

Aberdeen Global

Jahresbericht

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017



Inhalt

Gründung	1	Japanese Smaller Companies	180
Bericht des Verwaltungsratsvorsitzenden	2	Latin American Equity	187
Bericht des Anlageverwalters	3	Multi Asset Growth	193
Entwicklung des Nettoinventarwerts	4	Multi Asset Income	207
Zusammenfassung der Entwicklungen	17	Multi-Manager World Equity	223
Historische Entwicklung	19	North American Equity	226
Aberdeen Global – Konsolidierter Abschluss	24	North American Smaller Companies	230
Asia Pacific Equity	25	Responsible World Equity	235
Asian Credit Bond	33	Russian Equity	240
Asian Local Currency Short Duration Bond	40	Select Emerging Markets Bond	244
Asian Property Share	46	Select Emerging Markets Investment Grade Bond	257
Asian Smaller Companies	50	Select Euro High Yield Bond	265
Australasian Equity	57	Select Global Credit Bond	277
Australian Dollar Income Bond	61	Select Global Investment Grade Credit Bond	289
Brazil Bond	66	Smart Beta Low Volatility Global Equity Income	299
Brazil Equity	69	SRI Emerging Markets Equity	308
China A Share Equity	73	Swiss Equity	314
Chinese Equity	77	Technology Equity	318
Eastern European Equity	82	UK Equity	322
Emerging Markets Corporate Bond	86	World Credit Bond	326
Emerging Markets Equity	97	World Equity	336
Emerging Markets Infrastructure Equity	105	World Government Bond	341
Emerging Markets Local Currency Bond	112	World Resources Equity	349
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	120	World Smaller Companies	355
Emerging Markets Smaller Companies	125	Anmerkungen zum Abschluss	360
European Equity	131	Bericht des Wirtschaftsprüfers	382
European Equity Dividend	136	Offenlegungen zum Risikomanagement und zur Vergütung (ungeprüft)	386
European Equity (Ex UK)	141	Offenlegungen zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften (ungeprüft)	392
Frontier Markets Bond	146	Management und Verwaltung	411
Frontier Markets Equity	152	Allgemeine Informationen	415
German Equity	157	Weitere Informationen	416
Indian Bond	161		
Indian Equity	167		
Japanese Equity	171		

Gründung

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

Zum 30. September 2017 hat die Gesellschaft Anteile für folgende Fonds aufgelegt:

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

Der jeweils vollständige Fondsname setzt sich aus dem Namen der Gesellschaft, Aberdeen Global, gefolgt von einem Bindestrich und dem spezifischen Namen des Fonds zusammen. Im vorliegenden Abschluss werden die Fonds durchgängig mit ihren oben genannten Kurzbezeichnungen benannt.

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

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

Wichtige Informationen

Im Anschluss an die 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. Beim Abschluss der Fusion wurde die letztendliche Muttergesellschaft der Verwaltungsgesellschaft zur Standard Life Aberdeen plc. Weitere Informationen finden sich auf der Website unter <https://www.standardlifeaberdeen.com/>.

Bisher wurden die Rechtsstrukturen und Namen noch nicht geändert und daher wurden die Bezugnahmen auf Aberdeen Asset Management in diesem Bericht nicht geändert.

Bericht des Verwaltungsratsvorsitzenden

Im Laufe des Geschäftsjahres zum 30. September 2017 ist das verwaltete Vermögen des Unternehmens von 28,9 Milliarden USD auf 30,7 Milliarden USD leicht gestiegen. Dieser Anstieg war das Ergebnis einer starken Performance an den Finanzmärkten und des anhaltenden Interesses der Anleger an einigen unserer Strategien.

Der Verwaltungsrat hat das Angebot für die Kunden im Laufe des Jahres weiter diversifiziert und erweitert. Der Verwaltungsrat genehmigte über die letzten 12 Monate die Auflegung von drei neuen Fonds und erhöhte damit die Gesamtzahl der aktiven Fonds innerhalb des Umbrella-Fonds auf 51 zu Ende September 2017. Der Smart Beta Low Volatility Global Equity Income Fund wurde im Mai aufgelegt und zog bis Ende September 2017 Anlegerbeiträge in Höhe von 154 Mio. USD an. Der Australian Dollar Income Bond Fund und der SRI Emerging Markets Equity Fund wurden im Laufe des Jahres ebenfalls aufgelegt und erweiterten damit das Spektrum der innerhalb des Umbrella-Fonds angebotenen Strategien.

Der Latin American Equity Fund trug mit einem Anstieg um 948 Mio. USD am stärksten zum Wachstum des verwalteten Vermögens bei. Zum Ende des Geschäftsjahrs hatte der Fonds ein Volumen von 1,4 Mrd. USD erreicht. Der China A Share Equity Fund, der als Vehikel zum Aufbau eines Engagements in China Anlagen angezogen hat, wuchs weiter mit einem zusätzlichen verwalteten Vermögen von 823 Mio. USD. Der Fonds hat seine Benchmark seit seiner Auflegung weit übertroffen und wies in den letzten 12 Monaten weiterhin eine starke Wertentwicklung auf.

Andere Anlageklassen verbuchten ebenfalls positive Entwicklungen. Unsere Rentenfonds, die in Schwellenmärkten investieren, sahen ein erhöhtes Interesse der Anleger, und der Verwaltungsrat stellte fest, dass der Indian Bond Fund sein Volumen mit 288 Mio. USD fast verdreifacht hatte.

Am 13. November 2017 wurden den Anteilshabern die Änderungen am Prospekt der Gesellschaft in einer Mitteilung erläutert. Eine dieser Änderungen war die Fusion ihrer Tochtergesellschaft Aberdeen Global Indian Equity Limited mit dem Indian Equity Fund. Der Verwaltungsrat stellte fest, dass der Übergang zu einem Direktanlagemodell die Struktur der Gesellschaft verbessert, was zu einer Vereinfachung der Anlagestruktur und damit verbundenen Risikoreduzierung führt.

Und schließlich wurden im laufenden Geschäftsjahr eine Reihe von Fusionen aus externen Quellen in die Gesellschaft geplant. Einzelheiten zu den von der Aufsichtsbehörde genehmigten Fusionen sind im Abschnitt „Ereignisse nach dem Bilanzstichtag“ dieses Berichts zu finden.

CG Little

Dezember 2017

Bericht des Anlageverwalters

Investitionen

Die Weltwirtschaft brummte im letzten Jahr dank einer regeren Handelsaktivität, einer besseren industriellen Fertigung und höherer Investitionen. Das Vertrauen der Wirtschaft und der Verbraucher verbesserte sich, und die Ölpreise erholten sich vor dem Hintergrund dieser Zunahme der Wirtschaftstätigkeit. Parallel dazu stiegen die Aktien allgemein an, und insbesondere der S&P 500 erreichte neue Rekordhochs. Dies geschah, obwohl bedeutende Zentralbanken angingen, ihre quantitativen Lockerungsmaßnahmen zurückzuschrauben, die die Finanzmärkte über das letzte Jahrzehnt unterstützt hatten. Die nach wie vor günstigen Finanzierungsbedingungen sorgten dafür, dass die Anleger über jede Menge Liquidität verfügten, und ihr Appetit setzte die Anleiherenditen unter Druck.

In den USA verbesserten sich die Wirtschaftsbedingungen, obwohl die Inflation gedämpft blieb. Diese positiven Daten veranlassten die Federal Reserve zur Verengung ihrer Geldpolitik, und dies trieb die Renditen der langfristigen US-amerikanischen Staatsanleihen in die Höhe. Der US-Dollar gab jedoch nach, als der durch die Wahl von US-Präsident Donald Trump ausgelöste reflationäre Handel aufgrund von Bedenken nachließ, dass die politischen Entscheidungsträger durch zunehmende Turbulenzen im Weißen Haus gelähmt werden könnten. Bei den Sektoren wandten sich die Anleger vom Telekommunikationsbereich ab und hin zu den Finanzwerten, die von der Verlagerung bei den Zinserwartungen profitieren würden. Die Technologieunternehmen stachen ebenfalls hervor, da ihre gute finanzielle Performance die Überzeugung der Anleger in Bezug auf die soliden Aussichten des Sektors bestätigte, dem wirkten in Europa jedoch aufsichtsrechtliche Lasten entgegen.

In der Eurozone erklärte die Europäische Zentralbank, dass das Wirtschaftswachstum rosiger war, und sie erwog eine Reduzierung ihrer Anleihekäufe, was die Verzinsungen der 10-jährigen deutschen Bundesanleihen in die Höhe trieb. Der Euro legte im Anschluss an die Wahlen in Frankreich und den Niederlanden zu. Auf der negativen Seite sorgte sich die Wirtschaft jedoch um die Auswirkungen der zunehmenden Beliebtheit von Sezessionsbestrebungen. Die spanischen Aktien fielen und die Verzinsung der 10-jährigen spanischen Staatsanleihen stieg, nachdem Katalonien ein Referendum über die Unabhängigkeit von Spanien abhielt. Separat davon war das Wirtschaftswachstum in Großbritannien bescheiden und die Bank of England beließ die Zinssätze unverändert. Die Brexit-Verhandlungen gerieten ins Stocken. Die Besorgnis wurde noch erhöht, als Premierministerin Theresa May bei einer Wahl, die keine klare Mehrheit ergab, kein stärkeres Mandat gewinnen konnte. Dies führte zu einem Rückgang des Pfundes auf den tiefsten Stand seit mehreren Jahrzehnten.

In Asien lieferte die chinesische Wirtschaft im Vorfeld des Nationalkongresses im Oktober ein stetiges Wachstum: die Exporte stiegen, während sich die Beschäftigungszahlen verbesserten. Die chinesischen Aktien erhielten Auftrieb durch gute Unternehmensergebnisse und ein solides Wirtschaftswachstum, das die Eisenerz- und Kohlepreise in die Höhe trieb und damit den Bergbauunternehmen zugutekam. In Japan entwickelte sich die Geldpolitik anders als in anderen Industrieländern und die Entscheidungsträger behielten ihre lockeren Maßnahmen bei, was die Verzinsungen der langfristigen Anleihen und den Yen dämpfte. Indessen unterstützten eine steigende Ölnachfrage, von der OPEC organisierte Reduzierungen der Förderung und

Naturkatastrophen in Amerika die Ölpreise und sie verliehen dem Energiesektor Auftrieb.

Ausblick

Insgesamt gehen wir davon aus, dass das Ertragswachstum und die Suche nach Rendite die Kurse der globalen Aktien und Rentenwerte weiter in die Höhe treiben werden, untermauert von einem anhaltenden Wirtschaftswachstum. Es bestehen jedoch jede Menge Herausforderungen: geopolitische Spannungen, kostspielige Naturkatastrophen und mögliche politische Fehler der Regierungen stellen zentrale Risiken dar. So können zum Beispiel Lieferketten durch zunehmenden Protektionismus oder durch einen Rückstau bei den Brexit- und NAFTA-Verhandlungen unterbrochen werden. Die Anleger werden die Auswirkungen der Normalisierung der Geldpolitik und des Abbaus ihrer Quantitative Easing-Programme durch die Zentralbanken sowie die Bemühungen Chinas um strukturelle Reformen, eine gerechte Verteilung des Wohlstands und finanzielle Stabilität genau im Auge behalten. Die allgemein niedrige Volatilität und der anhaltende Anstieg der Bewertungen sind ebenfalls Grund zur Vorsicht. Letztendlich beabsichtigen wir, unsere Portfolios weiterhin diszipliniert und umsichtig zu verwalten und die Fundamentaldaten, langfristigen Aussichten und Bewertungen der Unternehmen zu prüfen und zu beobachten.

Aberdeen International Fund Managers Limited

Oktober 2017

Entwicklung des Nettoinventarwerts

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

Fonds	Anteils- klasse	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	Laufende Kosten % zum 30.09.17†	BVDA % zum 30.09.17‡
Asia Pacific Equity	A-1	10,7877	9,2395	8,3543	2,02	0,25
	A-2	78,6282	67,1490	60,3618	2,02	0,25
	A(CZK)-2 [^]	1.201,0884	1.062,4336	-	2,08	0,31
	A(EUR)-1 [^]	12,0845	-	-	2,16	0,39
	A(EUR)-2 [^]	10,5969	9,2406	8,4043	2,08	0,31
	B-2	61,3714	52,9393	48,0731	3,02	0,25
	C-2	16,8160	14,5063	13,1733	3,02	0,25
	D(GBP)-2	58,7028	51,7778	39,9157	2,02	0,25
	E(EUR)-2	12,6245	11,3413	10,2641	2,02	0,25
	I-1	11,2803	9,6546	8,7243	1,23	0,21
	I-2	86,2758	73,1028	65,1924	1,23	0,21
	I(EUR)-1 [^]	-	8,6613	7,9198	-	-
	I(EUR)-2 [^]	12,2289	10,5802	9,5558	1,29	0,27
	L(SGD)-2	10,4959	8,9996	8,4393	2,02	0,25
	R(GBP)-2	13,9568	12,2184	9,3473	1,27	0,25
	S-2	26,8446	22,9649	20,6801	2,19	0,25
	W-2	12,2479	10,5628	9,5884	3,02	0,25
	X-1	10,8590	9,2963	8,4024	1,27	0,25
	X-2	11,6688	9,8907	8,8230	1,27	0,25
	Y(EUR)-2	12,8580	11,4650	10,2988	1,27	0,25
Z-2	12,0770	-	-	0,23	0,21	
Asian Credit Bond^A	A-1	10,5887	10,6525	9,9795	1,54	0,34
	A-2	11,1694	10,9592	9,9993	1,54	0,34
	I-1	10,5890	10,6529	9,9795	0,90	0,30
	I-2	11,3188	11,0349	10,0042	0,90	0,30
	X-1	10,5890	10,6530	9,9795	0,94	0,34
	X-2	11,3095	11,0302	10,0039	0,94	0,34
	Z-2	11,4606	11,1063	10,0088	0,30	0,30
Asian Local Currency Short Duration Bond	A-1	3,8411	3,8911	3,7939	1,31	0,31
	A-2	6,7517	6,6717	6,3707	1,31	0,31
	A(CHF)-2 [^]	8,9743	9,0963	8,8706	1,45	0,45
	A(EUR)-2 [^]	9,4454	9,5292	9,2177	1,42	0,42
	D(GBP)-1	10,3355	10,8113	9,0394	1,31	0,31
	D(GBP)-2	12,1131	12,3610	10,1216	1,31	0,31
	E(EUR)-2	12,1547	12,6330	12,1445	1,31	0,31
	I-1	9,0586	9,1752	8,9460	0,77	0,27
	I-2	10,3704	10,1916	9,6799	0,77	0,27
	I(EUR)-2 [^]	9,8005	9,8280	9,4506	0,83	0,33
	I(GBP)-1 [^]	8,3901	8,5874	8,4018	0,91	0,41
	R(GBP)-1	10,4533	10,9347	9,1427	0,81	0,31
	R(GBP)-2	11,8756	12,0583	9,8264	0,81	0,31
	X-1	8,7376	8,8508	8,6294	0,81	0,31

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fonds	Anteils- klasse	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	Laufende Kosten % zum 30.09.17 [†]	BVDA % zum 30.09.17 [†]
	X-2	9,9276	9,7598	9,2730	0,81	0,31
	Y(EUR)-2	10,9463	11,3205	10,8286	0,81	0,31
	Z-2	10,5675	10,3330	9,7646	0,27	0,27
Asian Property Share	A-2	19,8573	17,3314	15,8687	1,79	0,29
	A(EUR)-2 [^]	8,8999	7,9370	7,3654	1,93	0,43
	I-2	1.761,7707	1.525,5843	1.385,8576	1,00	0,25
	S-2	19,2533	16,8746	15,5153	2,21	0,29
	X-2	10,9911	9,5211	8,6519	1,04	0,29
	Z-2	10,0230	-	-	0,25	0,25
Asian Smaller Companies	A-2	45,2127	40,6145	37,1956	2,01	0,27
	D(GBP)-2	33,6465	31,2170	24,5169	2,01	0,27
	E(EUR)-1	11,6242	11,0453	10,2800	2,01	0,27
	I-2	49,3900	44,0198	39,9969	1,22	0,23
	L(SGD)-2	10,0644	9,0774	8,6696	2,01	0,27
	R(GBP)-2	13,3282	12,2917	9,5958	1,41	0,27
	X-2	11,1406	9,9480	9,0561	1,41	0,27
	Y(EUR)-2	12,2847	11,5387	10,5734	1,41	0,27
	Z-2	22,5618	19,9077	17,9081	0,22	0,23
	Z(EUR)-2 [^]	11,4110	10,2836	9,3638	0,28	0,29
Australasian Equity	A(AUD)-2	37,9753	35,5032	32,1618	1,76	0,26
	X(AUD)-2	14,7312	13,6697	12,2907	1,01	0,26
	Z(AUD)-2	10,1499	-	-	0,22	0,22
Australian Dollar Income Bond^B	A(AUD)-3	9,9889	-	-	1,17	0,26
	I(AUD)-1	10,0043	-	-	0,68	0,22
	X(AUD)-1	10,0022	-	-	0,72	0,26
	X(AUD)-2	10,1180	-	-	0,72	0,26
	Z(AUD)-1	10,0144	-	-	0,23	0,22
Brazil Bond	A-1	6,9589	6,5080	5,0846	1,97	0,47
	A-2	140,3844	120,5523	83,4502	1,97	0,47
	E(EUR)-1	7,4401	7,3176	5,7657	1,97	0,47
	I-1	13,1004	12,3049	-	1,43	0,43
	I-2	1.034,1398	882,8913	608,1818	1,43	0,43
	N(JPY)-1	58.436,0403	48.667,6175	42.970,5446	0,93	0,43
Brazil Equity	A-2	7,7687	5,8255	3,7377	2,35	0,60
	I-2	9,0391	6,7244	4,2809	1,56	0,56
	N(JPY)-1	70.140,2005	47.526,3446	36.304,1621	1,21	0,56
	S-2	7,7006	5,7839	3,7175	2,52	0,60
China A Share Equity^C	A-2	12,1344	9,0651	8,8046	2,00	0,25
	H(EUR)-2	11,0225	8,5950	8,3393	1,21	0,21
	I-1	10,9386	8,1763	7,9588	1,21	0,21
	I-2	12,3795	9,1754	8,8422	1,21	0,21
	Z-1	13,3874	-	-	0,21	0,21
	Z-2	12,6965	9,3177	8,8900	0,21	0,21

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fonds	Anteils- klasse	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	Laufende Kosten % zum 30.09.17†	BVDA % zum 30.09.17‡
Chinese Equity	A-2	26,7572	22,4468	20,7495	1,98	0,23
	A(EUR)-2 [^]	10,2553	8,7835	8,2161	2,05	0,30
	D(GBP)-2	19,9218	17,2612	13,6956	1,98	0,23
	I-2	29,3075	24,3925	22,3728	1,19	0,19
	R(GBP)-2	13,9199	11,9714	9,4358	1,23	0,23
	S-2	23,0492	19,3693	17,9614	2,15	0,23
	X-2	11,6350	9,6895	8,9067	1,23	0,23
	Y(EUR)-2	-	-	10,3962	-	-
Z-2	17,0969	14,0883	12,8133	0,19	0,19	
Eastern European Equity	A(EUR)-2	103,7158	95,0785	82,3472	1,99	0,49
	I(EUR)-2	2.372,9133	2.158,3107	1.854,5483	1,20	0,45
	S(EUR)-2	102,1454	94,0329	81,6314	2,41	0,49
	X(EUR)-2	11,5459	10,5051	9,0302	1,24	0,49
Emerging Markets Corporate Bond	A-1	10,6046	10,2665	9,5448	1,70	0,20
	A-2	13,9470	13,0110	11,6083	1,70	0,20
	A-3	10,9953	10,6449	-	1,70	0,20
	A(EUR)-2 [^]	11,6676	11,0942	10,0092	1,77	0,27
	E(EUR)-1	12,0490	12,2708	11,4853	1,70	0,20
	I-2	14,1909	13,1690	11,6859	1,16	0,16
	I(CHF)-2 [^]	10,1981	-	-	1,23	0,23
	I(EUR)-2 [^]	14,1147	13,3522	11,9771	1,23	0,23
	I(GBP)-1 [^]	10,1266	-	-	1,23	0,23
	W-1	11,0028	10,6522	9,9033	2,70	0,20
	W-2	11,6801	11,0030	9,9141	2,70	0,20
	X-1	10,0012	9,6822	9,0013	1,20	0,20
	X-2	12,3644	11,4781	10,1895	1,20	0,20
	Y(EUR)-1	11,0221	11,2249	10,5050	1,20	0,20
	Y(EUR)-2	13,6174	13,2978	11,8838	1,20	0,20
	Z-1	10,7148	10,3729	9,6431	0,16	0,16
Z(EUR)-1 [^]	10,1287	-	-	0,22	0,22	
Emerging Markets Equity	A-1	10,9754	9,5681	8,1133	2,06	0,32
	A-2	71,7139	62,3999	52,7399	2,06	0,32
	A(CHF)-2 [^]	13,2304	11,8010	10,1887	2,10	0,36
	C-2	17,6545	15,5160	13,2480	3,06	0,32
	D(GBP)-2	53,6802	48,2418	34,9667	2,06	0,32
	E(EUR)-2	15,7240	14,3923	12,2465	2,06	0,32
	G-2	10,7742	9,3011	7,7987	1,27	0,28
	G(EUR)-2 [^]	9,8378	-	-	1,41	0,42
	I-1	11,4054	9,9408	8,4255	1,27	0,28
	I-2	78,1391	67,4557	56,5630	1,27	0,28
	J(EUR)-2	9,7879	-	-	1,27	0,28
	R(GBP)-2	13,4746	12,0190	8,6462	1,31	0,32
	S-2	2.482,8244	2.164,0220	1.832,1265	2,23	0,32

