der OGAW-Verwaltungsgesellschaft am gesamten verwalteten Vermögen der Unternehmensgruppe. Bei den „identifizierten Mitarbeitern“ betrug der durchschnittlich zugewiesene Anteil am verwalteten Vermögen pro Person auf der Grundlage der für Aberdeen Global Services S.A. als OGAW-Verwaltungsgesellschaft erbrachten Leistungen 13,88 %.

³ Das obere Management ist in dieser Tabelle definiert als die Mitglieder der Verwaltungsräte der OGAW-Verwaltungsgesellschaft und der Aberdeen Asset Management PLC, zusammen mit seinem Führungsausschuss, Vermögensverwaltungsausschuss, Anlageverwaltungsausschuss und Gruppen-Produktentwicklungsausschuss.

⁴ Diese Zahl entspricht einem zugewiesenen Anteil an der Gesamtvergütung der „identifizierten Mitarbeiter“, der dem OGAW auf der Grundlage des verwalteten Vermögens zurechenbar ist.

⁵ Mit Wirkung vom 1. Januar 2019 ändert sich der Name der Gesellschaft von Aberdeen Global Services S.A. zu Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.

Offenlegung zum französischen Plan d'Épargne en Actions („PEA“) (ungeprüft)

Die Teilfonds haben sich in Anwendung von Artikel 91, Absatz L von Anhang II des französischen Code général des impôts verpflichtet, sicherzustellen, dass mindestens 75 % des Nettovermögens des Fonds dauerhaft in die in den Absätzen a, b und c von Abschnitt 1° des Artikels L.221-31 des französischen Code monétaire et financier erwähnten zulässigen Wertpapieren investiert sind.

Zum Datum dieses Berichts waren die Teilfonds zu folgenden prozentualen Anteilen in PEA-zulässigen Vermögenswerten investiert:

European Equity Dividend: 81,98 %

European Equity: 84,15 %

European Equity (ex UK): 77,36 %

Die PEA-Zulässigkeit dieser Fonds ergibt sich nach bestem Wissen der Gesellschaft aus dem Steuerrecht und der Praxis in Frankreich zum 30. September 2018. Dieses Steuerrecht und die entsprechenden Praktiken können sich gelegentlich ändern, und die Fonds, die derzeit innerhalb eines PEA-Rahmenwerks gehalten werden, könnten ihre PEA-Zulässigkeit verlieren. Die Fonds könnten ihre PEA-Zulässigkeit aufgrund von Änderungen verlieren, die sich auf ihr Anlageuniversum oder ihren Benchmarkindex auswirken.

Management und Verwaltung

Anlageverwalter

Aberdeen Asset Managers Limited - (AAM Limited)

10 Queens Terrace, Aberdeen, AB10 1XL, Vereinigtes Königreich

Zugelassen und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority.

Aberdeen Standard Investments Australia Limited - (ASI Australia Limited)

Level 10, 255 George Street, Sydney, NSW 2000, Australien

Zugelassen und beaufsichtigt von der Australian Securities and Investments Commission.

Aberdeen Asset Management Inc. - (AAM Inc)

32nd Floor, 1735 Market Street, Philadelphia, PA 19103, USA

Zugelassen von der Securities and Exchange Commission of the United States of America.

Aberdeen Standard Investments (Hong Kong) Limited - (ASI (Hong Kong) Limited)

30th Floor LHT Tower, 31 Queen's Road Central, Hongkong

Zugelassen und beaufsichtigt von der Securities and Futures Commission in Hongkong.

Unteranlageverwalter

Aberdeen Standard Investments (Japan) Limited - (ASI (Japan) Limited)

Otemachi Financial City Grand Cube 9F, 1-9-2 Otemachi, Chiyoda-ku, Tokyo 100-0004, Japan

Zugelassen und beaufsichtigt von der Japanese Financial Services Agency.

Aberdeen Standard Investments (Asia) Limited - (ASI (Asia) Limited)

21 Church Street, #01-01 Capital Square Two Singapur 049480, Singapur

Zugelassen von der Monetary Authority of Singapore.

Fonds	Verwaltet durch:
Artificial Intelligence Global Equity	AAM Limited
Asia Pacific Equity	AAM Limited and ASI (Asia) Limited
Asia Pacific Multi Asset	AAM Limited and ASI (Asia) Limited
Asian Bond	AAM Limited, AAM Inc and ASI (Asia) Limited
Asian Credit Bond	AAM Limited, AAM Inc and ASI (Asia) Limited
Asian Local Currency Short Term Bond	AAM Limited and ASI (Asia) Limited
Asian Property Share	AAM Limited and ASI (Asia) Limited
Asian Smaller Companies	AAM Limited and ASI (Asia) Limited
Australasian Equity	ASI Australia Limited
Australian Dollar Government Bond	ASI Australia Limited, AAM Limited, ASI (Asia) Limited
Australian Dollar Income Bond	ASI Australia Limited, AAM Limited, ASI (Asia) Limited
Brazil Bond	AAM Limited
Brazil Equity	AAM Limited
China A Share Equity	AAM Limited and ASI (Asia) Limited
China Onshore Bond	AAM Limited and ASI (Asia) Limited
Chinese Equity	AAM Limited, ASI (Hong Kong) Limited and ASI (Asia) Limited