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fonds	Anteils- klasse	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	Laufende Kosten % zum 30.09.17 [†]	BVDA % zum 30.09.17 [‡]
	X-1	10,6311	9,2662	7,8541	1,31	0,32
	X-2	11,2656	9,7292	8,1613	1,31	0,32
	Y(EUR)-2	12,4157	11,2796	9,5260	1,31	0,32
	Z-1	11,3902	9,9196	8,3994	0,27	0,28
	Z-2	19,4164	16,5949	13,7759	0,27	0,28
Emerging Markets	A-1	10,0846	8,7597	7,6544	2,05	0,30
Infrastructure Equity	A-2	8,8096	7,6522	6,6557	2,05	0,30
	A(CHF)-2 ^Δ	8,1632	7,2667	6,4581	2,16	0,41
	A(EUR)-2 ^Δ	8,3865	7,4352	6,5362	2,16	0,41
	I-2	994,8051	857,2315	739,7913	1,26	0,26
	I(EUR)-2 ^Δ	803,9977	707,4733	618,6759	1,36	0,36
	N(JPY)-1	74.225,6490	58.147,0197	60.202,6837	0,78	0,26
	R(GBP)-2	12,0224	10,7261	7,9424	1,30	0,30
	S-2	8,7086	7,5750	6,5997	2,22	0,30
	S(EUR)-2 ^Δ	8,2856	7,3593	6,4965	2,32	0,40
	X-2	14,8977	12,8366	-	1,27	0,27
	X(EUR)-2 ^Δ	10,5346	9,2817	8,1252	1,44	0,44
	Y(EUR)-2	11,5719	10,4976	9,1229	1,30	0,30
	Z-2	10,3250	-	-	0,26	0,26
Emerging Markets Local	A-1	6,8257	6,7750	6,1286	1,76	0,26
Currency Bond	A-2	9,8985	9,3402	8,0289	1,76	0,26
	A-3	10,8403	10,7596	-	1,76	0,26
	A(EUR)-2 ^Δ	7,7107	7,4456	6,4928	1,85	0,35
	E(EUR)-2	224,3545	222,7376	-	1,80	0,30
	I-2	10,2919	9,6591	8,2580	1,22	0,22
	X-1	6,7758	6,7250	6,0834	1,30	0,30
	X-2	8,7099	8,1810	6,9999	1,30	0,30
	Y(EUR)-2	9,5090	9,3944	-	1,30	0,30
	Z-1	10,1695	-	-	0,22	0,22
	Z-2	9,5906	8,9117	7,5436	0,22	0,22
Emerging Markets Local Currency	A-2	12,0243	11,0187	-	1,70	0,20
Corporate Bond[Ⓓ]	I-2	12,1473	11,0704	-	1,15	0,15
	X-2	12,1360	11,0656	-	1,20	0,20
	Z-1	10,0668	-	-	0,15	0,15
Emerging Markets Smaller Companies	A-2	19,3917	17,7842	15,3444	2,06	0,31
	D(GBP)-2	14,4149	13,6532	10,1019	2,06	0,31
	G-2	10,2558	9,3312	7,9876	1,27	0,27
	I-2	21,1079	19,2060	16,4406	1,27	0,27
	R(GBP)-2	13,3586	12,5776	9,2504	1,46	0,31
	X-2	11,1715	10,1839	8,7341	1,46	0,31
	Y(EUR)-2	12,3110	11,8060	10,1939	1,46	0,31
	Z-2	23,1926	20,8921	17,7059	0,27	0,27

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fonds	Anteils- klasse	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	Laufende Kosten % zum 30.09.17†	BVDA % zum 30.09.17‡
Ethical World Equity^E	A-2	-	-	10,1413	-	-
	H(EUR)-1	-	-	8,6916	-	-
	X-2	-	-	9,9233	-	-
	Y(EUR)-2	-	-	11,5862	-	-
European Equity	A(EUR)-2	50,0317	44,6661	43,6649	1,71	0,20
	I(EUR)-2	1361,1254	1.205,6858	1.169,3815	0,92	0,16
	S(EUR)-2	413,5314	370,7352	363,9569	2,13	0,20
	U-2	11,3170	9,6047	9,3275	1,71	0,20
	X(EUR)-2	13,9361	12,3485	11,9806	0,96	0,20
	Z(EUR)-2	16,3592	14,3816	13,8429	0,17	0,16
European Equity Dividend	A(EUR)-1	153,0229	148,0736	147,3177	1,72	0,22
	A(EUR)-2	199,1762	189,2960	184,8168	1,72	0,22
	A(CHF)-2 [^]	168,2999	161,1591	158,9589	1,86	0,36
	A-2 [^]	200,4689	187,9165	182,8982	1,84	0,34
	I(EUR)-2	2.135,6311	2.013,7545	1.950,4138	0,93	0,18
	S(EUR)-2	193,2822	184,4628	180,8382	2,14	0,22
	X(EUR)-2	13,0568	12,3160	11,9331	0,97	0,22
European Equity (Ex UK)	A(EUR)-2	13,2861	11,8059	11,1798	1,86	0,35
	D(GBP)-2	11,6983	10,2058	8,2318	1,86	0,35
	R(GBP)-2	16,2219	14,0463	11,2448	1,11	0,35
	Z(EUR)-2	10,4574	9,1474	8,5249	0,27	0,26
Flexible Equity^F	A(EUR)-2	-	-	111,5583	-	-
	I(EUR)-2	-	-	113,4637	-	-
Frontier Markets Bond	A-1	10,4376	10,1082	9,2806	1,79	0,29
	B-1	5,4450	5,2732	4,8409	2,54	0,29
	I-1	10,4392	10,1098	9,2828	1,25	0,25
	I-2	13,7357	12,3610	10,4880	1,25	0,25
	X-2	13,5182	12,1691	10,3254	1,29	0,29
	X(EUR)-2 [^]	12,9648	11,9431	10,2555	1,43	0,43
	Z-2	12,0627	10,7476	-	0,25	0,25
Frontier Markets Equity	A-1	13,2306	12,1301	12,4665	2,66	0,41
	I-2	12,8258	11,6311	11,7467	1,87	0,37
	Z-2	14,5563	12,9926	12,9275	0,37	0,37
German Equity^G	A(EUR)-1	11,8953	10,6265	-	1,84	0,34
	A(EUR)-2	11,9204	10,6490	-	1,84	0,34
	I(EUR)-2	14,9311	13,2336	11,3473	1,05	0,30
	Z(EUR)-2	15,2421	13,4084	11,4114	0,30	0,30
Indian Bond^A	A-1	10,6109	10,3606	10,1482	1,34	0,34
	A-2	11,8958	11,0181	10,1812	1,34	0,34
	A-3	9,8140	-	-	1,34	0,34
	A(EUR)-2 [^]	9,8337	-	-	1,48	0,48
	E(EUR)-1	10,1168	10,3910	10,2459	1,34	0,34
	E(EUR)-2	11,3399	11,0496	10,2783	1,34	0,34

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fonds	Anteils- klasse	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	Laufende Kosten % zum 30.09.17 [†]	BVDA % zum 30.09.17 [†]
	I-1	10,6119	10,3615	10,1486	0,80	0,30
	I-2	12,0285	11,0823	10,1849	0,80	0,30
	I(EUR)-2 [^]	10,6826	-	-	0,94	0,44
	R(GBP)-1	9,5484	-	-	0,84	0,34
	R(GBP)-2	9,6255	-	-	0,84	0,34
	W-2	9,8478	-	-	2,34	0,34
	X-1	10,0979	-	-	0,84	0,34
	X-2	12,0177	11,0773	10,1844	0,84	0,34
	Z-1	10,1734	-	-	0,30	0,30
	Z-2	12,1530	11,1420	10,1889	0,30	0,30
Indian Equity	A-2	150,8480	134,0882	123,4471	2,12	0,38
	D(GBP)-2	112,5921	103,3832	81,6221	2,12	0,38
	E(EUR)-2	17,0762	15,9670	14,7989	2,12	0,38
	I-2	165,2249	145,7193	133,0908	1,33	0,34
	R(GBP)-2	19,3140	17,5994	13,7905	1,37	0,38
	X-2	16,1468	14,2454	13,0158	1,37	0,38
	Y(EUR)-2	17,7900	16,5101	15,1885	1,37	0,38
	Z-1	14,5838	12,8369	11,8423	0,33	0,34
	Z-2	19,9400	17,4093	15,7406	0,33	0,34
Japanese Equity	A(JPY)-2	496,9291	423,3736	406,3176	1,67	0,18
	A(CHF)-2 [^]	305,9869	263,1557	257,5498	1,72	0,23
	A(EUR)-1 [^]	10,7709	-	-	1,71	0,22
	A(EUR)-2 [^]	13,3383	11,4442	11,1280	1,71	0,22
	A-2 [^]	13,8042	11,6685	11,2695	1,71	0,22
	D(GBP)-2	3,2939	3,2225	2,2425	1,67	0,18
	E(EUR)-2	10,1877	10,1461	-	1,67	0,18
	I(JPY)-2	110.800,0383	93.655,0538	89.167,2607	0,88	0,14
	I(EUR)-2 [^]	13,2651	11,2882	10,8793	1,02	0,28
	I-2 [^]	15,0420	12,6133	12,0994	0,93	0,19
	L(SGD)-2	-	10,7387	9,0870	-	-
	R(GBP)-2	18,9450	18,3920	12,7030	0,92	0,18
	R(GBP)-2 [^]	11,6921	9,8634	9,5174	0,98	0,24
	S(JPY)-2	27.917,8745	23.886,3016	23.022,3180	2,09	0,18
	S(CHF)-2 [^]	295,1420	255,2760	251,0583	2,23	0,32
	S(EUR)-2 [^]	13,0698	11,2392	10,9685	2,16	0,25
	U-2	13,8282	13,0969	10,6289	1,67	0,18
	V-2	11,4527	10,7659	8,6707	0,92	0,18
	W(JPY)-2	11,3967	9,8058	9,5003	2,67	0,18
	W-2 [^]	12,2933	10,4913	-	2,73	0,24
	X(JPY)-2	21,6956	18,3453	17,4746	0,92	0,18
	X(CHF)-2 [^]	10,3347	8,8312	8,5733	1,02	0,28
	X(EUR)-2 [^]	13,8161	11,7533	11,3319	1,02	0,28
	X(GBP)-2 [^]	14,8090	12,4974	12,0864	1,06	0,32

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fonds	Anteils- klasse	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	Laufende Kosten % zum 30.09.17 [†]	BVDA % zum 30.09.17 [†]
	X-2 [^]	10,7504	-	-	0,96	0,22
	Y(EUR)-2	17,4473	17,2517	13,9924	0,92	0,18
	Z(GBP)-2 [^]	11,8887	9,9531	-	0,19	0,20
	Z(JPY)-1	10.320,2739	-	-	0,13	0,14
	Z(JPY)-2	10.690,4840	-	-	0,13	0,14
Japanese Smaller Companies	A(JPY)-2	1.507,2994	1.217,4772	1.185,2258	1,68	0,18
	A(CHF)-2 [^]	16,3112	13,3197	13,2132	1,82	0,32
	A(EUR)-2 [^]	23,7924	19,3499	19,0628	1,73	0,23
	A-2 [^]	18,1934	14,5839	14,2913	1,78	0,28
	D(GBP)-2	9,9842	9,2586	6,5357	1,68	0,18
	I(JPY)-1	1.054,8100	-	-	0,89	0,14
	I(JPY)-2	1.472,5602	1.180,0793	1.139,7474	0,89	0,14
	I(EUR)-2 [^]	16,1405	13,0306	12,7440	0,94	0,19
	I-2 [^]	10,5717	8,3924	8,2540	0,95	0,20
	L(SGD)-2	12,1264	10,9314	9,3825	1,68	0,18
	R(GBP)-2	22,7284	20,9191	14,6544	0,93	0,18
	S(JPY)-2	169.633,7757	137.590,2955	134.505,0153	2,10	0,18
	W(JPY)-2	11,8678	9,6816	9,5196	2,68	0,18
	W-2 [^]	13,1222	10,6107	-	2,74	0,24
	X(JPY)-2	26,0183	20,8581	20,1510	0,93	0,18
	X(CHF)-2 [^]	10,3753	8,4050	8,2673	0,99	0,24
	X(EUR)-2 [^]	15,6645	12,6590	12,4052	1,07	0,32
	X-2 [^]	11,2687	-	-	0,99	0,24
	Z(JPY)-2	1.456,1396	1.158,1725	-	0,14	0,14
	Z-2 [^]	13,3939	10,5490	-	0,20	0,20
Latin American Equity	A-2	4.105,9053	3.229,9668	2.395,3054	2,09	0,34
	A(EUR)-2 [^]	8,2243	6,6139	4,9791	2,23	0,48
	E(EUR)-2	9,8359	8,1403	6,0773	2,09	0,34
	I-2	5.011,8903	3.911,2450	2.877,5640	1,30	0,30
	Q-2	1.025,4158	-	-	2,09	0,34
	S-2	4.053,8416	3.194,5619	2.373,2367	2,26	0,34
	X-2	9,6971	7,5703	5,5716	1,34	0,34
	Y(EUR)-2	10,6814	8,7726	6,5028	1,34	0,34
	Z-2	-	798,5146	581,6654	-	-
Multi Asset Growth^H	A(EUR)-1	10,8559	10,3369	-	1,60	0,34
	A(EUR)-2	11,1584	10,3956	-	1,60	0,34
	A(HUF)-2 [^]	1.028,4051	-	-	1,66	0,40
	A(SGD)-2 [^]	10,4326	-	-	1,66	0,40
	I(EUR)-2	11,2517	10,4152	-	0,96	0,30
	W(EUR)-2	10,7282	10,0913	-	2,60	0,34
	X(EUR)-2	11,2453	10,4140	-	1,00	0,34
	Z(EUR)-2	10,9875	-	-	0,36	0,30
	Z(GBP)-2 [^]	11,0994	-	-	0,42	0,36

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fonds	Anteils- klasse	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	Laufende Kosten % zum 30.09.17†	BVDA % zum 30.09.17‡
Multi Asset Income^l	A-1	10,0471	9,7749	9,4191	1,59	0,34
	A-2	10,3212	-	-	1,59	0,34
	A-4	10,2465	-	-	1,59	0,34
	A(EUR)-1 [^]	10,2439	10,1386	-	1,65	0,40
	A(EUR)-2 [^]	9,9935	-	-	1,65	0,40
	A(EUR)-4 [^]	10,0496	-	-	1,65	0,40
	A(SGD)-1 [^]	10,1352	-	-	1,65	0,40
	E(EUR)-1	9,2881	9,5032	9,2166	1,59	0,34
	H(EUR)-1	9,4232	9,5826	9,2360	0,95	0,30
	I-1	10,1932	9,8583	9,4390	0,95	0,30
	I(EUR)-1 [^]	10,3602	10,2006	-	1,01	0,36
	I(EUR)-4 [^]	10,1107	-	-	1,01	0,36
	W-1	10,2481	10,0669	-	2,59	0,34
	W(EUR)-1 [^]	9,9400	-	-	2,65	0,40
	X-1	10,1884	9,8531	9,4378	0,99	0,34
	X(EUR)-1 [^]	10,3520	10,1966	-	1,05	0,40
	Y(EUR)-1	9,4131	9,5760	9,2348	0,99	0,34
Z-1	10,5243	10,1140	9,6257	0,35	0,30	
Z(AUD)-1 [^]	10,1206	-	-	0,41	0,36	
Multi-Manager World Equity	A(EUR)-2	17,6122	15,7689	14,9643	2,51	0,29
	I(EUR)-2	18,5286	16,4479	15,4711	1,62	0,25
Multi-Strategy^F	I(EUR)-2	-	-	10,2738	-	-
North American Equity	A-2	27,5081	23,7036	21,6584	1,73	0,23
	D(GBP)-2	20,4230	18,1761	14,2423	1,73	0,23
	I-2	26,3556	22,5316	20,4256	0,94	0,19
	R(GBP)-2	19,1389	16,9074	13,1497	0,98	0,23
	X-2	16,0033	13,6885	12,4146	0,98	0,23
	Z-2	21,9316	18,6095	16,7440	0,19	0,19
North American Smaller Companies	A-2	16,4809	14,0049	11,9239	1,75	0,25
	A(EUR)-2 [^]	12,4778	10,7765	-	1,81	0,31
	A(SGD)-2 [^]	10,9022	-	-	1,81	0,31
	I-2	22,4974	18,9660	16,0214	0,96	0,21
	I(EUR)-2 [^]	10,6502	-	-	1,02	0,27
	W-2	11,9474	10,2498	-	2,75	0,25
	X-2	10,5907	-	-	1,00	0,25
Responsible World Equity	A-2	11,9554	10,3511	9,3833	1,74	0,24
	E(EUR)-2	15,3803	14,0081	12,7833	1,74	0,24
	I-2	12,4164	10,6915	9,6401	1,20	0,20
	X-2	12,9768	11,1794	10,0828	1,24	0,24
Russian Equity	A(EUR)-2	9,3783	8,1977	6,4697	2,45	0,70
	I(EUR)-2	793,3534	688,0363	538,7081	1,66	0,66
	R(GBP)-2	16,3872	13,9595	-	1,70	0,70
	S(EUR)-2	9,2637	8,1114	6,4126	2,62	0,70
	X(EUR)-2	11,0774	9,6107	7,5278	1,70	0,70

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fonds	Anteils- klasse	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	Laufende Kosten % zum 30.09.17 [†]	BVDA % zum 30.09.17 [‡]
Select Emerging Markets Bond	A-1	18,5400	18,1860	16,3928	1,71	0,20
	A-2	46,0036	43,0244	36,5546	1,71	0,20
	A-3	11,0258	10,8155	-	1,71	0,20
	A(CHF)-2 [^]	142,1664	136,1703	117,7952	1,76	0,25
	A(CZK)-2 [^]	108,3399	104,9025	90,6423	1,85	0,34
	A(EUR)-1 [^]	8,9444	8,9400	8,1124	1,77	0,26
	A(EUR)-2 [^]	145,5170	138,6845	119,1351	1,76	0,25
	A(GBP)-1 [^]	13,4631	13,3350	-	1,77	0,26
	A(HUF)-2 [^]	1.048,2412	-	-	1,77	0,26
	A(SGD)-1 [^]	10,5142	-	-	1,77	0,26
	I-1	18,7528	18,3948	16,5786	1,17	0,16
	I-2	19,3663	18,0154	15,2219	1,17	0,16
	I(CHF)-1 [^]	9,6964	9,7321	8,9358	1,26	0,25
	I(EUR)-1 [^]	9,0563	9,0477	8,2416	1,22	0,21
	I(EUR)-2 [^]	-	-	8,9664	-	-
	I(GBP)-1 [^]	10,0595	-	-	1,23	0,22
	L(SGD)-1	-	-	9,4438	-	-
	L(SGD)-2	-	-	9,7104	-	-
	R(GBP)-2	14,0554	13,5094	9,7931	1,21	0,20
	W-1	10,9950	10,7853	9,7213	2,71	0,20
	W-2	12,0166	11,3507	9,7378	2,71	0,20
	X-1	9,2736	9,0965	8,1987	1,21	0,20
	X-2	11,9225	11,0953	9,3791	1,21	0,20
	X(EUR)-2 [^]	11,9544	11,3482	9,6976	1,32	0,31
	Y(EUR)-1	10,2204	10,5459	9,5692	1,21	0,20
	Y(EUR)-2	13,1402	12,8631	10,9466	1,21	0,20
	Z-1	10,4359	-	-	0,17	0,16
	Z-2	50,9431	46,9180	39,2485	0,17	0,16
	Z(EUR)-2 [^]	12,4867	11,7198	9,9101	0,22	0,21
	Select Emerging Markets Investment	A-1	10,5814	10,5762	-	1,76
Grade Bond[‡]	A-2	11,1269	10,8683	-	1,76	0,26
	A(EUR)-1 [^]	10,2633	10,4808	-	1,82	0,32
	A(EUR)-2 [^]	10,8045	10,7663	-	1,82	0,32
	H(EUR)-1	10,3160	10,8749	9,9875	1,22	0,22
	H(EUR)-2	11,3615	11,6140	10,2913	1,22	0,22
	I-1	9,8965	9,9175	9,0480	1,22	0,22
	I-2	10,8991	10,5912	9,3227	1,22	0,22
	I(EUR)-1 [^]	9,5814	9,7808	9,0153	1,28	0,28
	Z-2	11,2102	10,7845	9,3981	0,22	0,22

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fonds	Anteils- klasse	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	Laufende Kosten % zum 30.09.17 [†]	BVDA % zum 30.09.17 [‡]
Select Euro High Yield Bond	A(EUR)-1	6,2743	6,1428	5,9902	1,44	0,19
	A(EUR)-2	22,8125	21,3929	19,9638	1,44	0,19
	A(EUR)-3	10,3149	10,0988	-	1,44	0,19
	A(GBP)-1 [^]	19,8868	19,3259	18,7111	1,50	0,25
	A(GBP)-2 [^]	37,4491	34,8786	32,3306	1,50	0,25
	A-1 [^]	10,5871	10,1837	9,8261	1,49	0,24
	A-2 [^]	17,2601	15,9105	14,7018	1,49	0,24
	A-3 [^]	10,5986	10,1931	-	1,50	0,25
	B(EUR)-1	6,2533	6,1223	5,9705	2,44	0,19
	D(GBP)-1	5,6458	5,4259	4,5078	1,44	0,19
	D(GBP)-2 [^]	14,7895	13,7820	12,7512	1,58	0,33
	I(EUR)-2	16,8216	15,6826	14,5486	0,85	0,15
	I-1 [^]	10,3430	9,9434	9,5985	0,99	0,29
	I-2 [^]	10,2600	-	-	0,99	0,29
	R(GBP)-1	11,4907	11,0448	9,1747	0,89	0,19
	W(EUR)-1	10,3307	10,1143	9,8630	2,44	0,19
	W(EUR)-2	11,0664	10,4794	9,8764	2,44	0,19
	W-2 [^]	11,0741	10,3123	-	2,50	0,25
	X(EUR)-1	10,5861	10,3641	10,1065	0,89	0,19
	X(EUR)-2	13,9389	12,9998	12,0651	0,89	0,19
	X-1 [^]	10,2187	-	-	0,95	0,25
	X-2 [^]	10,5622	-	-	0,95	0,25
	Z(EUR)-1	10,0033	-	-	0,15	0,15
	Z(EUR)-2	11,4797	10,6278	-	0,15	0,15
	Z(GBP)-2 [^]	11,2473	10,3284	-	0,21	0,21
	Select Global Credit Bond	A(EUR)-1 [^]	-	10,1944	9,7884	-
A(EUR)-2 [^]		10,4540	10,3939	9,7442	1,28	0,38
A-2 [^]		13,0112	12,7086	11,8020	1,37	0,47
D(GBP)-1		1,7207	1,7324	1,6501	1,23	0,33
D(GBP)-2		12,7395	12,5519	11,6460	1,23	0,33
D-1 [^]		10,6621	10,6281	10,1059	1,37	0,47
H(EUR)-2		-	9,7839	10,5912	-	-
R(GBP)-1		10,2466	10,3163	9,8258	0,83	0,33
R(GBP)-2		11,9492	11,7265	10,8367	0,83	0,33
Select Global Investment Grade Credit Bond	A(GBP)-2	2,2591	2,2469	2,1331	1,23	0,48
	Z(AUD)-1 [^]	9,9857	-	-	0,34	0,34
	Z(GBP)-2	10,7152	10,5565	9,9271	0,28	0,28
Select High Yield Bond^k	D(GBP)-1	-	-	0,9649	-	-
	R(GBP)-1	-	-	9,3850	-	-

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fonds	Anteils- klasse	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	Laufende Kosten % zum 30.09.17 [†]	BVDA % zum 30.09.17 [†]
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income^L	A-1	10,5985	-	-	0,70	0,20
	E(EUR)-1	9,7868	-	-	0,70	0,20
	H(EUR)-1	9,7871	-	-	0,41	0,16
	I-1	10,5987	-	-	0,41	0,16
	R(GBP)-1	10,2094	-	-	0,45	0,20
	Z-1	10,5982	-	-	0,16	0,16
SRI Emerging Markets Equity^M	A-2	10,5385	-	-	2,07	0,32
	G-2	10,5594	-	-	1,28	0,28
	I-1	10,5314	-	-	1,28	0,28
	I-2	10,5593	-	-	1,28	0,28
	J(EUR)-2	10,1864	-	-	1,28	0,28
	X-1	10,5312	-	-	1,32	0,32
	Z-2	10,5851	-	-	0,28	0,28
Swiss Equity^G	A(CHF)-2	12,0738	10,0598	-	1,84	0,34
	E(EUR)-2	11,4378	10,0056	-	1,84	0,34
	H(EUR)-2	13,2753	11,5220	10,6233	1,05	0,30
	I(CHF)-2	12,6232	10,4350	9,6326	1,05	0,30
	Z(CHF)-2	12,8862	10,5729	9,6870	0,30	0,30
Technology Equity	A-2	5,6603	4,6816	4,1948	1,95	0,20
	D(GBP)-2	4,2210	3,6058	2,7706	1,95	0,20
	I-2	21,3395	17,4689	15,4901	0,91	0,16
	R(GBP)-2	19,5327	16,5194	12,5667	0,95	0,20
	S-2	134,0937	111,0964	99,7119	2,12	0,20
	X-2	16,3231	13,3684	11,8588	0,95	0,20
	Z-2	10,4932	-	-	0,16	0,16
UK Equity	A(GBP)-2	24,3293	22,1655	19,4073	1,73	0,23
	D(GBP)-1	19,9537	18,4285	16,4024	1,73	0,23
	R(GBP)-1	12,7500	11,7724	10,4749	0,98	0,23
	X(GBP)-2	14,2634	12,8978	11,2058	0,98	0,23
	Z(EUR)-2 [^]	11,3966	10,3264	8,9186	0,25	0,25
World Credit Bond^N	A-1	10,4789	10,4921	-	1,15	0,25
	A-2	10,9065	10,6909	-	1,15	0,25
	A(EUR)-1 [^]	10,1856	10,3910	-	1,21	0,31
	A(EUR)-2 [^]	10,5852	10,5782	-	1,21	0,31
	D(GBP)-1 [^]	10,3525	10,4738	-	1,21	0,31
	D(GBP)-2 [^]	10,7729	10,6760	-	1,21	0,31
	H(EUR)-1	9,5545	10,0636	-	0,66	0,21
	H(EUR)-2	10,0370	10,2994	-	0,66	0,21
	I-1	10,4799	10,4928	-	0,66	0,21
	I-2	11,0078	10,7375	-	0,66	0,21

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fonds	Anteils- klasse	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	Laufende Kosten % zum 30.09.17 [†]	BVDA % zum 30.09.17 [‡]
	R(GBP)-1 [^]	10,3524	10,4711	-	0,76	0,31
	R(GBP)-2 [^]	10,8592	10,7143	-	0,76	0,31
	X-1	10,4799	10,4928	-	0,70	0,25
	X-2	10,9996	10,7337	-	0,70	0,25
	Z-2	11,1010	10,7798	-	0,21	0,21
World Equity	A-2	19,4983	16,9803	15,2851	1,69	0,19
	A(EUR)-2 [^]	-	-	8,9166	-	-
	C-2	15,0953	13,2804	12,0778	2,69	0,19
	D(GBP)-1	16,4961	14,8835	11,5452	1,69	0,19
	D(GBP)-2	14,5318	13,0705	10,0904	1,69	0,19
	E(EUR)-2	16,8902	15,4733	14,0232	1,69	0,19
	I-2	13,4449	11,6462	10,4273	1,15	0,15
	L(SGD)-2	-	-	8,7123	-	-
	R(GBP)-1	14,2507	12,8527	9,9672	1,19	0,19
	R(GBP)-2	15,2150	13,6167	10,4588	1,19	0,19
	X-2	12,7175	11,0198	9,8703	1,19	0,19
	Y(EUR)-2	14,0140	12,7742	11,5192	1,19	0,19
	Z-2	22,8487	19,5938	17,3682	0,15	0,15
World Equity Dividend^o	A-1	-	-	8,4965	-	-
	E(EUR)-1	-	-	10,1984	-	-
	X-1	-	-	8,1994	-	-
	Y(EUR)-1	-	-	9,5139	-	-
World Government Bond	A-1	9,4340	9,5938	9,1190	1,23	0,22
	A-2	10,2955	10,3639	9,7403	1,23	0,22
	E(EUR)-1	10,9815	11,7481	11,2424	1,23	0,22
	E(EUR)-2	11,7710	12,4620	11,7850	1,23	0,22
	H(EUR)-2	10,0379	-	-	0,69	0,18
	I-1	9,4274	9,5870	9,1114	0,69	0,18
	I-2	10,5282	10,5381	9,8450	0,69	0,18
	Z-2	10,0277	-	-	0,19	0,18
World Resources Equity	A-2	12,7341	10,5531	9,0566	1,72	0,22
	A(CHF)-2 [^]	8,8427	7,5148	6,5879	1,80	0,30
	A(EUR)-2 [^]	12,3422	10,4439	9,0898	1,82	0,32
	E(EUR)-2	10,7787	9,3963	8,1182	1,72	0,22
	I-2	2.547,9730	2.100,0734	1.792,7259	1,18	0,18
	S-2	12,3558	10,2821	8,8611	2,14	0,22
	S(EUR)-2 [^]	12,0083	10,2053	8,9189	2,21	0,29
	X-2	9,9700	8,2208	7,0195	1,22	0,22
	Y(EUR)-2	10,9848	9,5299	8,1927	1,22	0,22

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fonds	Anteils- klasse	NIW je Anteil 30.09.17	NIW je Anteil 30.09.16	NIW je Anteil 30.09.15	Laufende Kosten % zum 30.09.17 [†]	BVDA % zum 30.09.17 [†]
World Smaller Companies	A-2	15,8149	13,4185	11,5202	1,80	0,30
	E(EUR)-2	16,6457	14,8575	12,8422	1,80	0,30
	1-2	16,2282	13,6949	11,6942	1,26	0,26

[†] 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 Kosten zu berücksichtigen.

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

[^] „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse

^A Der erste Nettoinventarwert wurde am 1. September 2015 berechnet.

^B Der erste Nettoinventarwert wurde am 1. Juni 2017 berechnet.

^C Der erste Nettoinventarwert wurde am 16. März 2015 berechnet.

^D Der erste Nettoinventarwert wurde am 23. November 2015 berechnet.

^E Der Fonds wurde am 29. Februar 2016 geschlossen.

^F Der Fonds wurde am 16. Dezember 2015 geschlossen.

^G Der erste Nettoinventarwert wurde am 29. Dezember 2014 berechnet.

^H Der erste Nettoinventarwert wurde am 13. Juni 2016 berechnet.

^I Der erste Nettoinventarwert wurde am 1. Juni 2015 berechnet.

^J Der erste Nettoinventarwert wurde am 2. Dezember 2014 berechnet.

^K Der Fonds wurde am 22. September 2016 geschlossen.

^L Der erste Nettoinventarwert wurde am 2. Mai 2017 berechnet.

^M Der erste Nettoinventarwert wurde am 30. Juni 2017 berechnet.

^N Der erste Nettoinventarwert wurde am 9. November 2015 berechnet.

^O Der Fonds wurde am 22. Februar 2016 geschlossen.

Wechselkurse	30.09.17	30.09.16	30.09.15
£ - USD	1,341650	1,299000	1,514750
USD - AUD	1,274438	1,306774	1,423998
£ - €	1,134900	1,155900	1,356999
€ - USD	1,182175	1,123800	1,116250
€ - CHF	1,143801	1,089411	1,090715
JPY - CHF	0,008595	0,009573	0,008159
USD - JPY	112,565013	101,265012	119,760479

Zusammenfassung der Entwicklungen

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Fonds	Basiswährung	Nettoinventarwert	Nettoinventarwert	Nettoinventarwert
		30.09.17 (Tsd.)	30.09.16 (Tsd.)	30.09.15 (Tsd.)
Asia Pacific Equity	US-Dollar	3.346.525	3.656.001	5.111.659
Asian Credit Bond ^A	US-Dollar	28.377	30.021	14.989
Asian Local Currency Short Duration Bond	US-Dollar	167.729	205.083	565.687
Asian Property Share	US-Dollar	44.072	49.834	61.002
Asian Smaller Companies	US-Dollar	2.008.686	1.986.071	2.113.003
Australasian Equity	Australischer Dollar	77.189	73.783	65.988
Australian Dollar Income Bond ^B	Australischer Dollar	9.165	-	-
Brazil Bond	US-Dollar	33.074	37.692	41.194
Brazil Equity	US-Dollar	39.117	22.240	13.031
China A Share Equity ^C	US-Dollar	1.118.176	294.179	1.839
Chinese Equity	US-Dollar	587.311	623.412	1.023.097
Eastern European Equity	Euro	39.781	54.043	49.682
Emerging Markets Corporate Bond	US-Dollar	456.204	243.937	243.320
Emerging Markets Equity	US-Dollar	5.967.932	6.348.273	5.582.960
Emerging Markets Infrastructure Equity	US-Dollar	233.721	243.796	216.898
Emerging Markets Local Currency Bond	US-Dollar	197.055	183.958	213.088
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond ^D	US-Dollar	8.069	7.277	-
Emerging Markets Smaller Companies	US-Dollar	1.101.671	1.217.309	1.215.400
Ethical World Equity ^E	US-Dollar	-	-	31.496
European Equity	Euro	171.669	199.417	257.253
European Equity Dividend	Euro	58.811	72.266	85.852
European Equity (Ex UK)	Euro	95.111	110.354	55.688
Flexible Equity ^F	Euro	-	-	3.694
Frontier Markets Bond	US-Dollar	104.149	77.426	96.893
Frontier Markets Equity	US-Dollar	138.142	234.907	277.536
German Equity ^G	Euro	1.961	1.732	1.479
Indian Bond ^A	US-Dollar	288.170	79.859	58.739
Indian Equity	US-Dollar	2.773.629	3.560.312	4.095.942
Japanese Equity	Japanischer Yen	402.019.321	312.313.293	373.449.600
Japanese Smaller Companies	Japanischer Yen	86.304.402	72.319.806	115.659.229
Latin American Equity	US-Dollar	1.399.330	480.986	229.710
Multi Asset Growth ^H	Euro	70.275	20.782	-
Multi Asset Income ^I	US-Dollar	64.430	27.221	18.881
Multi-Manager World Equity	Euro	17.308	17.450	18.322
Multi-Strategy ^F	Euro	-	-	8.860
North American Equity	US-Dollar	140.002	132.817	140.176
North American Smaller Companies	US-Dollar	498.924	251.447	61.998
Responsible World Equity	US-Dollar	8.864	9.147	23.165
Russian Equity	Euro	17.887	17.934	16.099
Select Emerging Markets Bond	US-Dollar	1.892.958	1.624.372	1.736.244
Select Emerging Markets Investment Grade Bond ^J	US-Dollar	103.674	100.724	83.169
Select Euro High Yield Bond	Euro	1.061.882	999.247	646.174
Select Global Credit Bond	Pfund Sterling	45.978	48.249	43.949
Select Global Investment Grade Credit Bond	Pfund Sterling	26.233	25.498	23.122

Zusammenfassung der Entwicklungen

Fonds	Basiswährung	Nettoinventarwert	Nettoinventarwert	Nettoinventarwert
		30.09.17 (Tsd.)	30.09.16 (Tsd.)	30.09.15 (Tsd.)
Select High Yield Bond ^K	Pfund Sterling	-	-	37.355
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income ^L	US-Dollar	153.991	-	-
SRI Emerging Markets Equity ^M	US-Dollar	54.866	-	-
Swiss Equity ^G	Schweizer Franken	1.928	1.590	1.464
Technology Equity	US-Dollar	179.399	169.256	233.962
UK Equity	Pfund Sterling	37.611	37.838	36.514
World Credit Bond ^N	US-Dollar	10.216	9.917	-
World Equity	US-Dollar	659.820	895.316	1.241.429
World Equity Dividend ^O	US-Dollar	-	-	60.293
World Government Bond	US-Dollar	409.215	324.307	250.723
World Resources Equity	US-Dollar	124.658	104.789	111.896
World Smaller Companies	US-Dollar	30.692	14.457	13.743
Gesamtsumme	US-Dollar	30.742.355	28.925.762	30.804.381

^A Der erste Nettoinventarwert wurde am 1. September 2015 berechnet.

^B Der erste Nettoinventarwert wurde am 1. Juni 2017 berechnet.

^C Der erste Nettoinventarwert wurde am 16. März 2015 berechnet.

^D Der erste Nettoinventarwert wurde am 23. November 2015 berechnet.

^E Der Fonds wurde am 29. Februar 2016 geschlossen.

^F Der Fonds wurde am 16. Dezember 2015 geschlossen.

^G Der erste Nettoinventarwert wurde am 29. Dezember 2014 berechnet.

^H Der erste Nettoinventarwert wurde am 13. Juni 2016 berechnet.

^I Der erste Nettoinventarwert wurde am 1. Juni 2015 berechnet.

^J Der erste Nettoinventarwert wurde am 2. Dezember 2014 berechnet.

^K Der Fonds wurde am 22. September 2016 geschlossen.

^L Der erste Nettoinventarwert wurde am 2. Mai 2017 berechnet.

^M Der erste Nettoinventarwert wurde am 30. Juni 2017 berechnet.

^N Der erste Nettoinventarwert wurde am 9. November 2015 berechnet.

^O Der Fonds wurde am 22. Februar 2016 geschlossen.

Historische Entwicklung

Fonds	Basis-währung	30.09.17 %	30.09.16 %	30.09.15 %	30.09.14 %
Asia Pacific Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	17,14	11,32	(18,65)	4,64
Benchmark: MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index	USD	20,99	18,40	(14,23)	6,21
Asian Credit Bond - A Einkommensanteile ^A	USD	1,73	9,78	(0,08)	-
Benchmark: JP Morgan Asia Credit Index	USD	2,17	10,55	0,03	-
Asian Local Currency Short Duration Bond - A Einkommensanteile	USD	1,20	4,77	(7,27)	0,65
Benchmark: iBoxx Asia ex Japan Sovereign 1-3 years Index	USD	0,83	6,32	(6,76)	2,13
Asian Property Share - A Thesaurierungsanteile	USD	14,59	9,36	(18,37)	0,35
Benchmark: MSCI AC Asia Pacific Real Estate Index	USD	12,94	17,62	(6,76)	(3,70)
Asian Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile	USD	11,25	9,13	(22,51)	8,02
Benchmark: MSCI AC Asia Pacific Ex-Japan Small Cap Index	USD	12,22	15,44	(13,98)	6,93
Australasian Equity - A Thesaurierungsanteile	AUD	6,94	10,51	3,36	4,81
Benchmark: Australia Stock Exchange All Ordinaries Index	AUD	8,53	14,01	(0,16)	5,89
Australian Dollar Income Bond - A Einkommensanteile ^B	AUD	0,96	-	-	-
Benchmark: Bloomberg AusBond Bank Bill Index	AUD	0,57	-	-	-
Brazil Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	16,37	44,45	(33,45)	(1,51)
Benchmark: Brazil CETIP Rate Accumulated Index	USD	14,57	39,89	(30,75)	0,25
Brazil Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	33,28	55,92	(45,10)	(11,19)
Benchmark: MSCI Brazil 10/40 Index	USD	26,66	60,43	(46,92)	(3,01)
China A Share Equity - A Thesaurierungsanteile ^C	USD	33,86	2,96	(11,95)	-
Benchmark: MSCI China A TR Index	USD	14,59	(3,28)	(13,20)	-
Chinese Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	19,19	8,20	(13,52)	(1,80)
Benchmark: MSCI Zhong Hua Index	USD	28,55	14,92	(4,46)	5,03
Eastern European Equity - A Thesaurierungsanteile	EUR	8,70	15,89	(10,79)	(6,83)
Benchmark: MSCI Emerging Markets Europe 10/40 NR Index	EUR	19,22	8,30	(18,56)	(6,97)
Emerging Markets Corporate Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	7,01	12,37	(4,08)	8,15
Benchmark: JP Morgan Corporate EMBI Broad Diversified Index	USD	5,82	11,61	(0,38)	8,33
Emerging Markets Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	14,87	18,80	(20,18)	1,99
Benchmark: MSCI Emerging Markets Index	USD	22,91	17,21	(18,98)	4,66
Emerging Markets Infrastructure Equity - S Thesaurierungsanteile	USD	14,82	14,91	(25,71)	5,81
Benchmark: MSCI EM Infrastructure Index	USD	11,48	8,70	(21,26)	8,80

Historische Entwicklung

Fonds	Basis-währung	30.09.17 %	30.09.16 %	30.09.15 %	30.09.14 %
Emerging Markets Local Currency Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	6,06	16,36	(22,91)	(3,13)
Benchmark: JP Morgan GBI EM Global Diversified Index	USD	7,32	17,06	(19,77)	(1,54)
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond - A Thesaurierungsanteile ^D	USD	9,41	9,81	-	-
Benchmark: Bank of America Merrill Lynch Diversified Broad Local Emerging Markets Non-Sovereign TR USD Index	USD	9,69	5,62	-	-
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.					
Emerging Markets Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile	USD	8,81	16,50	(20,44)	2,03
Benchmark: MSCI Emerging Markets Small Cap Index	USD	15,22	12,95	(14,99)	9,16
Ethical World Equity - A Thesaurierungsanteile ^E	USD	-	(3,90)	(18,86)	5,50
Benchmark: FTSE World Index	USD	-	(1,49)	(5,79)	12,06
European Equity - A Thesaurierungsanteile	EUR	12,49	1,94	(3,24)	8,02
Benchmark: FTSE Europe Index	EUR	17,06	2,47	3,31	13,83
European Equity Dividend - A Thesaurierungsanteile ^F	EUR	5,57	2,20	(4,50)	9,77
Benchmark: MSCI Europe Index	EUR	16,93	2,43	3,15	13,98
European Equity (Ex UK) - A Thesaurierungsanteile	EUR	13,25	4,67	0,44	8,02
Benchmark: FTSE World Europe ex UK Index	EUR	20,48	3,18	4,46	13,94
Flexible Equity - A Thesaurierungsanteile ^G	EUR	-	0,96	(1,85)	3,84
Benchmark: Die zusammengesetzte Benchmark besteht aus 50 % EONIA	EUR	-	3,25	(0,50)	7,39
(Euro Overnight Index Average) Index und 50 % MSCI World (Hedged EUR) NR Index Die Handelstage fallen auf jeden Mittwoch jedes Kalendermonats, was zu einer zeitlichen Diskrepanz zwischen dem Leistungszeitraum des Fonds und dem der Benchmark und der Vergleichsgruppe führen kann.					
Frontier Markets Bond - A Einkommensanteile	USD	10,54	17,14	(6,66)	12,67
Benchmark: JP Morgan Next Generation Markets Index (NEXGEM)	USD	8,85	19,89	(1,84)	17,48
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.					

Historische Entwicklung

Fonds	Basiswährung	30.09.17 %	30.09.16 %	30.09.15 %	30.09.14 %
Frontier Markets Equity - I Thesaurierungsanteile	USD	9,01	(0,59)	(17,42)	12,57
Benchmark: MSCI Frontier Markets Index	USD	25,95	1,37	(23,85)	30,49
Bis zum 17. Juni 2015 fallen Handelstage auf den Geschäftstag, der auf den ersten und dritten Mittwoch eines Kalendermonats fällt, und anschließend auf den 15. (oder nächsten Geschäftstag, falls dies ein Wochenende ist) und auf den letzten Geschäftstag jedes Kalendermonats. Dies kann zu einer zeitlichen Diskrepanz zwischen dem Leistungszeitraum des Fonds und dem der Benchmark und der Vergleichsgruppe führen.					
German Equity - A Thesaurierungsanteile ^H	EUR	12,90	5,25	13,66	-
Benchmark: HDAX TR Index	EUR	22,75	(3,76)	0,87	-
Indian Bond - A Thesaurierungsanteile ^{AI}	USD	7,63	8,29	1,80	-
Benchmark: Markit iBoxx ALBI India Index	USD	9,37	10,65	1,90	-
Indian Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	12,49	8,69	(0,24)	38,67
Benchmark: MSCI India Index	USD	14,18	6,14	(5,90)	37,61
Japanese Equity - A Thesaurierungsanteile	JPY	17,38	4,20	4,25	15,83
Benchmark: Topix (Tokyo First Section) Index	JPY	29,27	(4,15)	8,42	13,32
Japanese Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile ^J	JPY	23,81	3,02	3,30	7,23
Benchmark: MSCI Japan Small Cap Index	JPY	33,92	0,07	9,78	2,71
Latin American Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	25,97	37,92	(39,51)	(9,94)
Benchmark: MSCI EM Latin America 10/40 NR Index	USD	25,59	28,65	(38,65)	(1,04)
Multi Asset Growth - A Thesaurierungsanteile ^K	EUR	7,81	3,83	-	-
Benchmark: 1 Month Euribor +4.5 % Index	EUR	4,13	1,13	-	-
Multi Asset Income - A Einkommensanteile ^L	USD	8,07	8,66	(4,58)	-
Benchmark: Keine offizielle Benchmark	USD	entfällt	entfällt	entfällt	-
Multi-Manager World Equity - A Thesaurierungsanteile	EUR	10,15	8,14	(0,34)	14,06
Benchmark: MSCI AC World Net Return Index	EUR	12,79	11,21	5,63	19,29
Multi-Strategy - I Thesaurierungsanteile ^G	EUR	-	0,00	(0,76)	0,85
Benchmark: EONIA (Euro Overnight Index Average) +2.5 % Index	EUR	-	0,39	2,43	2,63
Die Handelstage fallen auf jeden Mittwoch jedes Kalendermonats, was zu einer zeitlichen Diskrepanz zwischen dem Leistungszeitraum des Fonds und dem der Benchmark und der Vergleichsgruppe führen kann.					
North American Equity - A Thesaurierungsanteile ^M	USD	16,77	10,44	(8,68)	10,61
Benchmark: S&P 500 Index (1 Tag Verzögerung)	USD	19,11	16,71	(2,75)	19,34
North American Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile ^N	USD	18,43	17,82	9,23	9,54
Benchmark: Russell 2000 Index (1 Tag Verzögerung)	USD	21,91	15,96	(1,74)	5,42

Historische Entwicklung

Fonds	Basis-währung	30.09.17 %	30.09.16 %	30.09.15 %	30.09.14 %
Responsible World Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	15,64	10,81	(18,86)	8,79
Benchmark: MSCI World Index	USD	18,83	12,02	(4,57)	12,80
Russian Equity - A Thesaurierungsanteile	EUR	13,71	27,59	(19,50)	(11,46)
Benchmark: MSCI Russia 10/40 Index	EUR	13,82	25,72	(11,53)	(10,90)
Select Emerging Markets Bond - A Einkommensanteile	USD	6,67	18,22	(9,05)	6,35
Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified Index	USD	4,61	16,20	(0,62)	9,67
Select Emerging Markets Investment Grade Bond - H Thesaurierungsanteile ^O	EUR	(2,97)	14,99	1,73	-
Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified Credit Investment Grade TR Index	EUR	(2,64)	13,28	7,38	-
Select Euro High Yield Bond - A Thesaurierungsanteile ^P	EUR	6,67	7,18	3,06	6,21
Benchmark: Bank of America Merrill Lynch Euro High Yield Constrained TR Index	EUR	7,87	8,48	0,18	9,94
Select Global Credit Bond - D Einkommensanteile	GBP	1,24	7,94	(1,06)	7,89
Benchmark: Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit (Hedged GBP 100 %) Index	GBP	0,85	8,07	1,89	6,94
Select Global Investment Grade Credit Bond - A Thesaurierungsanteile ^Q	GBP	0,45	5,42	0,99	4,21
Benchmark: Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit 1-10 years (Hedged GBP) Index	GBP	0,87	5,58	2,08	5,43
Select High Yield Bond - D Einkommensanteile ^R	GBP	-	18,80	0,87	1,37
Benchmark: Bank of America Merrill Lynch European Currency High Yield Constrained Index	GBP	-	23,78	(3,54)	2,46
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income - A Einkommensanteile ^S	USD	7,18	-	-	-
Benchmark: MSCI AC World Index	USD	7,71	-	-	-
SRI Emerging Markets Equity - A Thesaurierungsanteile ^T	USD	5,02	-	-	-
Benchmark: MSCI Emerging Markets Index	USD	8,04	-	-	-
Swiss Equity - I Thesaurierungsanteile ^H	CHF	21,36	7,49	(3,64)	-
Benchmark: Swiss Performance Index TR	CHF	17,61	2,34	(2,51)	-
Technology Equity - A Einkommensanteile	USD	19,70	13,86	(6,19)	8,82
Benchmark: Merrill Lynch Technology 100 CR Index	USD	27,47	21,29	1,07	15,88
UK Equity - A Thesaurierungsanteile	GBP	10,40	13,95	(6,41)	1,42
Benchmark: FTSE All-Share Index	GBP	11,94	16,82	(2,30)	6,09

Historische Entwicklung

Fonds	Basiswährung	30.09.17 %	30.09.16 %	30.09.15 %	30.09.14 %
World Credit Bond - A Einkommensanteile ^U	USD	1,72	7,20	-	-
Benchmark: Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit (Hedged USD 100 %) Index	USD	1,88	8,19	-	-
World Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	14,92	11,55	(18,81)	7,08
Benchmark: MSCI World Index	USD	18,83	12,02	(4,57)	12,80
World Equity Dividend - E Einkommensanteile ^V	EUR	-	1,25	(11,66)	9,94
Benchmark: MSCI World Index	EUR	-	0,48	8,00	20,87
World Government Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	(0,61)	6,39	(5,35)	2,85
Benchmark: Bloomberg Barclays Capital Global Treasury Universal	USD	0,13	9,30	(5,20)	1,15
GDP weighted by country Index					
World Resources Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	21,63	16,57	(34,25)	3,56
Benchmark: S&P Global Natural Resources Index	USD	20,52	24,71	(30,76)	3,08
World Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile	USD	17,99	15,98	(7,95)	3,54
Benchmark: MSCI World Small Cap Index	USD	20,29	14,89	(1,34)	7,01

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, Nebenschäden, einen Strafschadensersatz, Folgeschäden (einschließlich, ohne Einschränkung, Gewinnverlusten) und andere Schäden haften. (www.msci.com)

^A Der erste Nettoinventarwert wurde am 1. September 2015 berechnet.