Fonds	Verwaltet durch:
Diversified Growth	AAM Limited, AAM Inc und ASI (Asia) Limited
Diversified Income	AAM Limited, AAM Inc und ASI (Asia) Limited
Eastern European Equity	AAM Limited
Emerging Markets Corporate Bond	AAM Limited
Emerging Markets Equity	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Emerging Markets Infrastructure Equity	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Emerging Markets Local Currency Bond	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Emerging Markets Local Currency Corporate	AAM Limited
Emerging Markets Smaller Companies	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Emerging Markets Total Return Bond	AAM Limited
Euro Government Bond	AAM Limited
Euro Short Term Bond	AAM Limited
European Convertibles Bond	AAM Limited
European Equity (ex-UK)	AAM Limited
European Equity Dividend	AAM Limited
European Equity	AAM Limited
Frontier Markets Bond	AAM Limited
Frontier Markets Equity	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
GDP Weighted Global Government Bond	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
German Equity	AAM Limited
Global Bond	AAM Limited
Global Government Bond	AAM Limited
Indian Bond	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Indian Equity	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Japanese Equity	AAM Limited und ASI (Japan) Limited
Japanese Smaller Companies	AAM Limited und ASI (Japan) Limited
Latin American Equity	AAM Limited
Listed Private Capital	AAM Limited
North American Equity	AAM Inc.
North American Smaller Companies	AAM Inc.
Responsible World Equity	AAM Limited
Russian Equity	AAM Limited
Select Emerging Markets Bond	AAM Limited
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	AAM Limited
Select Euro High Yield Bond	AAM Limited
Select Global Investment Grade Credit Bond	AAM Limited und AAM Inc
SRI Emerging Markets Equity	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Technology Equity	AAM Limited
UK Equity	AAM Limited
US Dollar Credit Bond	AAM Inc.
US Dollar Short Term Bond	ASI (Australia Limited) Limited und AAM Inc
World Credit Bond	AAM Limited
World Equity	AAM Limited
World Resources Equity	AAM Limited

Fonds	Verwaltet durch:
World Smaller Companies	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth	AAM Limited
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income	AAM Limited

Vorsitzender des Verwaltungsrats**Christopher G Little**

Aberdeen Global
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855
Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsratsmitglieder**Hugh Young**

Aberdeen Standard Investments (Asia) Limited
21 Church Street, #01-01 Capital Square Two
Singapur 049480

Martin J Gilbert

Standard Life Aberdeen plc
6 St Andrews Square
Edinburgh
EH2 2AH
Vereinigtes Königreich

Gary Marshall

Aberdeen Standard Investments
6 St Andrews Square
Edinburgh
EH2 2AH
Vereinigtes Königreich

Bob Hutcheson

Aberdeen Global
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855
Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Soraya Hashimzai

Aberdeen Global Services S.A.¹
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 Standard Investments (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 (vom 4. Dezember 2017 bis zum 30. Juni 2018)

Aberdeen Global
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855
Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

¹ Mit Wirkung vom 1. Januar 2019 änderte sich der Name der Gesellschaft von Aberdeen Global Services S.A. zu Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.

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.A¹, 35a, avenue
John F. Kennedy L-1855 Luxemburg,
Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsstelle und Depotbank.

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

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 Zahl- und Informationsstelle

Marcard, Stein & Co AG, Ballindamm 36,
D-20095 Hamburg, Deutschland

Zahl- und Informationsstelle in Österreich

Raiffeisen Bank International, Am Stadtpark 9,
A-1030 Wien, Österreich

Zahlstelle in Schweden

Skandinaviska Enskilda Banken AB,
Rissneleden 110, SE-106 40 Stockholm, Schweden

Irischer Facility-Agent

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, Piazza Lina Bo Bardi 3,
20124, Mailand

State Street Bank GmbH, Italy Branch Via
Ferrante Aporti 10 20125 Mailand

Allfunds Bank S.A., Italian Branch
Via Bocchetto 6 20123 Mailand

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, Niederlassung Brüssel
Rue de Lozum, 25 1000 Brüssel

Repräsentant und Zahlstelle in Dänemark

Nordea Bank Denmark, Strandgate 3,
DK-0900 Kopenhagen, Dänemark

¹ Mit Wirkung vom 1. Januar 2019 änderte sich der Name der Gesellschaft von Aberdeen Global Services S.A. zu Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.