^B Der erste Nettoinventarwert wurde am 1. Juni 2017 berechnet.

^C Der erste Nettoinventarwert wurde am 16. März 2015 berechnet.

^D Der erste Nettoinventarwert wurde am 23. November 2015 berechnet.

^E 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.

^F Der Fonds wurde am 1. Januar 2014 umbenannt (vormals European Equity Income).

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

^H Der erste Nettoinventarwert wurde am 29. Dezember 2014 berechnet.

^I Bis zum 31. März 2016 war die Benchmark der HSBC Asian Local Bond (ALBI) India Local Currency Government Bond Index.

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

^K Der erste Nettoinventarwert wurde am 13. Juni 2016 berechnet.

^L Der erste Nettoinventarwert wurde am 1. Juni 2015 berechnet.

^M Der Fonds wurde am 1. Januar 2014 umbenannt (vormals American Equity).

^N Der Fonds wurde am 1. Januar 2014 umbenannt (vormals American Smaller Companies).

^O Der erste Nettoinventarwert wurde am 2. Dezember 2014 berechnet.

^P Bis zum 31. März 2014 war die Benchmark der JP Morgan Euro High Yield Index.

^Q Bis zum 31. Oktober 2013 war die Benchmark der iBoxx Sterling Corporate Financials 1-5 years Index.

Der Fonds wurde am 1. November 2013 umbenannt (vormals Select Sterling Financials Bond).

^R 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.

^S Der erste Nettoinventarwert wurde am 2. Mai 2017 berechnet.

^T Der erste Nettoinventarwert wurde am 30. Juni 2017 berechnet.

^U Der erste Nettoinventarwert wurde am 9. November 2015 berechnet.

^V Der Fonds wurde am 1. Januar 2014 umbenannt (vormals World Equity Income).

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 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	30.176.497
Bankguthaben		453.796
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		3.005
Zins- und Dividendenforderungen		119.590
Forderungen aus Zeichnungen		166.019
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		153.081
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	66.349
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	62
Nicht realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten	2.8	5
Sonstige Vermögenswerte		17.956
Summe Aktiva		31.156.360
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		150.825
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		32.472
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		186.891
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	26.725
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	100
Sonstige Verbindlichkeiten		16.992
Summe Passiva		414.005
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		30.742.355

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		28.925.762
Wechselkurseffekt auf den Anfangsbestand des Nettovermögens		(287.934)
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		380.626
Realisierte Nettogewinne		1.619.927
Nicht realisierte Nettogewinne		2.305.909
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		12.021.487
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(14.151.840)
Nettoertragsausgleich	10	1.005
Gezahlte Dividenden	5	(75.049)
Gebühr für das Ressourcenmanagement	15	1.667
Rücknahmegebühr	14	767
Nicht beanspruchte Gelder		28
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		30.742.355

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	751.976
Erträge aus Wertpapierleihe	16	7.599
Bankzinsen		1.926
Sonstige Erträge		65
Summe Erträge		761.566
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	307.692
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	74.984
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.3	(2.789)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.3	72.195
Gebühren der Vertriebsstelle	4.1	331
Sonstige Betriebskosten		590
Bankzinsen		132
Summe Aufwendungen		380.940
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		380.626
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.416.156
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		56.831
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		1.345
Realisierte Währungsgewinne		145.595
Realisierte Nettogewinne		1.619.927
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		2.257.715
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		48.499
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		10
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Swap-Kontrakten		5
Nicht realisierte Währungsverluste		(320)
Nicht realisierte Nettogewinne		2.305.909
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		4.306.462

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asia Pacific Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 erhöhte sich der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Asia Pacific Equity um 17,14 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC Asia Pacific Ex-Japan Index, um 20,99 %.

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

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die asiatischen Aktien verbuchten im Laufe des Jahres solide Gewinne, was auf eine Verbesserung der Fundamentaldaten in der gesamten Region und eine Erholung des globalen Handels zurückzuführen war. Die Gewinne wurden jedoch durch Zweifel an der Fähigkeit von US-Präsident Donald Trump zur Umsetzung seiner Wirtschaftspolitik, geopolitische Spannungen auf der koreanischen Halbinsel und die Aussichten auf einen Abbau der Stimulationsmaßnahmen durch bedeutende Zentralbanken in Schach gehalten.

Der chinesische Aktienmarkt übertraf die Region. Positive Wachstumsdaten kurbelten zusammen mit der Entscheidung von MSCI, A-Aktien in seine einflussreichen Indizes einzubeziehen, und einem anhaltenden Anstieg der chinesischen Internetaktien den Markt der Volksrepublik an, und zwar trotz der erhöhten aufsichtsrechtlichen Überwachung und der Bemühungen der chinesische Regierung, die Fremdverschuldung zu beschränken. Indessen verlieh die Neubewertung des Technologiesektors Südkorea und Taiwan Auftrieb. Unternehmen in der Lieferkette von Apple gehörten zu den Gewinnern, sie gaben gegen Ende des Berichtszeitraums jedoch aufgrund von Gewinnmitnahmen nach. Südkorea legte außerdem aufgrund von Hoffnungen zu, dass die Spannungen mit China um das Thaad-Raketensystem nachlassen würden, nachdem Präsident Moon Jae-in im Mai sein Amt antrat.

Die Philippinen, Malaysia und Indonesien waren indes die zentralen Hemmschuhe in der Region. In den Philippinen gingen die Aktienkurse im Anschluss an einen längeren Anstieg zurück, da sie durch die Unberechenbarkeit von Präsident Rodrigo Duterte und politische Ereignisse im Inland gebremst wurden. In Indonesien blieben der Privatkonsum und das Verbrauchervertrauen trotz günstiger Wirtschaftsbedingungen träge. In Malaysia waren die Auswirkungen der vor zwei Jahren eingeführten Waren- und Dienstleistungssteuer mit einer steigenden Inflation weiterhin spürbar, während eine schwächerer Ringgit die Kosten von Importen in die Höhe trieb.

Portfolio-Überblick

Der Fonds lieferte im Berichtszeitraum ansehnliche Ergebnisse, er blieb jedoch hinter der Benchmark zurück.

China war eine zentrale Schwachstelle. Unser geringes Engagement in dem Markt belastete die Wertentwicklung, da die lokale Benchmark in der Region die Führungsrolle übernahm. Wie wir bereits betont haben, wurde die Kurserholung in China auch durch einen starken Anstieg der Internetaktien untermauert. Tencent und Alibaba stachen hervor, da sie durch einen dynamischen Handel und solide Ergebnisse Auftrieb erhielten. Daher belasteten unsere Untergewichtung von Tencent und unser fehlendes Engagement in Alibaba das Ergebnis. Wir nahmen gegen Ende des Jahres eine kleine Position in Tencent ins Portfolio auf. Dies geschah aufgrund unserer zunehmenden Überzeugung vom Geschäft, der Unternehmensstruktur und der Geschäftsführung des Unternehmens. Unserer Ansicht nach spiegeln die Bewertungen sein hochwertiges Wachstumspotenzial wider. Tencent konnte seine Präsenz auf dem chinesischen Internetmarkt erfolgreich diversifizieren und hat ein leistungsstarkes Ökosystem geschaffen, das die Netzwerkeffekte seiner verschiedenen Angebote nutzt und gleichzeitig den Übergang des

Gaming-Marktes vom Computer zum Mobiltelefon navigiert. Diese Kombination aus einem wachsenden Ökosystem und einer zunehmenden Monetarisierung der Benutzerbasis wird das Ertragswachstum vorantreiben. Wir sind in Bezug auf Alibaba vorsichtiger. Alibaba genießt zwar einen starken Schutz vor Konkurrenz und das Unternehmen hat ein beeindruckendes Geschäftsmodell, wir sehen jedoch potenzielle Verlustrisiken aufgrund einer schlechten Unternehmensführung.

Der Anstieg der chinesischen Internetaktien trug dazu bei, den Gesamtbereich der Software und Dienstleistungen zum erfolgreichsten Segment in der Region zu machen. Daher belastete unsere Untergewichtung in diesem Segment das Ergebnis. Unser Hauptengagement in Software und Dienstleistungen erfolgt über das südkoreanische Internetunternehmen Naver. Seine Erträge enttäuschten aufgrund von Anlagen in neueren Wachstumsplattformen und aufgrund seiner in Japan notierten Tochtergesellschaft Line Corp. Das Kernsuchmaschinen-geschäft von Naver auf dem Inlandmarkt ist jedoch weiterhin solide. Die Titelauswahl in Südkorea wurde hierdurch und durch fehlendes Engagement in einer anderen Technologieaktie, SK Hynix, die sich gut entwickelte, belastet.

Andernorts im Technologiesektor entwickelten sich unsere Positionen in den Komponentenherstellern Samsung Electronics und TSMC gut. Beide Unternehmen erwirtschafteten branchenführende Gewinnspannen, wobei ihnen die zunehmende Nachfrage nach ihren Halbleitern aufgrund der schnellen Verbreitung der Automatisierung und Digitalisierung in verschiedenen Branchen zugutekam. Die Anleger investieren in ihre Wachstumsaussichten und ihr Ertragspotenzial. Darüber hinaus sind ihre Bilanzen stark und die Bewertungen weiterhin attraktiv. Mit ihrer starken Cashflow-Generierung investieren beide Unternehmen weiterhin in ihre Aktivitäten und verbessern die Aktionärsrenditen über Aktienrückkäufe und Dividenden.

Indessen sahen wir ermutigende Signale von unseren Positionen im Rohstoff- und Finanzbereich, die die Performance zuvor belastet hatten. In Australien stiegen die Kurse der Bergbaukonzerne Rio Tinto und BHP Billiton, als sich die Eisenerzpreise aufgrund der Verbesserung der makroökonomischen Aussichten in China erholten. Unsere andere australische Position, der Blutplasmahersteller CSL, leistete ebenfalls einen starken Beitrag. Wir reduzierten unsere Position in CSL, nachdem die Aktie in diesem Jahr aufgrund von robusten Erträgen der Immunglobulin- und Spezialprodukte des Unternehmens (in US-Dollar gemessen) um ca. 30 % gestiegen war. Uns gefällt das Unternehmen aufgrund seiner ansehnlichen Wachstumspipeline und seiner geschützten Position in einem Sektor, der eine Konsolidierung hinter sich hat.

Andernorts entwickelten sich mehrere unserer Positionen im Finanzsektor ebenfalls gut, da die Bedenken um die Anlagenqualität nachließen und die Gebühreneinnahmen stiegen. Dazu gehörten die in Singapur ansässigen Kreditinstitute Oversea-Chinese Banking, DBS und United Overseas Bank, die aufgrund von soliden Gebühreneinnahmen aus der Vermögensverwaltung und einer guten Kostenkontrolle überraschend gute Quartalsergebnisse meldeten. Die Anlagenqualität scheint sich zwar stabilisiert zu haben, notleidende Kredite im Öl- und Gassektor sind jedoch weiterhin problematisch. Alle drei profitierten jedoch von einem Wachstum ihres regionalen Geschäfts. Die Neubewertung der Kurse der Kreditinstitute aus Singapur bot uns die Gelegenheit, Gewinne mitzunehmen. Das globale Kreditinstitut HSBC profitierte von den Erwartungen, dass höhere Zinssätze die Margen in die Höhe treiben würden. Es veröffentlichte außerdem robuste Halbjahresergebnisse und gibt über ein neues Aktienrückkaufprogramm in Höhe von 2 Mrd. USD mehr Geld an die Aktionäre zurück, zusätzlich zu den über 3 Mrd. USD, die im Laufe des Jahres bereits angekündigt wurden. Binnenmarktorientierte Banken wie die malaysische CIMB und die indonesische Bank Central Asia entwickelten sich ebenfalls gut.

Zusätzlich zu den bereits genannten Portfolioänderungen hatten wir im Halbjahresbericht die Einführung von Hindustan Unilever, der indischen Tochtergesellschaft des britisch-niederländischen

Asia Pacific Equity

Konsumgüterriesen Unilever, und des chinesischen Fast-Food-Anbieters Yum China im Anschluss an die Umstrukturierung der Muttergesellschaft (Yum Brands) erwähnt.

In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums nahmen wir Bangkok Dusit Medical Services (BDMS) und China Resources Land (CR Land) ins Portfolio auf. BDMS ist die größte private Krankenhausgruppe in Thailand mit -anerkannten Marken und einem guten Management. BDMS sollte aufgrund ihres Rufs für qualitativ -hochwertige komplexe Behandlungen von der zunehmenden Nachfrage nach medizinischer Versorgung im Inland und vom Gesundheitstourismus in der Region profitieren. CR Land ist ein in Hongkong notierter chinesischer Entwickler mit hervorragender Rentabilität, erheblichem Grundstücksbesitz sowie einer guten Mischung aus Immobilienentwicklungen und Anlagen.

In Indien haben wir Positionen in zwei Unternehmen – Kotak Mahindra Bank und Hero MotoCorp – aufgebaut und ICICI Bank verkauft. Kotak Mahindra ist eine der führenden indischen Privatbanken, die unter der Führung des Gründers schnell gewachsen ist, als der lokale Bankensektor liberalisiert wurde und private Banken den weniger effizienten und weniger gut geführten staatseigenen Banken zunehmende Marktanteile abgewannen. Mit einer guten Anlagenqualität und einer soliden Kapitalbasis ist sie in einer guten Ausgangsposition für eine Erholung des indischen Kreditmarktes, wo ein erheblicher Teil der Marktteilnehmer weiterhin keine ausreichende Kapitalausstattung aufweist. Hero ist ein lokaler Motorradhersteller, der unserer Ansicht nach ein guter Annäherungswert für den Binnenkonsum ist und eine robuste Bilanz vorweisen kann. Indessen bot uns der Kursanstieg von ICICI Bank die Gelegenheit zum Verkauf der Aktie, da die Bilanz des Kreditinstituts mit erheblichen notleidenden Krediten belastet war.

An anderer Stelle bauten wir unsere Position im Aberdeen Global – China A Share Fund weiter aus, der eine interessante Auswahl von Unternehmen aus der Volksrepublik China bietet, die vom steigenden Inlandskonsum und von anderen positiven strukturellen Trends in der Wirtschaft des Landes profitieren werden. Wir sind außerdem zunehmend von den zugrunde liegenden Positionen in dem Fonds überzeugt, wie z. B. Hangzhou Hikvision und Han's Laser Technology, da diese weiterhin ansehnliche Ergebnisse liefern und ihre Transparenz steigern. In Südkorea haben wir unsere Positionen in der Suchmaschine Naver Corp und dem Kosmetikunternehmen AmorePacific aufgestockt, als die Aktien Schwäche zeigten. Trotz der bescheidenen Gewinne von Naver ist das zentrale Suchmaschinengeschäft des Unternehmens im Inland weiterhin solide. Was AMOREPACIFIC angeht haben niedrigere Touristenzahlen aufgrund von politischer Unsicherheit das Inlandsgeschäft des Unternehmens belastet. Es hat jedoch seine Netto-Cashposition in der Bilanz aufrecht erhalten und ist weiterhin bestrebt, in seine Marken zu investieren, um sicherzustellen, dass es in einer guten Ausgangsposition für die Erholung der Nachfrage ist. Das internationale Geschäft des Unternehmens liefert weiterhin ein stetiges Wachstum, da seine Marken bei ausländischen Kunden sehr angesehen sind.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft hat die anhaltende Liquidität aufgrund einer jahrelangen ultra-lockeren Geldpolitik die globalen Anlagenpreise verzerrt, mit Anstiegen bei bedeutenden Börsenindizes, rückläufigen Anleiherenditen und einem Rekordtief der Volatilität (auf der Grundlage des Vix-Index). In Asien und in den Schwellenmärkten im Allgemeinen haben sich die Aktien gut entwickelt und seit Anfang dieses Jahres solide Renditen erzielt.

Die Märkte scheinen die bevorstehenden Risiken jedoch nicht ausreichend einzupreisen. Die US-Notenbank Federal Reserve hebt die Zinssätze an und verfolgt ihren Plan zur Reduzierung ihres Bilanzvolumens; die Europäische Zentralbank wird ihre Anleihekäufe wahrscheinlich bald zurückschrauben; und die Bank of England hat angedeutet, dass sie die Zinssätze eventuell früher als erwartet anheben könnte. Entwicklungsländer sind zwar in einer besseren Ausgangsposition, um die Folgen einer Verengung der Geldpolitik zu bewältigen, der Abbau der Stimulationsmaßnahmen ist jedoch problematisch und könnte größere Störungen verursachen als erwartet. Ein stärkerer Dollar

und zunehmende geopolitische Spannungen könnten die Märkte weiter belasten.

Die gute Nachricht ist, dass sich die Exporte der Region dank China und des Aufschwungs der Weltwirtschaft erholen. Der Inlandskonsum ist in manchen Märkten zwar weiterhin gedämpft, die Zentralbanken haben jedoch Spielraum zur Senkung der Zinssätze, während die Regierungen umfangreiche Rücklagen zur Stimulierung der Inlandsnachfrage haben. Währenddessen hat sich das Ertragswachstum erholt und die Prognosen wurden in manchen Teilen unseres Portfolios erhöht, insbesondere bei unseren Beteiligungen in China. Die Bewertungen sind insgesamt weiterhin attraktiv im Vergleich zu den Industrieländern. Diese positiven Fundamentaldaten der Unternehmen stimmen uns optimistisch und zuversichtlich in Bezug auf die von uns gewählten Titel.

Asian Equities Team
Oktober 2017

Asia Pacific Equity

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	3.310.210
Bankguthaben		28.529
Zins- und Dividendenforderungen		5.353
Forderungen aus Zeichnungen		5.715
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		4.833
Sonstige Vermögenswerte		6.726
Summe Aktiva		3.361.366
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		5.278
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		8.313
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	1.000
Sonstige Verbindlichkeiten		250
Summe Passiva		14.841
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		3.346.525

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		3.656.001
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		13.538
Realisierte Nettogewinne		222.604
Nicht realisierte Nettogewinne		291.919
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		451.352
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.288.158)
Nettoertragsausgleich	10	(481)
Gezahlte Dividenden	5	(250)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		3.346.525

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	76.609
Erträge aus Wertpapierleihe	16	82
Bankzinsen		180
Summe Erträge		76.871
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	55.193
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	8.335
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.3	(340)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.3	7.995
Gebühren der Vertriebsstelle	4.1	74
Sonstige Betriebskosten		71
Summe Aufwendungen		63.333
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		13.538
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		221.065
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		1.853
Realisierte Währungsverluste		(314)
Realisierte Nettogewinne		222.604
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		292.767
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(861)
Nicht realisierte Währungsgewinne		13
Nicht realisierte Nettogewinne		291.919
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		528.061

Asia Pacific Equity

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-1	A-2	A(CZK)-2 ^A	A(EUR)-1 ^{AA}	A(EUR)-2 ^A	B-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.076.847	36.833.455	33.262	-	3.629.816	85.535
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	147.581	3.115.374	10.300	60.000	955.158	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(227.355)	(9.646.448)	(20.486)	-	(1.811.141)	(20.051)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	997.073	30.302.381	23.076	60.000	2.773.833	65.484
Nettoinventarwert pro Anteil	10,7877	78,6282	1.201,0884	12,0845	10,5969	61,3714

	C-2	D(GBP)-2	E(EUR)-2	I-1	I-2	I(EUR)-I ^{AB}
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	283.031	2.002.146	18.448.340	3.659.961	7.905.758	64.250
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	124.063	5.104.826	507.877	1.399.307	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(165.710)	(404.622)	(4.219.825)	(2.758.909)	(5.479.387)	(64.250)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	117.321	1.721.587	19.333.341	1.408.929	3.825.678	-
Nettoinventarwert pro Anteil	16,8160	58,7028	12,6245	11,2803	86,2758	-

	I(EUR)-2 ^A	L(SGD)-2	R(GBP)-2	S-2	W-2	X-1
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.280.523	1.020	1.151.838	416.218	790	889.688
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	401.742	-	253.407	9.180	26.060	93.243
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(687.494)	-	(263.639)	(71.770)	(1.741)	(490.612)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	994.771	1.020	1.141.606	353.628	25.109	492.319
Nettoinventarwert pro Anteil	12,2289	10,4959	13,9568	26,8446	12,2479	10,8590

	X-2	Y(EUR)-2	Z-2 ^C
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	7.922.003	895.094	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	450.587	78.976	406.062
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.899.852)	(390.910)	(600)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	6.472.738	583.160	405.462
Nettoinventarwert pro Anteil	11,6688	12,8580	12,0770

^A Die Anteilsklasse wurde am Freitag, 16. Dezember 2016 aufgelegt.

^B Die Anteilsklasse wurde am 9. Februar 2017 geschlossen.

^C Die Anteilsklasse wurde am 31. Oktober 2016 aufgelegt.

^A „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asia Pacific Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 89,52 %			
Aktien 89,52 %			
Australien 2,12 %			
CSL	673.629	70.921	2,12
China 3,59 %			
Anhui Conch Cement	11.820.500	47.218	1,41
China Resources Land	5.862.000	17.918	0,54
PetroChina	34.583.710	21.895	0,65
Tencent	767.900	33.063	0,99
		120.094	3,59
Hongkong 19,21 %			
AIA	14.415.200	106.259	3,17
China Mobile	9.595.221	97.264	2,91
Dairy Farm International	2.272.163	17.462	0,52
Hang Lung	7.666.186	27.580	0,82
Hang Lung Properties	6.821.642	16.184	0,48
Hong Kong Exchanges & Clearing [°]	2.453.525	65.935	1,97
Jardine Matheson	150.000	9.498	0,28
Jardine Strategic [°]	3.870.039	166.837	4,98
MTR	5.770.993	33.674	1,01
Swire Pacific 'B'	45.020.592	77.987	2,33
Swire Properties	7.286.532	24.675	0,74
		643.355	19,21
Indien 9,64 %			
Aditya Birla Capital	4.746.070	13.424	0,40
Grasim Industries	3.390.050	59.009	1,76
Hero MotoCorp	340.000	19.685	0,59
Hindustan Unilever	809.355	14.495	0,43
Housing Development Finance	3.759.304	99.678	2,99
ITC	16.651.000	65.736	1,96
Kotak Mahindra Bank	1.195.800	18.338	0,55
New India Investment Trust [†]	5.402.000	32.234	0,96
		322.599	9,64
Indonesien 4,15 %			
Astra International	28.000.000	16.449	0,49
Bank Central Asia	59.589.900	89.867	2,69
Unilever Indonesia	8.869.536	32.407	0,97
		138.723	4,15
Malaysia 2,01 %			
CIMB	21.927.448	32.690	0,98
Public Bank	7.108.215	34.443	1,03
		67.133	2,01

Asia Pacific Equity

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Philippinen 4,14 %			
Ayala	3.646.000	69.637	2,08
Ayala Land	25.329.022	21.677	0,65
Bank of the Philippine Islands	24.127.823	47.211	1,41
		138.525	4,14
Singapur 16,50 %			
City Developments	12.352.679	103.018	3,08
DBS	4.322.616	66.258	1,98
Keppel	13.283.700	63.535	1,90
Oversea-Chinese Banking	14.693.901	120.595	3,60
Singapore Technologies Engineering	24.934.971	63.258	1,89
Singapore Telecommunications	38.589.362	104.718	3,13
United Overseas Bank	1.772.114	30.641	0,92
		552.023	16,50
Südkorea 8,16 %			
AMOREPACIFIC	92.949	10.002	0,30
AMOREPACIFIC (PREF)	179.843	24.377	0,73
E-Mart	158.748	28.864	0,86
Naver	87.776	57.133	1,71
Samsung Electronics (PREF)	84.660	152.600	4,56
		272.976	8,16
Sri Lanka 1,61 %			
Commercial Bank of Ceylon	12.444.947	11.258	0,34
DFCC Bank	12.216.146	9.507	0,28
John Keells	31.257.908	33.239	0,99
		54.004	1,61
Taiwan 5,36 %			
Taiwan Mobile	13.417.377	47.897	1,43
TSMC	18.394.297	131.479	3,93
		179.376	5,36
Thailand 3,09 %			
Bangkok Dusit Medical Services (Alien) ^o	30.258.700	18.645	0,56
Siam Cement (Alien)	5.648.336	84.852	2,53
		103.497	3,09
Vereinigtes Königreich 8,75 %			
BHP Billiton	3.660.000	64.548	1,93
HSBC	7.928.075	77.726	2,32
Rio Tinto	1.804.461	84.079	2,51
Standard Chartered	6.677.814	66.442	1,99
		292.795	8,75

Asia Pacific Equity

Wertpapiere		Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %			
USA 1,19 %							
Yum China		995.297	39.787	1,19			
Summe Aktien			2.995.808	89,52			
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			2.995.808	89,52			
Offene Investmentfonds 9,39 %							
Aberdeen Global - China A Share Equity Fund Z-2 [†]		13.890.733	176.365	5,27			
Aberdeen Global - Indian Equity Fund Z-2 [†]		6.914.175	138.037	4,12			
			314.402	9,39			
Summe Offene Investmentfonds			314.402	9,39			
Derivate (0,03 %)							
Devisenterminkontrakte (0,03 %)							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CZK	USD	15.12.2017	27.526.427	1.279.162	(21)	-
BNP Paribas	CZK	USD	15.12.2017	309.497	14.371	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.2017	6.120	7.189	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.10.2017	2.627	3.095	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	28.784.768	34.850.323	(678)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	10.097.385	12.225.117	(238)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	729.443	883.151	(17)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	702.342	851.741	(18)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	301.505	361.944	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	256.170	307.776	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	248.390	296.921	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	233.489	280.478	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	224.782	268.710	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	196.473	236.877	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	178.764	215.743	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	142.633	171.760	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	127.374	152.261	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	114.498	135.778	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	98.545	116.525	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	90.793	107.087	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	55.811	66.938	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	47.476	57.171	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	44.095	52.885	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	23.938	28.550	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	20.668	24.465	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	17.268	20.595	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	16.203	19.370	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	11.895	14.289	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	8.649	10.238	-	-

Asia Pacific Equity

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	4.634	5.566	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.2017	24.369	20.668	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.2017	10.198	8.649	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.2017	106.655	90.793	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.2017	116.087	98.545	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.2017	135.268	114.498	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	344.760	291.826	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	148.216	123.364	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	63.178	52.628	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	7.218	6.120	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	6.536	5.429	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	3.491	2.895	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	3.152	2.618	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	3.106	2.627	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(1.000)	(0,03)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(1.000)	(0,03)
Summe Wertpapieranlagen						3.309.210	98,88
Sonstiges Nettovermögen						37.315	1,12
Summe Nettovermögen						3.346.525	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.

⊗ Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asian Credit Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Asian Credit Bond um 1,73 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der JP Morgan Asia Credit Index, um 2,17 %.

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die asiatischen Kreditmärkte legten im Laufe des Berichtsjahrs zu und die Spreads verengten sich insgesamt. Der Hochzinzbereich übertraf Investment-Grade-Anleihen. Staatsanleihen, Quasi-Staatsanleihen und Unternehmensanleihen entwickelten sich alle gut. Globale Ereignisse hatten im Berichtsjahr großen Einfluss. Der Wahlsieg von Donald Trump bei den Präsidentschaftswahlen in den USA im November verursachte einen Abverkauf bei den Staatsanleihen, da sich die Anleger auf einen möglichen Anstieg der Staatsausgaben der USA einstellten, der den Inflationsdruck auflösen könnte. Als die neue Regierung jedoch zu kämpfen hatte und Zweifel an der wachstumsfreundlichen Politik von Präsident Trump aufkamen, kehrten die Anleger zu den Rentenwerten zurück. Gegen Ende des Jahres gingen die Gewinne der Anleihemärkte zurück, nachdem bedeutende Zentralbanken kurz davor zu stehen schienen, ihre jahrzehntelangen Stimulationsprogramme einzustellen.

Auf Branchenebene schnitten Schuldtitel aus dem Energiebereich sowie aus dem Metall- und Bergbausektor aufgrund einer Erholung der Preise besser ab. Bei den verbraucherbezogenen Schuldtiteln verengten sich die Spreads, da die Daten ein überraschend gutes Wirtschaftswachstum in China aufzeigten. Im Gegensatz dazu blieben die Schuldtitel aus dem Finanzsektor hinter dem Gesamtmarkt zurück, da notleidende Kredite in manchen Märkten, insbesondere in Indien, weiterhin Besorgnis erregten. Darüber hinaus litt dieses Segment unter einem starken Anleiheangebot in China. Die Schuldtitel aus dem Industriesektor schnitten ebenfalls schlechter ab, überwiegend aufgrund des nicht im Portfolio gehaltenen Unternehmens Noble, einem Rohstoffhandelsunternehmen, das unter einem möglichen Ausfall und einer möglichen Umstrukturierung der Schulden leidet. Dennoch verbesserten sich die Produktpreise, als die chinesische Regierung ihre Bemühungen zum Abbau überschüssiger Kapazitäten bei den Rohstoffen und in der Schwerindustrie fortsetzte.

Auf Länderebene standen die indonesischen Schuldtitel an der Spitze der Gewinner, da die Stimmung von den Zinssenkungen der Zentralbank und der Entscheidung von Standard & Poor's zur Wiederherstellung des Investment-Grade-Ratings des Landes profitierte. Die Risikoprämien verengten sich, was sich an mehreren Neuemissionen von privaten und staatseigenen Unternehmen in den Verbraucher-, Finanz- und Infrastruktursektoren zeigte. Die Anleger blieben optimistisch in Bezug auf das indonesische makroökonomische Umfeld. In Indien belasteten die Demonetarisierung und die Einführung der Waren- und Dienstleistungssteuer zunächst die Stimmung, aber die Unternehmen überwandern diese Probleme schnell. Die Obergrenze für im Ausland verkaufte auf die Rupie lautende Unternehmensanleihen wurde fast überschritten, was die Zentralbank dazu veranlasste, diese Anleihen neu einzustufen. Dies setzte ein weiteres Unternehmensanleiheangebot frei, um die solide Nachfrage ausländischer Anleger zu bedienen. Der chinesische Kreditmarkt war vor dem Hintergrund einer soliden lokalen Nachfrage und eines mangelnden Angebots an Offshore-Anleihen aufgrund der aufsichtsrechtlichen Kontrolle ebenfalls solide.

Südkorea war im Berichtsjahr der bedeutendste Hemmschuh. Die Kredit spreads dehnten sich aus, da die Anleger vor dem Hintergrund eskalierender politischer Spannungen vorsichtig waren. Park Geun-hye wurde aufgrund von Korruptionsvorwürfen

aus dem Präsidentenamt enthoben, während die nordkoreanischen Raketentests weltweit verurteilt wurden.

Portfolio-Überblick

Wir haben die Duration des Portfolios im Laufe des Jahres aufgrund der steigenden US-amerikanischen Zinssätze stetig reduziert.

Wir haben mehrere Positionen verkauft, da uns die Bewertungen überhöht erschienen. Darunter waren die Anleihen von PTT Global Chemical, Far East Horizon, Want Want China, China Hongqiao, Hainan Airlines und China Water Affairs. Wir gingen zu Anleihen mit attraktiven Bewertungen und soliden Kreditprofilen über, wie z. B. die indischen Reliance Holdings, Hindustan Petroleum, Vedanta Resources und Axis Bank. Andernorts erhöhten wir unsere Gewichtung bei den Finanzwerten mit der südkoreanischen Shinhan Bank und dem Schwellenmarktkreditinstitut Standard Chartered.

Wir eröffneten außerdem Positionen in den Wertpapieren ohne Laufzeitbegrenzung des in Singapur ansässigen medizinischen Unternehmens Parkway Pantai, des thailändischen Unternehmens PTT Exploration & Production sowie von Sino-Ocean Land und der Postal Savings Bank of China.

Angesichts unserer Überzeugung, dass die Bewertungen der asiatischen Schuldtitel im Vergleich zu denen ihrer globalen Pendanten weiterhin relativ teuer waren, nutzten wir die Gelegenheit, um unser Engagement im Nahen Osten zu erhöhen. Wir nahmen zum Beispiel nicht in der Benchmark enthaltene Positionen in dem Staatsfonds Mubadala Development Company aus Abu Dhabi sowie in Schuldtiteln aus Bahrain und Saudi-Arabien ins Portfolio auf.

Ausblick

Nachdem sich die Anleger nunmehr auf den Abbau der quantitativen Lockerungsmaßnahmen in den USA einstellen, stellt sich die Frage, was mit den Preisen asiatischer Anlagen passieren wird, wenn die Liquidität, die die Märkte über die letzten zehn Jahre künstlich unterstützt hat, allmählich abgebaut wird. Erneute Volatilität ist sicherlich in der näheren Zukunft weiterhin ein echtes Risiko. Wir sind jedoch weitgehend gelassen. Asien ist in Topform. Im Gegensatz zur US-Notenbank Federal Reserve sollten die meisten Zentralbanken in der Region ihre Geldpolitik unverändert belassen, was für eine gewisse Marktstabilität sorgt. Noch wichtiger ist es, dass die asiatischen Kreditmärkte unserer Ansicht nach eine attraktive, weniger riskante Alternative für ertragsorientierte Anleger bieten, während nach wie vor erhebliche externe Herausforderungen bestehen, was sich an dem jüngsten umstrittenen Unabhängigkeitsreferendum in Katalonien zeigte. Während die Devisenreserven vor dem Hintergrund eines relativ robusten Wirtschaftswachstums unterstützt von einer glaubwürdigen Finanzpolitik auf neue Höchststände steigen, sind die Märkte der Region darauf eingestellt, mögliche Schocks zu überstehen.

Die Bewertungen auf den asiatischen Kreditmärkten erscheinen im historischen Vergleich teuer, wir bleiben indes optimistisch. Wir sehen weiterhin gesunde Fundamentaldaten in unserem Anlageuniversum, da die Volkswirtschaften und Unternehmen der Region von einer Erholung bei den Rohstoffen, einem zunehmenden globalen Wachstum und einem stabilen US-Dollar profitieren. Die anhaltenden Bemühungen Chinas zum Abbau überschüssiger Kapazitäten und eine lockerere Geldpolitik der Zentralbanken der Region zur Unterstützung des Wachstums sorgen für ein günstiges Umfeld. Innerhalb der Anlageklasse sehen wir bessere Gelegenheiten bei Investment-Grade-Unternehmensanleihen mit robusten Bilanzen. Ihre Bewertungen sind ebenfalls weiterhin attraktiv im Vergleich zu US-Anleihen. Die hochrentierlichen Unternehmensanleihen sind zwar insgesamt teuer, wir werden jedoch nach Schuldtiteln mit gutem Wertpotenzial Ausschau halten, das durch gesunde Cashflows, Volumen und eine umsichtige Geschäftsführung untermauert wird. Wir werden aufgrund ihrer überzeugenden Bewertungen außerdem weiterhin Gelegenheiten bei nicht in der Benchmark enthaltenen Schuldtiteln aus dem Nahen Osten prüfen.

Asian Fixed Income Team

Oktober 2017

Asian Credit Bond

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	27.849
Bankguthaben		343
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		37
Zinsforderungen		282
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		214
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	7
Summe Aktiva		28.732
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		278
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		17
Sonstige Verbindlichkeiten		60
Summe Passiva		355
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		28.377

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		30.021
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		945
Realisierte Nettogewinne		343
Nicht realisierte Nettoverluste		(549)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.832
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(3.987)
Nettoertragsausgleich	10	(3)
Gezahlte Dividenden	5	(225)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		28.377

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-1	A-2	I-1	I-2	X-1	X-2	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	115.494	107.146	500.000	882.961	100.000	100.000	934.417
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	98	650	-	74.014	-	-	88.341
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(15.592)	(2.446)	-	(198.934)	-	-	(143.511)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	100.000	105.350	500.000	758.041	100.000	100.000	879.247
Nettoinventarwert pro Anteil	10,5887	11,1694	10,5890	11,3188	10,5890	11,3095	11,4606

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.159
Bankzinsen		3
Summe Erträge		1.162
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	128
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	88
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		217
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		945
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		381
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(38)
Realisierte Nettogewinne		343
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(596)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		47
Nicht realisierte Nettoverluste		(549)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		739

Asian Credit Bond

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	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 98,15 %					
Anleihen 98,15 %					
Unternehmensanleihen 89,03 %					
Australien 2,16 %					
APT Pipelines	4,2500	15.07.2027	60.000	62	0,22
SGSP Australia Assets (EMTN)	3,2500	29.07.2026	300.000	296	1,04
Transurban Finance	3,3750	22.03.2027	259.000	255	0,90
				613	2,16
China 28,79 %					
Agile Property	9,0000	21.05.2020	200.000	216	0,76
China Aoyuan Property	6,3500	11.01.2020	375.000	385	1,36
China Resources Gas (EMTN)	4,5000	05.04.2022	200.000	213	0,75
Chinalco Capital	4,2500	21.04.2022	280.000	287	1,01
CNAC HK Finbridge	3,0000	19.07.2020	200.000	201	0,71
CNOOC Finance 2015 USA	3,5000	05.05.2025	200.000	203	0,72
Eastern Creation II Investment (EMTN)	2,7500	26.09.2020	200.000	201	0,71
Franshion Brilliant	3,6000	03.03.2022	600.000	603	2,13
Future Land Development	5,0000	16.02.2020	300.000	304	1,07
FUXIANG Investment Management (EMTN)	3,6250	30.11.2019	300.000	302	1,06
Health and Happiness	7,2500	21.06.2021	200.000	211	0,74
Hilong	7,2500	22.06.2020	200.000	199	0,70
Postal Savings Bank of China	VAR	PERP	300.000	299	1,05
Proven Honour Capital	4,1250	06.05.2026	350.000	361	1,27
Proven Honour Capital	4,1250	19.05.2025	300.000	312	1,10
Semiconductor Manufacturing International	4,1250	07.10.2019	200.000	204	0,72
Shanghai Hong Kong International Investments	3,8750	20.04.2020	200.000	202	0,71
Sino-Ocean Land Treasure Finance III	VAR	PERP	300.000	300	1,06
Sinopec Group Overseas Development 2012	3,9000	17.05.2022	400.000	420	1,48
Sinopec Group Overseas Development 2017	2,3750	12.04.2020	410.000	410	1,45
Sinopec Group Overseas Development 2017	3,0000	12.04.2022	210.000	212	0,75
State Grid Overseas Investment 2016	3,5000	04.05.2027	523.000	534	1,88
State Grid Overseas Investment 2016	2,7500	04.05.2022	235.000	236	0,83
Tencent (EMTN)	3,8000	11.02.2025	290.000	304	1,07
Times Property	6,2500	23.01.2020	200.000	206	0,73
Voyage Bonds	3,3750	28.09.2022	200.000	200	0,70
Wanda Properties Overseas	4,8750	21.11.2018	210.000	209	0,74
Yestar International	6,9000	15.09.2021	210.000	219	0,77
361 Degrees International	7,2500	03.06.2021	200.000	214	0,76
				8.167	28,79

Asian Credit Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Hongkong 14,16 %					
Champion (EMTN)	3,7500	17.01.2023	400.000	407	1,43
CK Hutchison Capital Securities 17	VAR	PERP	200.000	204	0,72
CK Hutchison International 17	2,8750	05.04.2022	300.000	302	1,06
Far East Consortium International (EMTN)	3,7500	08.09.2021	200.000	198	0,70
FPC Treasury	4,5000	16.04.2023	300.000	307	1,08
HLP Finance (EMTN)	4,7500	25.06.2022	400.000	428	1,51
Hongkong Electric Finance (EMTN)	2,8750	03.05.2026	400.000	389	1,37
Hongkong Land Finance Cayman Islands (EMTN)	4,5000	01.06.2022	400.000	433	1,53
Hutchison Whampoa International 14	3,6250	31.10.2024	200.000	208	0,73
ICBCIL Finance (EMTN)	3,0000	05.04.2020	600.000	604	2,14
Shimao Property	8,3750	10.02.2022	300.000	331	1,17
Shimao Property	4,7500	03.07.2022	200.000	205	0,72
				4.016	14,16
Indien 9,35 %					
Adani Ports & Special Economic Zone	4,0000	30.07.2027	360.000	359	1,27
Axis Bank (EMTN)	3,0000	08.08.2022	300.000	298	1,05
Bharat Petroleum	4,6250	25.10.2022	200.000	214	0,75
Bharti Airtel International Netherlands	5,1250	11.03.2023	200.000	211	0,74
GCX	7,0000	01.08.2019	200.000	175	0,62
Hindustan Petroleum	4,0000	12.07.2027	200.000	202	0,71
ICICI Bank Dubai (EMTN)	4,0000	18.03.2026	200.000	204	0,72
NTPC (EMTN)	4,7500	03.10.2022	200.000	216	0,76
Reliance USA	5,4000	14.02.2022	250.000	275	0,97
UPL	3,2500	13.10.2021	200.000	201	0,71
Vedanta Resources	6,1250	09.08.2024	294.000	299	1,05
				2.654	9,35
Indonesien 3,33 %					
Indika Energy Capital II	6,8750	10.04.2022	200.000	209	0,74
Jababeka International	6,5000	05.10.2023	200.000	209	0,74
Pertamina Persero	6,0000	03.05.1942	100.000	113	0,40
Pratama Agung Pte	6,2500	24.02.2020	200.000	208	0,73
TBG Global	5,2500	10.02.2022	200.000	206	0,72
				945	3,33
Kuwait 0,65 %					
Equate Petrochemical (EMTN)	4,2500	03.11.2026	180.000	186	0,65
Macao 0,72 %					
Wynn Macau	4,8750	01.10.2024	200.000	204	0,72

Asian Credit Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Malaysia 6,23 %					
CIMB Bank (EMTN)	3,2630	15.03.2022	300.000	306	1,08
GOHL Capital	4,2500	24.01.2027	381.000	394	1,39
Malayan Banking	VAR	29.10.2026	400.000	412	1,45
RHB Bank (EMTN)	2,5030	06.10.2021	365.000	361	1,27
TNB Global Ventures Capital (EMTN)	3,2440	19.10.2026	300.000	295	1,04
				1.768	6,23
Mauritius 0,73 %					
Neerg Energy	6,0000	13.02.2022	200.000	207	0,73
Niederlande 0,74 %					
Samvardhana Motherson Automotive Systems	4,8750	16.12.2021	200.000	210	0,74
Philippinen 5,61 %					
AYC Finance	5,1250	PERP	228.000	233	0,82
ICTSI Treasury (EMTN)	5,8750	17.09.2025	400.000	443	1,56
Megaworld	4,2500	17.04.2023	500.000	509	1,80
Royal Capital	VAR	PERP	400.000	407	1,43
				1.592	5,61
Singapur 3,75 %					
DBS (EMTN)	VAR	PERP	284.000	284	1,00
Marble II	5,3000	20.06.2022	364.000	371	1,31
Parkway Pantai (EMTN)	VAR	PERP	200.000	204	0,72
United Overseas Bank (EMTN)	VAR	16.09.2026	200.000	204	0,72
				1.063	3,75
Südkorea 5,20 %					
Busan Bank (GMTN)	3,6250	25.07.2026	350.000	338	1,20
Doosan Power System	VAR	03.12.1945	200.000	200	0,70
Hyundai Capital Services (EMTN)	2,6250	29.09.2020	200.000	199	0,70
Industrial Bank of Korea	VAR	PERP	230.000	227	0,80
Korea Hydro & Nuclear Power	3,0000	19.09.2022	200.000	201	0,71
Shinhan Bank	2,8750	28.03.2022	310.000	309	1,09
				1.474	5,20
Thailand 1,58 %					
Krung Thai Bank Cayman (EMTN)	VAR	26.12.2024	230.000	239	0,84
PTTEP Treasury Center	VAR	PERP	205.000	209	0,74
				448	1,58
Vereinigte Arabische Emirate 3,46 %					
DIB Sukuk	3,6640	14.02.2022	368.000	376	1,32
MAF Global Securities	VAR	PERP	200.000	207	0,73
MDC-GMTN (EMTN)	3,0000	19.04.2024	200.000	199	0,70
National Bank of Abu Dhabi (EMTN)	3,0000	30.03.2022	200.000	201	0,71
				983	3,46

Asian Credit Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Vereinigtes Königreich 2,57 %					
HSBC	VAR	PERP	400.000	425	1,50
Standard Chartered	3,9500	11.01.2023	300.000	305	1,07
				730	2,57
Summe Unternehmensanleihen				25.260	89,03
Staatsanleihen 9,12 %					
Bahrain 0,71 %					
Bahrain (Königreich)	6,7500	20.09.2029	203.000	202	0,71
China 0,69 %					
Export-Import Bank of China	2,8750	26.04.2026	200.000	196	0,69
Indonesien 4,01 %					
Indonesien (Republik)	4,3500	08.01.2027	184.000	196	0,69
Indonesien (Republik) (EMTN)	3,8500	18.07.2027	200.000	206	0,73
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,3500	10.09.2024	500.000	530	1,86
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,1500	29.03.2027	200.000	207	0,73
				1.139	4,01
Saudi-Arabien 0,99 %					
Saudi Arabia (Government of) (EMTN)	3,6250	04.03.2028	281.000	280	0,99
Südkorea 2,72 %					
Korea National Oil	2,0000	24.10.2021	200.000	194	0,68
Korea National Oil	2,6250	14.04.2026	200.000	191	0,67
Korea Water Resources	2,7500	23.05.2022	390.000	387	1,37
				772	2,72
Summe Staatsanleihen				2.589	9,12
Summe Anleihen				27.849	98,15
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				27.849	98,15

Asian Credit Bond

Derivate 0,02 %

Futures-Kontrakte 0,02 %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
CBT US Ultra Bond	19.12.2017	11	(31)	(0,11)
10-jährige US-Note CBT	19.12.2017	(18)	22	0,08
2-jährige US-Note CBT	29.12.2017	22	(13)	(0,05)
5-jährige US-Note CBT	29.12.2017	(37)	29	0,10
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			7	0,02
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten			7	0,02
Summe Wertpapieranlagen			27.856	98,17
Sonstiges Nettovermögen			521	1,83
Summe Nettovermögen			28.377	100,00

Asian Local Currency Short Duration Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Asian Local Currency Short Duration Bond um 1,20 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der iBOXX Asia ex Japan Sovereign 1-3 years Index, um 0,83 %.