Allgemeine Informationen

Weitere Informationen über Aberdeen Global sind erhältlich von:

Aberdeen Global Services S.A.¹

35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Zusatzinformationen für Anleger in Deutschland

Marcard Stein & Co AG, Ballindamm 36, D-20095 Hamburg, hat die Rolle der Zahl- und Informationsstelle für die Gesellschaft in der Bundesrepublik Deutschland (die „deutsche Zahl- und Informationsstelle“) übernommen.

Anträge auf Zeichnung, Rücknahme und Umtausch von Anteilen können bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle eingereicht werden.

Alle Zahlungen an Anleger einschließlich der Auszahlung von Rücknahmeerlösen und potenziellen Ausschüttungen können auf Antrag über die deutsche Zahl- und Informationsstelle erfolgen.

Der vollständige Prospekt, die Dokumente mit den wesentlichen Informationen für den Anleger („KIIDs“), die Satzung der Gesellschaft und die Jahres- und Halbjahresberichte sind während der gewöhnlichen Geschäftszeiten kostenlos am Sitz der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich. Die Aufstellung der Änderungen des Anlagenportfolios ist auf Anfrage ebenfalls kostenlos am Sitz der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

Die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise der Anteile und alle sonstigen Informationen für die Anteilsinhaber sind ebenfalls bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

Die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise der Anteile sind außerdem unter aberdeenstandard.com und bei den Niederlassungen der Transferstelle erhältlich. Alle Mitteilungen an die Anteilsinhaber werden auf aberdeenstandard.de veröffentlicht.

Mit Wirkung ab 1. Januar 2018 wurde das bestehende Steuersystem durch das Investmentsteuergesetz 2018 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 / Anteilsinhaber der Gesellschaft allgemein bezüglich tatsächlicher Ausschüttungen im Gegensatz zu ausschüttungsgleichen Erträgen steuerpflichtig. Die Verpflichtung zur Veröffentlichung eines deutschen Tagessteuersatzes für jede Anteilsklasse entfällt. Alternativ erfordert das Investmentsteuergesetz den Upload einer Eigenkapitalquote bei WM Daten.

¹ Mit Wirkung vom 1. Januar 2019 änderte sich der Name der Gesellschaft von Aberdeen Global Services S.A. zu Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.

Zusätzliche Informationen für Investoren in der Schweiz

Bedingungen für den Vertrieb von Anteilen in der Schweiz oder von einem Sitz in der Schweiz.

Anteile, die in der Schweiz oder von einer Stelle in der Schweiz vertrieben werden, unterliegen zusätzlich zu den Bedingungen des Prospekts und des Dokuments mit den wesentlichen Informationen für den Anleger folgenden Bedingungen:

Zahlstelle und Repräsentant in der Schweiz:

BNP Paribas Securities Services,
Paris, Succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
CH-8002 Zürich
Schweiz

Bezugsstelle für maßgebliche Dokumente und Unterlagen

Die Satzung, der vollständige Verkaufsprospekt, KIIDs, die Gründungsurkunde, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie eine Aufstellung der Käufe und Verkäufe des Fonds können kostenlos bei der Niederlassung des Repräsentanten in Zürich bezogen werden.

Veröffentlichungen

- a. Erforderliche Veröffentlichungen im Zusammenhang mit ausländischen Organismen für gemeinsame Anlagen werden vom Repräsentanten in der Schweiz im Schweizerischen Handelsamtsblatt sowie auf der elektronischen Plattform der fundinfo AG Zürich (www.fundinfo.com) veröffentlicht.
- b. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise für Anteile sowie deren Nettoinventarwert werden mit dem Vermerk „ohne Provisionen“ zum Zeitpunkt der Zeichnungen und Rücknahmen veröffentlicht. Die Preise werden an jedem Geschäftstag auf der elektronischen Plattform der fundinfo AG Zürich (www.fundinfo.com) veröffentlicht.
- c. Sämtliche Mitteilungen an die Anteilsinhaber werden auf der elektronischen Plattform der fundinfo AG Zürich (www.fundinfo.com) veröffentlicht.

Weitere Informationen

Aberdeen Global

Aberdeen Global wurde als eine offene Investmentgesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründet, und zwar als „société d'investissement à capital variable“ (eine „SICAV“) mit OGAW-Status (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 63 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.¹,
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 (Anteilshaber im Vereinigten Königreich)

Tel. +352 46 40 10 820 (außerhalb des Vereinigten Königreichs)

Fax +352 245 29 056

¹ Mit Wirkung vom 1. Januar 2019 änderte sich der Name der Gesellschaft von Aberdeen Global Services S.A. zu Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.

Informationen

Aberdeen Standard Investments ist eine Marke der Investment-Geschäftsbereiche von Aberdeen Asset Management und Standard Life Investments. Sofern nichts anderes angegeben ist, bezieht sich dieses Dokument nur auf die Investmentprodukte, Teams, Prozesse und Einschätzungen von Aberdeen Asset Management /Standard Life Investments zum Datum der Veröffentlichung.