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die asiatischen kurzfristigen Anleiherenditen entwickelten sich im Berichtszeitraum uneinheitlich, in dem globale Herausforderungen den Ton angaben. Die Märkte hatten einen wackeligen Jahresauftakt. Der Wahlsieg von Donald Trump bei den Präsidentschaftswahlen in den USA im November verursachte einen Abverkauf bei den globalen Anleihen, da sich die Anleger auf einen möglichen Anstieg der Staatsausgaben der USA einstellten, der den Inflationsdruck auflösen könnte. Als die neue Regierung jedoch zu kämpfen hatte und Zweifel an der wachstumsfreundlichen Politik von Präsident Trump aufkamen, kehrten die Anleger zu den Rentenwerten zurück. Gegen Ende des Jahres gingen die Gewinne der Märkte zurück, nachdem bedeutende Zentralbanken kurz davor zu stehen schienen, ihre jahrzehntelangen Stimulationsprogramme einzustellen. Insbesondere die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) kündigte an, sie würde im Oktober mit der Reduzierung ihrer Bilanz beginnen und möglicherweise im Dezember die Zinsen erneut anheben.

Die Währungen der Region waren uneinheitlich gegenüber dem US-Dollar. Der philippinische Peso fiel um 4,5 % aufgrund von Bedenken um die schwache Außenhandelsbilanz. Die Sri-Lanka-Rupie fiel um 4,2 %, während sich die Entscheidungsträger weiter auf den Wiederaufbau der Rücklagen konzentrierten. Der Won fiel vor dem Hintergrund geopolitischer Spannungen auf der koreanischen Halbinsel um 3,9 %. Die Rupiah und der Ringgit erfuhren jeweils eine Korrektur um 3 % bzw. 2 % aufgrund einer vorhergehenden Outperformance. Im Gegensatz dazu hob eine starke Leistungsbilanz in Thailand den Baht um fast 4 % an, während die indische Rupie aufgrund von robusten Zuflüssen aus dem Ausland um 2 % stieg. Der Yuan beendete das Jahr relativ flach, nachdem die Zentralbank die Reserveanforderung für USD-Käufe in Termingeschäften abschaffte, um dem Anstieg der Währung Einhalt zu gebieten.

Bei den kurzfristigen Anleihen war Südkorea das bedeutendste Schlusslicht, da die Anleger angesichts der erhöhten innen- und außenpolitischen Spannungen vorsichtig waren. Park Geun-hye wurde aufgrund von Korruptionsvorwürfen aus dem Präsidentenamt enthoben, während die nordkoreanischen Raketenstarts weltweit verurteilt wurden. In China gaben die kurzfristigen Anleihen nach, da die Geldmarktsätze stark stiegen, nachdem die Entscheidungsträger die Liquidität verengten. Singapur und Hongkong folgten dem Aufwärtstrend der Renditen der US-Staatsanleihen. In Malaysia waren die Renditen uneinheitlich, da eine Lockerung der Regeln in Bezug auf den Leerverkauf von Staatsanleihen die anfänglichen Marktverluste eindämmte. Im Gegensatz dazu verliehen die Reformdynamik und attraktive Verzinsungen der Stimmung in Bezug auf die indischen und indonesischen Anleihen Auftrieb. In Indien führte die Demonetarisierung im November dazu, dass eine Flut von großen Geldscheinen in das Bankensystem eingezahlt wurden, und diese Mittel wurden anschließend in Staatsanleihen gesteckt. Wahrscheinlich die bedeutendste Reform war die Einführung der Waren- und Dienstleistungssteuer im Juli, die verschiedene Steuern vereinen und langfristig die Kosten senken wird. Die indischen Anleihekurse profitierten weiterhin von der Zinssenkung der Zentralbank im August. Die indonesischen Anleihen profitierten ebenfalls von zwei Zinssenkungen und der Entscheidung von Standard & Poor's zur Wiederherstellung des Investment-Grade-Ratings des Landes. In Sri Lanka verliehen eine anhaltende Unterstützung durch IWF-Darlehen, die Verbesserung des

Haushaltsdefizits und die Abschaffung der Quellensteuer in Höhe von 10 % auf staatliche Wertpapiere der Stimmung Auftrieb.

Portfolio-Überblick

Der Fonds stieg und übertraf die Benchmark. Unsere Zinsstrategien trugen zur absoluten und relativen Performance bei und glichen den negativen Währungsbeitrag aus. Bei den Zinssätzen leistete unsere Übergewichtung von Anleihen aus Indien, Indonesien und Sri Lanka den größten Beitrag zur relativen Rendite, insbesondere in Bezug auf die Verzinsungs- und Durationeffekte. Die Untergewichtung des Won trug ebenfalls zur relativen Performance bei. Diese Positionen glichen die Untergewichtung des malaysischen Marktes, die der Hauptbelastungsfaktor war, mehr als aus.

Wir erhöhten zunächst das Engagement in asiatischen Währungen und reduzierten USD-Positionen. Als die Währungen der Region zulegten und Bedenken in Bezug auf die Bewertungen aufkamen, reduzierten wir die Short-Positionen im USD jedoch. Gleichzeitig verlagerten wir unser Engagement weg von anfälligeren regionalen Währungen und hin zu denen, die widerstandsfähiger waren. Wir reduzierten insbesondere unser Engagement im Won, Ringgit, Singapur-Dollar, philippinischen Peso und Yuan, was gut für die Performance war.

Im weiteren Verlauf des Jahres bemühten wir uns gezielt, unser Engagement in Märkten zu reduzieren, die anfällig gegenüber globalen Risiken wie der Politik der Zentralbanken oder geopolitischen Problemen waren. Wir reduzierten insbesondere unser Engagement in Südkorea, wo die Anleihebewertungen teuer geworden waren und politische Spannungen anhielten. Das Engagement in Südkorea fiel von einer Übergewichtung von 5 % zur Jahresmitte auf eine Untergewichtung von 12 %. Dies ist eine der größten Untergewichtungen des Fonds. Wir reduzierten außerdem unser Engagement in malaysischen Anleihen, und der Fonds beendete das Jahr mit einer Untergewichtung von 4,5 % gegenüber diesem Markt.

Dagegen bauten wir unsere Positionen in Märkten aus, die eine geringe Korrelation zu globalen Risiken aufwiesen. Dies geschah in erster Linie zugunsten von Indien und unser Engagement erreichte hier 23 % des Fonds und eine Übergewichtung von 21 % gegenüber der Benchmark. Wir erhöhten außerdem unser Engagement in Sri Lanka. Darüber hinaus erhöhten wir unser Engagement in Indonesien im Laufe des Jahres, obwohl die Bewertungen inzwischen angespannt erscheinen, was uns dazu veranlasst hat, in die entgegengesetzte Richtung zu gehen.

Ausblick

Nachdem sich die Anleger nunmehr auf den Abbau der quantitativen Lockerungsmaßnahmen in den USA einstellen, stellt sich die Frage, was mit den Preisen asiatischer Anlagen passieren wird, wenn die Liquidität, die die Märkte über die letzten zehn Jahre künstlich unterstützt hat, allmählich abgebaut wird. Erneute Volatilität ist sicherlich in der näheren Zukunft weiterhin ein echtes Risiko. Wir sind jedoch weitgehend gelassen. Asien ist in Topform. Im Gegensatz zur Fed sollten die meisten Zentralbanken in der Region ihre Geldpolitik unverändert belassen, was für eine gewisse Marktstabilität sorgt.

Noch wichtiger ist es, dass die asiatischen Anleihen und Währungen unserer Ansicht nach eine attraktive, weniger riskante Alternative für renditehungrige Anleger bieten, während nach wie vor erhebliche externe Herausforderungen bestehen, was sich an dem jüngsten umstrittenen Unabhängigkeitsreferendum in Katalonien zeigte. Während die Devisenreserven vor dem Hintergrund eines relativ robusten Wirtschaftswachstums unterstützt von einer glaubwürdigen Finanzpolitik auf neue Höchststände steigen, sind die Märkte der Region darauf eingestellt, mögliche Schocks zu überstehen. Marktschwäche kann jedoch auch Wertpotenzial freisetzen. Wir werden unsere bevorzugten Positionen ausbauen, wenn sich Gelegenheiten dazu bieten. Dazu gehören Indien und Sri Lanka aufgrund ihrer hohen Carry-Renditen und der Verbesserung ihres strukturellen Hintergrunds. Aufgrund der steigenden Zinssätze in den USA behalten wir außerdem unseren Schwerpunkt auf kurzen Laufzeiten bei.

Asian Fixed Income Team
Oktober 2017

Asian Local Currency Short Duration Bond

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	160.266
Bankguthaben		9.920
Zinsforderungen		2.147
Forderungen aus Zeichnungen		1.267
Sonstige Vermögenswerte		4
Summe Aktiva		173.604
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		125
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		5.417
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	96
Sonstige Verbindlichkeiten		237
Summe Passiva		5.875
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		167.729

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		205.083
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		5.272
Realisierte Nettoverluste		(3.823)
Nicht realisierte Nettogewinne		328
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		45.455
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(83.901)
Nettoertragsausgleich	10	(194)
Gezahlte Dividenden	5	(498)
Nicht beanspruchte Gelder		7
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		167.729

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	6.838
Bankzinsen		37
Summe Erträge		6.875
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.063
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	536
Sonstige Betriebskosten		4
Summe Aufwendungen		1.603
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		5.272
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(4.251)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		753
Realisierte Währungsverluste		(325)
Realisierte Nettoverluste		(3.823)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(57)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		370
Nicht realisierte Währungsgewinne		15
Nicht realisierte Nettogewinne		328
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		1.777

Asian Local Currency Short Duration Bond

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-1	A-2	A(CHF)-2 [^]	A(EUR)-2 [^]	D(GBP)-1	D(GBP)-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.523.875	5.333.762	203.059	453.409	520.391	60.271
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	90.223	462.584	-	41.021	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(289.803)	(936.140)	(71.751)	(136.926)	(31.878)	(17.617)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.324.295	4.860.206	131.308	357.504	488.513	42.654
Nettoinventarwert pro Anteil	3,8411	6,7517	8,9743	9,4454	10,3355	12,1131

	E(EUR)-2	I-1	I-2	I(EUR)-2 [^]	I(GBP)-1 [^]	R(GBP)-1
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	733.824	44.564	8.642.157	749.913	538.832	41.502
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	29.305	-	3.908.443	22.323	59.652	578
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(166.893)	(16.197)	(6.279.009)	(703.507)	(1.306)	(7.398)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	596.236	28.367	6.271.591	68.729	597.178	34.682
Nettoinventarwert pro Anteil	12,1547	9,0586	10,3704	9,8005	8,3901	10,4533

	R(GBP)-2	X-1	X-2	Y(EUR)-2	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	89.108	31.407	88.752	33.408	3.075.515
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	5.175	-	-	4.245	86.435
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(30.536)	(24.607)	-	(21.882)	(27.611)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	63.747	6.800	88.752	15.771	3.134.339
Nettoinventarwert pro Anteil	11,8756	8,7376	9,9276	10,9463	10,5675

[^]„Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Local Currency Short Duration Bond

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	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 94,14 %					
Anleihen 94,14 %					
Unternehmensanleihen 15,83 %					
China 2,69 %					
China Three Gorges	4,3000	24.07.2018	30.000.000	4.515	2,69
Indien 7,04 %					
NTPC	8,1800	31.12.2020	150.000.000	2.384	1,42
Power Finance	7,5000	17.09.2020	400.000.000	6.195	3,70
Power Finance	8,8400	04.03.2023	50.000.000	818	0,49
Rural Electrification	8,8000	25.10.2020	150.000.000	2.401	1,43
				11.798	7,04
Indonesien 6,10 %					
Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia	9,5000	13.03.2020	127.000.000.000	9.788	5,83
Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia	9,0000	13.03.2018	6.000.000.000	450	0,27
				10.238	6,10
Summe Unternehmensanleihen				26.551	15,83
Staatsanleihen 78,31 %					
China 9,00 %					
China (Volksrepublik)	4,0400	24.04.2019	40.000.000	6.065	3,61
China (Volksrepublik)	3,2500	06.09.2019	30.000.000	4.495	2,68
China (Volksrepublik)	3,4000	30.11.2020	15.000.000	2.233	1,33
China (Volksrepublik)	3,0900	30.05.2018	10.000.000	1.502	0,90
China (Volksrepublik)	3,4600	11.07.2020	5.000.000	751	0,45
China (Volksrepublik)	2,8500	28.01.2026	300.000	43	0,03
				15.089	9,00
Indien 14,58 %					
Andhra Pradesh (State of)	8,5900	23.01.2023	150.000.000	2.491	1,49
Gujarat (State of)	7,2000	14.06.2027	50.000.000	783	0,47
Indien (Republik)	8,1200	10.12.2020	630.000.000	10.097	6,01
Indien (Republik)	7,7200	25.05.2025	285.140.000	4.571	2,72
Indien (Republik)	7,8000	11.04.2021	150.000.000	2.387	1,42
Karnataka (State of)	8,9200	07.03.2022	250.000.000	4.152	2,47
				24.481	14,58
Indonesien 6,47 %					
Indonesien (Republik)	-	09.11.2017	95.000.000.000	7.019	4,19
Indonesien (Republik)	7,8750	15.04.2019	50.000.000.000	3.826	2,28
				10.845	6,47

Asian Local Currency Short Duration Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Malaysia 6,41 %					
Malaysia (Regierung von)	3,7500	15.03.2019	45.000.000	10.751	6,41
Philippinen 1,21 %					
Philippinen (Republik)	4,9500	15.01.2021	100.000.000	2.029	1,21
Singapur 6,27 %					
Singapur (Regierung von)	2,5000	01.06.2019	14.000.000	10.511	6,27
Südkorea 13,32 %					
Korea (Republik)	1,7500	10.12.2018	15.500.000.000	13.552	8,08
Korea (Republik)	2,7500	10.03.2018	10.000.000.000	8.783	5,24
				22.335	13,32
Sri Lanka 9,41 %					
Sri Lanka (Republik)	10,6000	15.09.2019	635.000.000	4.234	2,52
Sri Lanka (Republik)	8,0000	15.11.2018	650.000.000	4.196	2,50
Sri Lanka (Republik)	10,7500	15.01.2019	560.000.000	3.731	2,22
Sri Lanka (Republik)	10,7500	01.03.2021	410.000.000	2.748	1,64
Sri Lanka (Republik)	11,5000	15.12.2021	65.000.000	447	0,27
Sri Lanka (Republik)	11,0000	01.08.2021	40.000.000	270	0,16
Sri Lanka (Republik)	9,2500	01.05.2020	25.000.000	162	0,10
				15.788	9,41
Thailand 11,64 %					
Thailand (Königreich)	3,4500	08.03.2019	400.000.000	12.340	7,36
Thailand (Königreich)	3,8750	13.06.2019	230.000.000	7.181	4,28
				19.521	11,64
Summe Staatsanleihen				131.350	78,31
Summe Anleihen				157.901	94,14
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				157.901	94,14
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,41 %					
Anleihen 1,41 %					
Unternehmensanleihen 1,41 %					
Malaysia 1,41 %					
Cagamas (MTN)	3,7500	18.10.2019	10.000.000	2.365	1,41
Summe Unternehmensanleihen				2.365	1,41
Summe Anleihen				2.365	1,41
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				2.365	1,41

Asian Local Currency Short Duration Bond

Derivate (0,06 %)

Devisenterminkontrakte (0,06 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	15.12.2017	1.186.594	1.260.343	(28)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	3.492.835	4.228.848	(82)	(0,05)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	639.557	774.324	(15)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	24.225	29.172	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	14.250	17.180	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.2017	5.069.854	6.681.368	135	0,08
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.2017	9.963	13.263	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	110.707	92.221	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.2017	38.257	28.427	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.2017	33.443	24.870	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	28.743	24.330	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	22.526	19.047	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.2017	8.873	8.606	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	6.326	5.354	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.2017	6.276	6.050	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	4.561	3.796	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	4.467	3.777	-	-
Goldman Sachs	CNH	USD	03.11.2017	32.369.451	4.900.000	(40)	(0,02)
Goldman Sachs	KRW	USD	05.01.2018	2.863.609.750	2.500.000	5	-
Goldman Sachs	KRW	USD	05.01.2018	569.075.000	500.000	(2)	-
Goldman Sachs	PHP	USD	27.10.2017	186.300.000	3.600.000	59	0,03
Goldman Sachs	USD	THB	15.12.2017	4.300.000	142.437.500	26	0,02
Royal Bank of Canada	USD	HKD	29.12.2017	5.000.000	38.977.685	(2)	-
Standard Chartered	CNY	USD	12.12.2017	18.914.380	2.900.000	(69)	(0,04)
Standard Chartered	INR	USD	03.11.2017	237.836.000	3.700.000	(77)	(0,05)
Standard Chartered	KRW	USD	05.01.2018	3.395.700.000	3.000.000	(30)	(0,02)
Standard Chartered	USD	INR	03.11.2017	3.600.000	235.197.000	18	0,01
UBS	PHP	USD	27.10.2017	148.245.100	2.900.000	11	0,01
UBS	THB	USD	10.11.2017	124.505.000	3.700.000	35	0,02
UBS	USD	CNH	03.11.2017	4.400.000	29.559.200	(38)	(0,02)
UBS	USD	CNH	03.11.2017	4.300.000	28.240.250	60	0,04
UBS	USD	CNH	03.11.2017	4.100.000	27.728.710	(63)	(0,04)
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(96)	(0,06)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(96)	(0,06)
Summe Wertpapieranlagen						160.170	95,49
Sonstiges Nettovermögen						7.559	4,51
Summe Nettovermögen						167.729	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asian Property Share

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Asian Property Share um 14,59 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC Asia Pacific Real Estate Index, um 12,94 %.

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

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die asiatischen Immobilienaktien stiegen in den 12 Monaten zum 30. September, da sie durch eine allmähliche synchronisierte weltweite Erholung der Wirtschaft und aggressivere, jedoch umfassend signalisierte Ouvertüren bedeutender Zentralbanken Auftrieb erhielten. Zunächst sorgte die Nachricht über den Wahlsieg von Donald Trump bei den Präsidentschaftswahlen in den USA Ende 2016 für einen globalen Abverkauf, der durch die überraschende Ankündigung des indischen Premierministers Narendra Modi in Bezug auf die Demonetarisierung noch verstärkt wurde. Die erstmalige Anhebung der Zinssätze durch die US-Notenbank Federal Reserve seit einem Jahr dämpfte die Stimmung weiter, da die Anleger eine Beschleunigung der Verengung der Geldpolitik befürchteten.

Dennoch stiegen die asiatischen Immobilienaktien über mehrere Monate. Befürchtungen in Bezug auf einen neuen populistischen US-Präsidenten wichen Optimismus in Bezug auf die Stimulationsvorhaben von Trump. Volkswirtschaften in aller Welt und insbesondere die exportorientierten Wirtschaften in Asien meldeten solide Exportzahlen und robuste Unternehmensergebnisse. Das stabile Wirtschaftswachstum Chinas und die Bemühungen zur Reduzierung finanzieller Risiken verliehen der Anlegerstimmung Auftrieb.

Portfolio-Überblick

Der Fonds profitierte am stärksten von seiner Gesamtpositionierung in Singapur, da der Immobiliensektor des Stadtstaats vor dem Hintergrund von Meldungen über Immobiliengeschäfte und Erwartungen in Bezug auf eine Lockerung der Immobilienbeschränkungen durch die Regierung florierte. Der Aktienkurs von City Developments, der Spitzenposition des Portfolios, stieg aufgrund der Begeisterung der Anleger, die gut geführte Immobilienunternehmen aufkauften, die qualitativ hochwertige Anlagen halten und dennoch niedrig bewertet sind. Gerüchten zufolge war Bukit Sembawang Estates, ein weiteres Unternehmen, das zum Ergebnis beitrug, aufgrund seines wertvollen und begehrten Grundstücksbesitzes ein mögliches Übernahmeziel. Das Unternehmen genoss außerdem eine Aufwertung, nachdem eine mäßige Lockerung staatlicher Maßnahmen die Aktien im Immobiliensektor in die Höhe trieb. Global Logistics Properties (GLP) war ein weiterer Spitzenreiter. Der größte Aktionär des Lagerbetreibers hatte eine strategische Überprüfung seiner Beteiligung in Höhe von 37 % vorgenommen.

Unser geringeres Engagement in Australien im Vergleich zur Benchmark war ebenfalls ein bedeutender Grund für die Outperformance des Fonds. Die Aktien des Landes wurden durch einen Rückgang der Rohstoffpreise und eine Flaute im Bankensektor in Mitleidenschaft gezogen, während makroökonomische Vorsichtsmaßnahmen verhängt wurden, um den steigenden Immobilienpreisen Einhalt zu gebieten, und dies wirkte sich auf die Immobilienaktien aus.

Im Gegensatz dazu belasteten die chinesischen Aktien die Fondsperformance am stärksten. Insbesondere die drei bedeutendsten Belastungsfaktoren – China Evergrande, Sunac China und Country Garden – wurden nicht im Portfolio gehalten. Daher verpasste das Portfolio die Anstiege ihrer Aktienkurse, die durch gute Projektpipelines und robuste Ergebnisse in die Höhe getrieben wurden. Die Aktienkurse dieser drei Entwickler wurden durch ihre aggressiven Expansionspläne und starken Umsatzzahlen unterstützt. Dennoch sind sie überwiegend vom

Verkauf von Wohnimmobilien, einem langfristig zyklischen Geschäft, abhängig, und ihre Bilanzen sind weiterhin angespannt. Wir bevorzugen unsere derzeitigen Positionen in China, die ein nuancierteres Engagement in ihrem Geschäftswachstum und starke Bilanzen bieten. Darunter ist China Resources Land, ein Unternehmen mit einem soliden Immobilienanlagen- und Entwicklungsmix und einer gesünderen Bilanz mit niedrigen Finanzierungskosten.

Unser übergewichtetes Engagement in Malaysia belastete die Wertentwicklung ebenfalls. Die Pläne von YNH Property zum Verkauf eines fünfstöckigen Krankenhauses in dem Land wurden als ein Versuch zur Reduzierung seiner Schulden und zur Verbesserung seiner zukünftigen Erträge angesichts von schwierigen Marktbedingungen wahrgenommen, und dies erschütterte das Vertrauen der Anleger. Der Entwickler war im Berichtszeitraum der größte Belastungsfaktor des Fonds.

In der Portfolioaktivität eröffneten wir Positionen in Unternehmen mit guten Wachstumsaussichten. Darunter waren der australische Viva Energy REIT mit seinen hochwertigen Mietern, langfristigen Mietverhältnissen, einer robusten Bilanz und eingeschränktem Investitionsbedarf; der in Singapur ansässige Mapletree Commercial Trust mit einer guten Anlagenpipeline und einer ansehnlichen Erfolgsbilanz mit gewinnträchtigen Einsparungen; und der in Hongkong notierte Entwickler China Resources Land mit seiner hervorragenden Rentabilität, seinem erheblichen Grundstücksbesitz, einem guten Immobilienentwicklungs- und Anlagenmix sowie einer attraktiven Bewertung.

Im Gegensatz dazu verkauften wir die in Singapur ansässige GLP zu einem Preis, der nahe am Privatisierungsangebot von 3,38 SGD pro Aktie lag, Hong Kong und Shanghai Hotels, da das schwierige Betriebsumfeld die Erträge untergraben hat, und Shopping Centres Australasia aufgrund einer Verschlechterung des Betriebsumfeldes und aus Bewertungsgründen.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft sind die Normalisierungspläne der US-Notenbank Federal Reserve einschließlich einer wahrscheinlichen Zinserhöhung im Dezember 2017 weiterhin eine große Sorge, da engere Liquiditätsbedingungen den Appetit auf riskantere Anlagen dämpfen und zu Kapitalabflüssen aus Asien führen könnten. Der 19. Nationalkongress der Kommunistischen Partei Chinas wird ebenfalls im Mittelpunkt des Interesses stehen, bei dem mögliche politische Richtungsänderungen Pekings einschließlich von Anzeichen in Bezug auf das Tempo der geldpolitischen Verengung und der Reformen angeündigt werden könnten. Während das Wachstum auf dem Festland jedoch voraussichtlich mäßig sein wird, deutet die Widerstandsfähigkeit der Exporte und des Konsums indes darauf hin, dass eine starke Abkühlung unwahrscheinlich ist. Währenddessen wird China weiterhin riesige Beträge in seine One Belt, One Road-Initiative zur Verbesserung der Infrastruktur der Region stecken, was für asiatische Immobilienunternehmen vielversprechend ist.

Gleichzeitig sollten eine synchronisierte globale Erholung der Wirtschaft, gedämpfte Inflation und lockere Geldpolitik unsere Immobilienpositionen weiterhin unterstützen. Darüber hinaus bestehen in vielen asiatischen Ländern weiterhin Maßnahmen zur Abkühlung des Immobilienmarktes, was darauf hindeutet, dass unsere Positionen weiteres Wachstumspotenzial haben sollten, wenn diese Maßnahmen gelockert werden. Wir sind weiterhin von unserem Ansatz überzeugt und bevorzugen Qualitätsunternehmen, die Unsicherheiten im Immobiliensektor überstehen und sich die günstigen demografischen Trends und das langfristige Wachstumspotenzial Asiens zunutze machen können.

Asian Equities Team

Oktober 2017

Asian Property Share

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	43.800
Bankguthaben		170
Zins- und Dividendenforderungen		109
Forderungen aus Zeichnungen		26
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		184
Sonstige Vermögenswerte		1
Summe Aktiva		44.290
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		73
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		113
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	32
Summe Passiva		218
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		44.072

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		49.834
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		273
Realisierte Nettogewinne		59
Nicht realisierte Nettogewinne		6.349
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		16.939
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(29.315)
Nettoertragsausgleich	10	(67)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		44.072

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-2	A(EUR)-2 ^A	I-2	S-2	X-2	Z-2 ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.117.409	126.979	3.505	1.364.937	100.379	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	256.557	107.405	6.623	7.783	13.510	9.870
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(606.944)	(81.653)	(7.920)	(203.631)	(46.847)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	767.022	152.731	2.208	1.169.089	67.042	9.870
Nettoinventarwert pro Anteil	19,8573	8,8999	1.761,7707	19,2533	10,9911	10,0230

^ADie Anteilsklasse wurde am 8. August 2017 aufgelegt.

^A „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.180
Erträge aus Wertpapierleihe	16	3
Bankzinsen		3
Summe Erträge		1.186
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	772
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	140
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		913
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		273
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(24)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		83
Realisierte Nettogewinne		59
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		6.377
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(29)
Nicht realisierte Währungsgewinne		1
Nicht realisierte Nettogewinne		6.349
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		6.681

Asian Property Share

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	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 97,62 %			
Aktien 97,62 %			
Australien 6,35 %			
Scentre (REIT)	354.166	1.089	2,47
Viva Energy (REIT)	325.000	539	1,22
Westfield (REIT)	189.831	1.170	2,66
		2.798	6,35
China 2,69 %			
Anhui Conch Cement	114.500	457	1,04
China Resources Land	238.000	728	1,65
		1.185	2,69
Hongkong 18,47 %			
Hang Lung Properties	496.000	1.177	2,67
Hongkong Land	140.000	1.009	2,29
Jardine Strategic	46.000	1.983	4,50
MTR	142.549	832	1,89
Shangri-La Asia	504.857	935	2,12
Swire Properties	650.200	2.202	5,00
		8.138	18,47
Indien 3,08 %			
Aditya Birla Capital GDR	105.000	297	0,67
Grasim Industries (GDR)	61.000	1.060	2,41
		1.357	3,08
Indonesien 2,23 %			
Holcim Indonesia	6.372.000	389	0,88
Indocement Tunggul Prakarsa	419.000	592	1,35
		981	2,23
Japan 19,38 %			
Daibiru Corp	203.500	2.248	5,10
Daito Trust Construction Co	2.600	474	1,07
East Japan Railway Co	17.500	1.614	3,66
Mitsubishi Estate Co	165.000	2.869	6,50
Resorttrust Inc	48.000	858	1,95
Sekisui House	28.700	483	1,10
		8.546	19,38
Malaysia 5,36 %			
Capitaland Malaysia Mall Trust (REIT)	1.260.000	421	0,95
Oriental	479.800	746	1,69
SP Setia	499.465	422	0,96
SP Setia (PREF)	287.462	76	0,17
YNH Property	2.116.841	699	1,59
		2.364	5,36

Asian Property Share

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %				
Philippinen 4,30 %							
Ayala Land	2.214.000	1.895	4,30				
Singapur 27,18 %							
Bukit Sembawang Estates	260.000	1.212	2,75				
CapitaLand	423.000	1.114	2,53				
CDL Hospitality Trusts (REIT)	1.236.000	1.467	3,33				
City Developments	439.300	3.663	8,30				
Far East Hospitality Trust (REIT)	988.003	486	1,10				
Keppel (REIT)	1.002.183	869	1,97				
Mapletree Commercial Trust	360.000	404	0,92				
United Engineers	300.000	600	1,36				
Wheelock Properties Singapore	840.000	1.161	2,64				
Yanlord Land	736.000	1.004	2,28				
		11.980	27,18				
Thailand 4,40 %							
Central Pattana (Alien)	657.200	1.540	3,49				
LPN Development [™]	1.080.400	400	0,91				
		1.940	4,40				
Vereinigtes Königreich 4,18 %							
Millennium & Copthorne Hotels	305.117	1.842	4,18				
Summe Aktien		43.026	97,62				
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente							
		43.026	97,62				
Offene Investmentfonds 1,76 %							
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 [†]	774	774	1,76				
Summe Offene Investmentfonds		774	1,76				
Derivate (0,07 %)							
Devisenterminkontrakte (0,07 %)							
		Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %				
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag		
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	1.368.704	1.657.119	(32)	(0,07)
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(32)	(0,07)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(32)	(0,07)
Summe Wertpapieranlagen						43.768	99,31
Sonstiges Nettovermögen						304	0,69
Summe Nettovermögen						44.072	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management 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 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Asian Smaller Companies um 11,25 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Small Cap Index, um 12,22 %.

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

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die Aktien kleinerer asiatischer Unternehmen stiegen im Laufe des Jahres, nachdem sie sich von einer anfänglichen Schwächephase im Anschluss an den unerwarteten Wahlsieg von Donald Trump in den USA erholten. Die indischen Aktien stiegen mehrere Monate lang, da die Anleger durch die politischen Reformen von Premierminister Narendra Modi ermutigt wurden. Die chinesischen Aktien stiegen aufgrund von positiven Unternehmensgewinnen und einem überraschend robusten Wirtschaftswachstum. Im Gegensatz dazu waren die indonesischen Aktien sehr schwach, während die südkoreanischen Märkte aufgrund von eskalierenden geopolitischen Spannungen in der Nachbarschaft unter Druck gerieten.

Portfolio-Überblick

Der Fonds profitierte am meisten von seiner Positionierung in Südkorea, wo ihn das untergewichtete Engagement und die Titelauswahl von den vollen Auswirkungen einer Aktienflaute vor dem Hintergrund zunehmender geopolitischer Spannungen auf der koreanischen Halbinsel schützten. Die Titelauswahl in Singapur trug ebenfalls zur Performance bei.

Die Aktienkurse mehrerer Positionen stiegen aufgrund von Mitteilungen über mögliche Übernahmen. Darunter war der Spitzenreiter Yingde Gases, nachdem bekannt wurde, dass das Unternehmen ein Übernahmeziel war. Wir verkauften unsere Beteiligung an dem chinesischen Industrieigasunternehmen zu 6 HKD pro Aktie. MP Evans, ein in Großbritannien notiertes Palmölunternehmen mit Schwerpunkt auf Indonesien und Malaysia, war außerdem mit einem unerbetenen Übernahmeversuch konfrontiert. Das Unternehmen verteidigte sich erfolgreich gegen das Übernahmeangebot, das sein Plantagenportfolio unterbewertet hatte. In Bezug auf den in Singapur ansässigen Entwickler Bukit Sembawang Estates zirkulierten Gerüchte, er sei aufgrund seines wertvollen und begehrten Grundstücksbesitzes ein mögliches Übernahmeziel. Das Unternehmen genoss außerdem eine Aufwertung, nachdem eine leichte Lockerung staatlicher Maßnahmen den Immobilienaktien Auftrieb verlieh.

Die Aktienkurse unserer erfolgreichsten Positionen stiegen aufgrund besserer Aussichten für ihr Geschäft. Die in Singapur ansässige Venture Corp meldete hervorragende Erträge, mit einem breit angelegten Wachstum über ihren diversifizierten Kundenstamm hinweg. Der Aktienkurs des Unternehmens erhielt durch ein ansehnliches Wachstum des Nettoergebnisses im Vorjahresvergleich gepaart mit dem positiven Ausblick der Geschäftsleitung in Bezug auf zentrale Bereiche wie Medizinprodukte, Genomik und Automatisierung Auftrieb. Das in Hongkong ansässige Pacific Basin Shipping Unternehmen erlebte eine Erholung der Frachttarife vor einem rosigeren operativen Hintergrund und ist in einer guten Ausgangsposition, um von der Konsolidierung der Branche zu profitieren.

Im Gegensatz dazu wurden die Gewinne durch unsere übergewichtete Position in Indonesien in Schach gehalten, da der dortige Markt aufgrund einer schlechten Konjunktur nachgab. Das Schokoladenunternehmen Delfi, einer unserer bedeutendsten Belastungsfaktoren, wurde in Mitleidenschaft gezogen, als sich die Anleger um seine flauen Umsätze auf dem Inlandsmarkt sorgten, obwohl dem Unternehmen etablierte Marken gehören und es über Erfahrung in der Markteinführung von Produkten verfügt.

Die Titelauswahl in Malaysia belastete das Ergebnis ebenfalls, wobei der Einzelhändler Aeon Co das Schlusslicht unter den Aktien war. Die Anleger waren von seinen Ergebnissen für das erste Quartal enttäuscht, die unter flauen Einzelhandelsumsätzen aufgrund des vorsichtigen Konsumverhaltens der Verbraucher litten. Die Einkaufszentren von Aeon im Klang Valley werden aufgrund der Eröffnung einer Vielzahl von Einkaufszentren und des wachsenden

Onlinehandels vermutlich Probleme bekommen, aber die Einkaufszentren des Unternehmens in den Vororten sind weiterhin positiv für seine Wachstumsaussichten.

Andernorts war das in Singapur ansässige Unternehmen Raffles Medical ein weiterer bedeutender Belastungsfaktor, da es durch eine unerwartet schwache Nachfrage von ausländischen Patienten in Mitleidenschaft gezogen wurde, während die Personalkosten im Zuge seiner verstärkten Rekrutierung im Vorfeld einer neuen Erweiterung stiegen. Wir sind weiterhin optimistisch in Bezug auf sein längerfristiges Wachstum, das durch seine laufenden Expansionspläne in Singapur und China unterstützt wird. Flauere Ergebnisse belasteten das chinesische Tong Ren Tang Technologies (TRT) Unternehmen, da ein paar seiner medizinischen Starprodukte Konkurrenz von billigeren Alternativen bekamen. TRT genießt im Inland jedoch einen hohen Bekanntheitsgrad. Wir sind der Ansicht, dass sein etablierter Markenname das Unternehmen weiterhin von weniger renommierten lokalen Konkurrenten abheben kann.

Wir haben im Laufe des Jahres mehrere Unternehmen ins Portfolio aufgenommen. Diese sind: der australische Gesundheitsversorger Healthscope aufgrund seiner guten Wachstumsaussichten angesichts demografischer Veränderungen; der Gepäckhersteller Samsonite mit seinen klaren Wachstumsaussichten in den Schwellenmärkten und insbesondere in Asien; Taiwan FamilyMart, der zweitgrößte Lebensmitteladenbetreiber der Insel; das australische Nahrungsergänzungsmittelunternehmen Blackmores aufgrund seiner soliden Bilanz; und Beijing Capital International Airport, ein Flughafenbetreiber in der chinesischen Hauptstadt, der von positiven strukturellen Trends im Tourismus, Handel und bei staatlichen Initiativen profitieren kann. Wir nahmen außerdem den südkoreanischen Möbelhersteller Hanssem, das chinesische Blutplasma- und Derivateunternehmen China Biologics und den pakistanischen Zementhersteller Maple Leaf ins Portfolio auf, da diese solide Fundamentaldaten aufwiesen und die Fähigkeit an den Tag legten, von wachsenden Märkten zu profitieren. Wir beteiligten uns außerdem am Börsengang von Shell Philippines, da das Unternehmen aufgrund seines umfangreichen Vertriebsnetzes, technischer Unterstützung von seinem Mutterunternehmen und der günstigen demografischen Gegebenheiten des Landes gute Wachstumsaussichten hat.

Dagegen verkauften wir die indische Tata Consultancy Services (TCS), eine Large Cap-Aktie, die wir über einen Aktientausch erworben hatten, als TCS die CMC, ein indisches IT-Dienstleistungsunternehmen aus dem Small Cap-Segment, übernahm. Wir verkauften Dah Sing Banking aus Hongkong aus Bewertungsgründen, sowie BNK Financial aus Südkorea und Manila Water in den Philippinen aufgrund der Unsicherheiten, denen sie gegenüberstehen.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft sind die Normalisierungspläne der US-Notenbank Federal Reserve einschließlich einer wahrscheinlichen Zinserhöhung im Dezember weiterhin eine große Sorge, da engere Liquiditätsbedingungen den Appetit auf riskantere Anlagen dämpfen und zu Kapitalabflüssen aus den Schwellenmärkten führen könnten. China wird im Vorfeld des 19. Nationalkongresses der Kommunistischen Partei ebenfalls im Mittelpunkt des Interesses stehen, ebenso wie mögliche Änderungen der Geldpolitik Pekings und Reformen. Während das Wachstum auf dem Festland jedoch voraussichtlich mäßig sein wird, deutet die Widerstandsfähigkeit der Exporte und des Konsums indes darauf hin, dass eine starke Abkühlung unwahrscheinlich ist. Dies sollte ein anhaltendes Wachstum der Unternehmensergebnisse in China und in den Schwellenmärkten im Allgemeinen unterstützen. Daher werden die asiatischen Volkswirtschaften vor dem Hintergrund einer breiten Erholung der Exporte wahrscheinlich ihre derzeitigen Trends fortsetzen, was kleineren Unternehmen zugutekommen wird, die vom Inlandsmarkt abhängig sind. Dies sollte in Verbindung mit einer gedämpften Inflation und lockeren Geldpolitik unseren Positionen zugutekommen. All dies deutet darauf hin, dass Spielraum für weitere Gewinne besteht. Wir sind weiterhin von unserem Ansatz überzeugt und bevorzugen Qualitätsunternehmen, die Unsicherheiten überstehen und sich die günstigen demografischen Trends und das langfristige Wachstumspotenzial der Schwellenmärkte zunutze machen können.

Asian Equities Team
Oktober 2017

Asian Smaller Companies

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	2.007.454
Bankguthaben		25.329
Zins- und Dividendenforderungen		2.011
Forderungen aus Zeichnungen		1.734
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		5.743
Sonstige Vermögenswerte		34
Summe Aktiva		2.042.305
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		14.024
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		2.601
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		15.710
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	668
Sonstige Verbindlichkeiten		616
Summe Passiva		33.619
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		2.008.686

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.986.071
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		18.374
Realisierte Nettoverluste		(60.536)
Nicht realisierte Nettogewinne		245.226
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		483.450
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(662.363)
Nettoertragsausgleich	10	(920)
Gezahlte Dividenden	5	(616)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		2.008.686

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	46.552
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1.058
Bankzinsen		128
Summe Erträge		47.738
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	24.483
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	4.943
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.3	(101)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.3	4.842
Sonstige Betriebskosten		39
Summe Aufwendungen		29.364
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		18.374
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(61.429)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		1.780
Realisierte Währungsverluste		(887)
Realisierte Nettoverluste		(60.536)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		245.819
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(597)
Nicht realisierte Währungsgewinne		4
Nicht realisierte Nettogewinne		245.226
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		203.064

Asian Smaller Companies

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-2	D(GBP)-2	E(EUR)-1	I-2	L(SGD)-2	R(GBP)-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	24.522.503	4.246.204	2.410.621	8.342.598	1.020	1.166.414
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	5.941.892	201.551	7.967.911	1.767.502	-	459.079
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(6.628.970)	(413.069)	(2.335.038)	(6.468.540)	-	(442.927)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	23.835.425	4.034.686	8.043.494	3.641.560	1.020	1.182.566
Nettoinventarwert pro Anteil	45,2127	33,6465	11,6242	49,3900	10,0644	13,3282

	X-2	Y(EUR)-2	Z-2	Z(EUR)-2 [^]
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.240.829	80.630	17.593.187	2.470.000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	42.300	57.279	1.127.919	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.131.033)	(55.990)	(1.435.212)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.152.096	81.919	17.285.894	2.470.000
Nettoinventarwert pro Anteil	11,1406	12,2847	22,5618	11,4110

[^] „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Smaller Companies

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,94 %			
Aktien 99,94 %			
Australien 2,75 %			
ARB [™]	1.723.051	23.491	1,16
Blackmores [™]	113.000	10.432	0,52
Cabcharge Australia [™]	4.931.254	7.004	0,35
Healthscope	10.930.000	14.408	0,72
		55.335	2,75
China 5,43 %			
Asia Satellite Telecommunications	6.244.500	5.816	0,29
Beijing Capital International Airport	14.240.000	21.240	1,06
China Biologic Products	114.000	10.515	0,52
China Conch Venture	11.110.000	21.635	1,08
Greka Drilling	3.892.794	124	0,01
Han's Laser Technology Industry	3.419.992	22.435	1,12
Tong Ren Tang Technologies	21.370.000	27.320	1,35
		109.085	5,43
Hongkong 10,64 %			
Aeon Credit Service Asia	16.560.000	13.792	0,69
Aeon Stores Hong Kong	7.413.000	5.576	0,28
Convenience Retail Asia	47.990.000	23.686	1,18
Dah Sing Financial	6.108.419	41.429	2,07
Green Dragon Gas	4.276.931	3.443	0,17
Hong Kong & Shanghai Hotels	5.400.802	9.037	0,45
Hong Kong Aircraft Engineering	950.000	6.279	0,31
Kerry Logistics Network	28.238.500	38.974	1,94
Mandarin Oriental International	4.635.700	10.129	0,50
Pacific Basin Shipping	145.595.000	32.994	1,64
Public Financial	39.160.000	17.974	0,89
Towngas China	14.819.354	10.378	0,52
		213.691	10,64
Indien 12,80 %			
Castrol India	3.569.004	19.578	0,97
City Union Bank	14.275.928	35.789	1,78
CONCOR	2.002.250	41.352	2,06
Gujarat Gas	806.740	10.368	0,52
Jyothy Laboratories	3.130.573	19.257	0,96
Kansai Nerolac Paints	4.276.715	31.445	1,57
Mphasis	2.137.830	20.249	1,01
Piramal Enterprises	746.391	30.120	1,50
Ramco Cements	2.052.340	21.765	1,08
Sanofi India	420.163	27.080	1,35
		257.003	12,80

Asian Smaller Companies

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Indonesien 10,50 %			
Ace Hardware Indonesia	375.021.800	33.760	1,68
AKR Corporindo	64.108.500	33.734	1,68
Astra Otoparts	111.783.700	20.250	1,01
Bank OCBC NISP	233.116.812	31.976	1,59
Bank Permata	320.827.438	16.852	0,84
Holcim Indonesia	264.881.500	16.175	0,81
Multi Bintang Indonesia	36.868.900	39.418	1,96
XL Axiata	67.600.000	18.746	0,93
		210.911	10,50
Malaysia 11,77 %			
Aeon	71.423.600	34.845	1,73
Alliance Financial	10.506.900	9.642	0,48
Batu Kawan	2.051.700	9.290	0,46
LPI Capital	4.612.160	19.323	0,96
Manulife	2.363.800	1.800	0,09
Oriental	25.951.500	40.380	2,02
Panasonic Manufacturing Malaysia	1.944.600	17.620	0,88
Shangri-La Hotels Malaysia	20.747.700	25.133	1,25
SP Setia	21.920.347	18.507	0,92
SP Setia (PREF)	10.073.118	2.648	0,13
Tasek	6.044.760	18.295	0,91
United Plantations	4.684.500	30.520	1,52
YNH Property	25.394.674	8.390	0,42
		236.393	11,77
Niederlande 2,17 %			
ASM International (stimmrechtslos)	689.862	43.566	2,17
Pakistan 0,65 %			
Maple Leaf Cement Factory	16.174.500	12.868	0,64
Maple Leaf Cement Factory (Rights)	1.595.475	270	0,01
		13.138	0,65
Philippinen 3,55 %			
Asian Terminals	70.841.900	15.647	0,78
Cebu	196.895.200	20.677	1,02
Jollibee Foods	2.995.820	14.384	0,72
Manila Water	689.500	418	0,02
Pilipinas Shell Petroleum	15.191.590	20.261	1,01
		71.387	3,55
Singapur 17,59 %			
Bukit Sembawang Estates	12.500.900	58.317	2,90
CDL Hospitality Trusts (REIT) [™]	10.404.240	12.354	0,62
ComfortDelGro	18.326.600	28.139	1,40
Delfi	20.330.400	22.644	1,13

Asian Smaller Companies

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
FJ Benjamin	3.600.000	109	0,01
Hong Leong Finance	5.782.900	11.030	0,55
Raffles Medical ^{°°}	48.802.499	40.341	2,01
SATS	2.783.000	9.458	0,47
SBS Transit ^{°°}	7.326.500	13.407	0,67
Straits Trading Singapore	14.355.088	25.265	1,26
Venture	3.967.700	51.511	2,56
Wheelock Properties Singapore ^{°°}	14.921.400	20.630	1,03
Yanlord Land	29.308.200	39.982	1,99
Yoma Strategic ^{°°}	46.587.199	19.984	0,99
		353.171	17,59
Südkorea 3,79 %			
Hanssem	147.800	19.518	0,97
Medy-Tox	56.100	24.218	1,21
Shinsegae	191.004	32.478	1,61
		76.214	3,79
Sri Lanka 2,45 %			
Aitken Spence	20.215.873	7.593	0,38
Commercial Bank of Ceylon	10.434.674	9.440	0,47
John Keells	30.213.338	32.127	1,60
		49.160	2,45
Taiwan 0,90 %			
GlobalWafers	472.000	4.697	0,23
Taiwan FamilyMart	2.252.000	13.330	0,67
		18.027	0,90
Thailand 8,61 %			
Aeon Thana Sinsap Thailand	6.954.400	21.113	1,05
Aeon Thana Sinsap Thailand (NVDR)	350.000	1.063	0,05
BEC World ^{°°}	36.110.900	17.704	0,88
Bumrungrad Hospital (Alien) ^{°°}	2.511.000	16.113	0,80
Hana Microelectronics	14.415.800	20.586	1,02
Minor International (Alien)	14.267.625	17.380	0,87
Siam City Cement (Alien) ^{°°}	3.888.148	33.927	1,69
Tisco Financial (Alien)	16.250.590	37.458	1,87
TOA Paint (Thailand) (Alien)	10.655.700	7.668	0,38
		173.012	8,61
Vereinigtes Königreich 5,25 %			
Millennium & Copthorne Hotels	8.631.074	52.109	2,59
MP Evans ^{°°}	5.077.550	53.307	2,66
		105.416	5,25

Asian Smaller Companies

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %				
USA 1,09 %							
Samsonite International	5.120.100	21.944	1,09				
Summe Aktien		2.007.453	99,94				
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente							
		2.007.453	99,94				
Offene Investmentfonds – null							
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 [†]	1	1	-				
Summe Offene Investmentfonds		1	-				
Derivate (0,03 %)							
Devisenterminkontrakte (0,03 %)							
		Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %				
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag		
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	27.752.671	33.600.741	(654)	(0,03)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	648.698	779.247	(9)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	713.306	604.748	(5)	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(668)	(0,03)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(668)	(0,03)
Summe Wertpapieranlagen						2.006.786	99,91
Sonstiges Nettovermögen						1.900	0,09
Summe Nettovermögen						2.008.686	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.

^{*} Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen. Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Australasian Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Australasian Equity um 6,94 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Australia Stock Exchange All Ordinaries Index, um 8,53 %.

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die australischen Aktien stiegen im Berichtsjahr. Der Markt wurde von einer robusten Performance im Grundstoffsektor vorangetrieben, da die Bergbauunternehmen dank steigender Rohstoffpreise und Kostensenkungsmaßnahmen in der gesamten Branche eine bessere Rentabilität meldeten. Der Sektor gewann aufgrund von höheren Ölpreisen noch mehr an Fahrt, da diese aufgrund von Unterbrechungen der Energieproduktion in Texas und Louisiana durch Hurrikan Harvey stiegen. Die Bankaktien erholten sich nach einem erheblichen Rückgang im Anschluss an einen Regierungsvorschlag zur Auferlegung einer erheblichen Bankenabgabe. Im Gegensatz dazu blieben die Telekommunikationsaktien hinter dem Gesamtmarkt zurück, da sie durch die unerwartet starke Reduzierung der zukünftigen Dividenden durch Telstra gedrückt wurden. Währenddessen stieg der australische Dollar weiter gegenüber dem US-Dollar und seinen bedeutendsten Handelspartnern.

Auf der makroökonomischen Ebene stieg das BIP im zweiten Quartal aufgrund von höheren Konsumausgaben und höheren Beschäftigungszahlen, das Land blieb jedoch hinter anderen Industrieländern zurück. Der Handelsbilanzüberschuss ging aufgrund von schwächeren Rohstoff- und Gasexporten zurück, dies wird jedoch wahrscheinlich vorübergehender Natur sein. Trotz einer Verbesserung der Bedingungen im Bergbausektor geriet das Vertrauen der Wirtschaft ins Straucheln. Das Lohnwachstum blieb bescheiden und die Inflation entsprach den Erwartungen. In Bezug auf die Geldpolitik beließ die Zentralbank die Zinssätze unverändert bei 1,5 % und behielt ihre neutrale Haltung bei, während sie mit einem weiteren Anstieg des Wirtschaftswachstums rechnet.

Portfolio-Überblick

Auf der Titelebene leistete Rio Tinto einen wesentlichen Beitrag. Der Bergbaukonzern veröffentlichte solide Gesamtjahresergebnisse, da er von steigenden Rohstoffpreisen profitierte. Das Unternehmen kündigte den Rückkauf seiner Aktien im Wert von weiteren 2,5 Mrd. USD im Anschluss an den Verkauf seiner australischen Kohleanlagen an. Unsere übergewichtete Position in Fisher & Paykel Healthcare kam der Performance ebenfalls zugute, da die Gesamtjahresergebnisse des Unternehmens am oberen Ende der prognostizierten Spanne lagen. Dies war auf die Outperformance seiner Beatmungssysteme Optiflow Nasaler Highflow für den Klinikbereich und Schlafapnoe-Masken zurückzuführen. Währenddessen entwickelte sich AGL Energy aufgrund von besseren Stromgroßhandelsmargen und einer guten Kostenkontrolle weiterhin gut.

Im Gegensatz dazu belastete unser übergewichtetes Engagement in Healthscope das Ergebnis, da im Anschluss an zwei Gewinnherabstufungen in diesem Jahr Zweifel an der Fähigkeit des Privatkrankenhausbetreibers zur Verwertung seiner umfangreichen Brachflächen-Pipeline aufkamen. Die langfristigen Aussichten des Unternehmens sind jedoch weiterhin robust, da es

vor Ort der zweitgrößte Privatkrankenhausbetreiber ist, mit strukturellem Rückenwind von einer alternden Bevölkerung und einem öffentlichen System mit Budgetbeschränkungen. Ebenfalls kostspielig für den Fonds war der Immobilienentwickler Westfield mit seinem Schwerpunkt auf Einkaufszentren, da seine Aktien parallel zum gesamten REIT-Sektor nachgaben. Wir sind von den langfristigen Aussichten von Westfield überzeugt: Das Unternehmen verfügt über ein Portfolio mit qualitativ hochwertigen Immobilien, hohen Auslastungsgraden, langfristigen Mietverträgen und regionaler Diversifizierung und es wird von einer erprobten Geschäftsleitung geführt. Andererseits belastete ein mangelndes Engagement in National Australia Bank das Ergebnis. Der Aktienkurs des Kreditinstituts stieg im Anschluss an die Veräußerung seiner nicht rentablen Anlagen in den USA und in Großbritannien, die zu einer schlankeren Geschäftsstruktur führte. Unserer Ansicht nach sind die drei anderen großen lokalen Banken, die wir halten, jedoch überlegen.

Wir haben vier Positionen in das Portfolio aufgenommen: Treasury Wine Estates mit seinen attraktiven Ertragswachstumsaussichten, Auckland International Airport mit seinem umfangreichen Grundbesitz und Nebeneinnahmen aus seinen unregulierten Einzelhandels-, Parkplatz-, Hotel- und Immobiliengeschäften, IOOF aufgrund seiner attraktiven Bewertung, soliden Kostendisziplin und Fähigkeit zur Generierung von Pensionsflüssen und Spark New Zealand aufgrund seiner angemessenen Bewertung und marktführenden Position.

Dagegen haben wir Tatts verkauft und dabei den Anstieg des Aktienkurses im Vorfeld des Übernahmeangebots von Tabcorp genutzt, während wir davon ausgehen, dass die Übernahme erfolgen wird.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft zeichnen sich ein paar Risiken für das Wachstum ab: Der Kreditbereich verengt sich im Anschluss an die Neubewertung der Banken und die Ankündigung von Vorsichtsmaßnahmen in Bezug auf die Hypothekenvergabe durch lokale Aufsichtsbehörden zur Dämpfung der weiterhin steigenden Immobilienpreise. Kostendruck aufgrund von hohen Energiepreisen wird die Wirtschaft und die Verbraucher voraussichtlich ebenfalls erheblich belasten.

Insgesamt sind wir in Bezug auf australische Aktien weiterhin verhalten optimistisch. Wir werden weiterhin die Marktvolatilität ausnutzen und Gelegenheiten nutzen, um entweder Positionen aufzunehmen, die wir genau im Auge behalten haben, oder um die Qualitätsunternehmen, die wir bereits halten, aufzustocken (wenn die Fundamentaldaten unverändert bleiben), oder um zu solchen mit besseren Fundamentaldaten überzugehen. Wir konzentrieren uns weiterhin auf Unternehmen mit hoher Cashflow-Generierung und soliden Bilanzen, die von einer umsichtigen Geschäftsleitung geführt werden.

Asian Equities Team

Oktober 2017

Australasian Equity

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	AU\$ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	74.346
Bankguthaben		2.301
Zins- und Dividendenforderungen		241
Forderungen aus Zeichnungen		688
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		868
Summe Aktiva		78.444
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		112
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.143
Summe Passiva		1.255
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		77.189

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	AU\$ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		73.783
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.844
Realisierte Nettogewinne		1.930
Nicht realisierte Nettogewinne		1.774
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		43.118
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(45.171)
Nettoertragsausgleich	10	(89)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		77.189

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	AU\$ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	3.201
Bankzinsen		27
Summe Erträge		3.228
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.177
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	205
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		1.384
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.844
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.928
Realisierte Währungsgewinne		2
Realisierte Nettogewinne		1.930
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		1.770
Nicht realisierte Währungsgewinne		4
Nicht realisierte Nettogewinne		1.774
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		5.548

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-2	X-2	Z-2 ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.069.360	22.981	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.097.563	189.374	850
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.161.708)	(142.344)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.005.215	70.011	850
Nettoinventarwert pro Anteil	37,9753	14,7312	10,1499

^ADie Anteilsklasse wurde am Freitag, 11. August 2017 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Australasian Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert AU\$ Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,32 %			
Aktien 96,32 %			
Grundbedarfsgüter 4,35 %			
Coca-Cola Amatil	87.900	679	0,88
Treasury Wine Estates	83.700	1.149	1,49
Woolworths	60.800	1.532	1,98
		3.360	4,35
Energie 7,64 %			
Caltex Australia	71.100	2.293	2,97
Woodside Petroleum	123.600	3.601	4,67
		5.894	7,64
Finanzwerte 27,08 %			
AMP	291.200	1.405	1,82
ASX	82.900	4.340	5,62
Australia & New Zealand Banking	103.900	3.080	3,99
Commonwealth Bank of Australia	57.800	4.351	5,63
IOOF	71.400	795	1,03
Medibank Private	472.600	1.380	1,79
Perpetual	26.900	1.400	1,81
Westpac Banking	130.200	4.157	5,39
		20.908	27,08
Gesundheitswesen 16,19 %			
Cochlear	16.880	2.699	3,50
CSL	34.350	4.609	5,97
Fisher & Paykel Healthcare	181.600	2.131	2,76
Healthscope	917.100	1.541	2,00
ResMed (CDI)	156.000	1.516	1,96
		12.496	16,19
Industrie 2,19 %			
Auckland International Airport	110.700	660	0,85
Brambles	113.900	1.029	1,34
		1.689	2,19
Informationstechnologie 1,20 %			
IRESS	81.000	929	1,20
Grundstoffe 20,32 %			
Adelaide Brighton	235.900	1.372	1,78
Amcor	203.100	3.102	4,02
BHP Billiton	178.200	4.005	5,19
Incitec Pivot	555.200	1.990	2,58
Rio Tinto	71.300	4.235	5,48
South32	297.200	979	1,27
		15.683	20,32

Australasian Equity

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert AU\$ Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Immobilien 7,09 %			
Scentre (REIT)	677.500	2.656	3,44
Westfield (REIT)	358.400	2.813	3,65
		5.469	7,09
Telekommunikationsdienste 3,57 %			
Spark New Zealand	435.500	1.456	1,89
Telstra	371.800	1.298	1,68
		2.754	3,57
Versorger 6,69 %			
AGL Energy	125.900	2.949	3,82
AusNet Services	1.308.500	2.215	2,87
		5.164	6,69
Summe Aktien		74.346	96,32
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		74.346	96,32
Summe Wertpapieranlagen		74.346	96,32
Sonstiges Nettovermögen		2.843	3,68
Summe Nettovermögen		77.189	100,00

Australian Dollar Income Bond

Für den Berichtszeitraum zum 30. September 2017

Performance

Im Berichtszeitraum zum 30. September 2017 erhöhte sich der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Australian Dollar Income Bond um 0,96 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bloomberg AusBond Bank Bill Index, um 0,57 %.

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Trotz zahlreicher mutmaßlicher Risikoereignisse im Berichtszeitraum entwickelten sich sowohl die Aktien als auch die Rentenwerte gut, während die Staatsanleihen der Kernländer einen Abverkauf erlebten. Die reduzierte Sensitivität von Anleihen und Gold in Reaktion auf die Schlagzeilen in Bezug auf Nordkorea war im September spürbar, wobei spätere Entwicklungen im Vergleich zum August kaum Auswirkungen auf die Anleiherenditen hatten. Diese Dynamik zeigte sich erstmals, nachdem der Offenmarktausschuss seine Pläne ankündigte, das Volumen der Bilanz der US-Notenbank Federal Reserve im Oktober zu reduzieren. Die begleitenden Kommentare spiegelten die Überzeugung wider, dass die niedrigen Inflationszahlen des Jahres 2017 auf vorübergehende Faktoren zurückzuführen waren, die sich im nächsten Jahr wahrscheinlich nicht wiederholen werden, wobei für die Privatkonsumausgabeninflation für das nächste Jahr ein Anstieg auf 1,9 % prognostiziert wird (von 1,6 % im Jahr 2017). Das mangelnde Interesse an „sicheren“ Anlagen half den Aktien, über frühere Rekordhochs hinaus zu steigen, während das erneute Augenmerk der Republikanischen Partei auf Steuerreform den Anlegern erhebliche Cashflows – d. h. Aktienrückkäufe und Sonderdividenden – in Aussicht stellen wird. Der S&P 500 stieg im September um ca. 2 %, so dass die Kapitalrenditen für das Jahr 2017 fast 12 % erreichten.

Die Rentenwerte erzielten starke Renditen, während die Volatilität allgemein zurückging. Die US-amerikanischen Unternehmensanleihen mit Investment Grade haben im Jahr 2017 eine Spreadrendite von 3 % erzielt, während die US-Hochzinsanleihen aufgrund von stärkeren Öl- und Gaspreisen Gesamtrenditen von ca. 6 % erreicht haben. Der europäische Kreditbereich war gedämpfter, während der australische Kreditbereich wie üblich hinterherhinkte - wir sehen die Verzögerung um 2-3 Monate inzwischen als normal. Der lokale Kreditmarkt fühlte sich weiterhin relativ stark an und Neuemissionen verzeichneten hohe Zeichnungen und anschließende Aufstockungen, während es weiterhin einfach ist, Unternehmensanleihen auf dem Markt zu verkaufen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds legte einen sehr soliden Start hin und übertraf seine Benchmark seit seiner Auflegung im Juni 2017. Als Fondsmanager freuen wir uns sehr, dass dieses Produkt seine Versprechen erfüllt. Der Fonds hat nunmehr 25 direkte Beteiligungen und ist über Sektoren und Kreditratings hinweg diversifiziert, wobei er insgesamt eine Investment Grade Gesamteinstufung aufrecht erhält. Die Reserve Bank of Australia beließ die Zinssätze im Berichtszeitraum unverändert bei 1,50 %. Dies unterstreicht die Bedeutung von Erträgen und begünstigt das Thema, das dieser Fonds nutzen will.

Trotz verbreiteter Erklärungen über instabile hochriskante Märkte verengten sich die Kreditspreads im 3. Quartal 2017 weiter. Die Outperformance wurde teilweise durch eine geringe Belastung durch die verbleibende Duration des Portfolios ausgeglichen, da die Renditen gegen Ende des Berichtszeitraums stiegen. Der Bereich der Unternehmensanleihen war aktiv, wobei sich die Spreads verengten und die Renditen im Vergleich zur Benchmark der Bankwechsel in die Höhe trieben. Der Primärmarkt bot außerdem einige neue Gelegenheiten und einen attraktiven relativen Wert bei den AUD- und Fremdwährungsanleihen, was zu Überschussrenditen führte. Beispiele dafür sind die 2027 fälligen Anleihen von Santos und Newcastle Coal Infrastructure Group

(NCIG). Santos ist ein australisches Öl- und Gasunternehmen, das vor zwei Jahren unter enormem Kreditratingdruck stand, das jedoch dank eines neuen Managementteams und einer starken Senkung der kontrollierbaren Kosten innerhalb eines sehr kurzen Zeitraums einen beeindruckenden Wandel durchlaufen hat. Unserer Ansicht nach besteht Potenzial für eine Hochstufung in der näheren Zukunft, und daher überraschte es nicht, dass die Neuemission stark überzeichnet war und sich stark entwickelte. Die 2027 fälligen Anleihen von NCIG stammen von einem mit dem Hafen Newcastle in Australien verbundenen Infrastrukturkonzern, der qualitativ hochwertige Kraftwerkkohle in bedeutende asiatische Märkte exportiert. Diese Kohle ist aufgrund ihres hohen Energiegehalts (z. B. im Vergleich zu indonesischer Kohle liefert sie mehr Energie) und der damit verbundenen Umweltfreundlichkeit (durch einen geringen Kohleverbrauch zur Erzeugung derselben Energiemenge) stark gefragt.

Eine weitere Gelegenheit, die der Fonds im September verfolgte, war die 2022 fällige Anleihe von Pilgangoora, die von der an der ASX notierten Pilbara Minerals (PLS) begeben wurde. PLS baut derzeit eine große Tagebau-Grube zum Abbau von Spodumen-Konzentrat, einem wesentlichen Bestandteil von technologisch hoch entwickelten Lithium-Batterien. Im Zuge der zunehmenden Nachfrage nach Elektrofahrzeugen aus Ländern wie China und Deutschland durchläuft die Nachfrageseite des Lithiumbatteriesektors einen erheblichen Wandel. PLS ist in einer starken Ausgangsposition, um diesen zentralen Rohstoff in der nahen Zukunft zu liefern – die Grube wird Anfang 2018 in Betrieb gehen – und das Unternehmen hat Abnahmevereinbarungen über 95 % seiner prognostizierten Förderung mit großzügigen Mindestpreisen abgeschlossen, was den Anleiheinhabern Sicherheit bietet. Die Anleihe zahlt einen attraktiven Kupon und hat sich seit ihrem Kauf für den Fonds gut bezahlt gemacht, wobei der Kapitalpreis zum Jahresende von 104 auf 106 stieg.

Ausblick

Viele Zentralbanken scheinen zwar die Zinssätze von ihren derzeitigen Niveaus anheben zu wollen, zu niedrige Inflationszahlen und Befürchtungen um starke Währungsanstiege (die die Finanzbedingungen verengen und die Handelsbilanzen beeinflussen könnten wie z. B. im Fall des Euros im Septemberquartal) sorgen jedoch dafür, dass dies wahrscheinlich langsam und stetig erfolgen wird, wenn überhaupt. Demografische und technologische Faktoren, die deflationärer Natur sind, bilden einen strukturellen Hintergrund, der das Bestreben nach zusätzlichen Erträgen verstärken wird. Die Kombination aus einer niedrigen Inflation, einem ansehnlichen und synchronisierten Wirtschaftswachstum, der Erholung der Rohstoffpreise und einer starken technischen Nachfrage sorgt dafür, dass der Kreditbereich sehr günstig erscheint. Die Entwicklung der globalen Kreditspreads im Jahr 2017 spiegelte diese positiven Faktoren wider. Derzeit scheinen jedoch jede Menge gute Nachrichten bereits eingepreist zu sein, was eine weitere Spreadverengung schwieriger machen könnte.

Wir sehen weiterhin die Vorteile des australischen Kreditbereichs im Vergleich zu den globalen Alternativen: eine niedrigere Duration, geringere Volatilität, hohe Kreditspreads und höhere durchschnittliche Bonität. Wir sehen eine zunehmende Nachfrage nach australischen Schuldtiteln von asiatischen Anlegern, da diese Vorteile zunehmend anerkannt werden, was zu höheren Volumina bei Neuemissionen und einem mangelnden Angebot bei Brokern führt.

Australian Fixed Income Team

Oktober 2017

Australian Dollar Income Bond

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläuterungen AU\$ Tsd.	
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	8.958
Bankguthaben		148
Zinsforderungen		91
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	9
Nicht realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten	2.8	6
Summe Aktiva		9.212
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		8
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	11
Sonstige Verbindlichkeiten		28
Summe Passiva		47
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		9.165

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom Donnerstag, 1. Juni 2017 bis 30. September 2017

	Erläuterungen AU\$ Tsd.	
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		69
Realisierte Nettogewinne		22
Nicht realisierte Nettoverluste		(5)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		9.372
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(198)
Nettoertragsausgleich	10	3
Gezahlte Dividenden	5	(98)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		9.165

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom Donnerstag, 1. Juni 2017 bis 30. September 2017

	A-3 ^A	I-1 ^A	X-1 ^A	X-2 ^A	Z-1 ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	933.872	851	851	851	851
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(19.814)	-	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	914.058	851	851	851	851
Nettoinventarwert pro Anteil	9,9889	10,0043	10,0022	10,1180	10,0144

^ADie Anteilsklasse wurde am Donnerstag, 1. Juni 2017 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom Donnerstag, 1. Juni 2017 bis 30. September 2017

	Erläuterungen AU\$ Tsd.	
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	99
Summe Erträge		99
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	23
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	7
Summe Aufwendungen		30
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		69
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(71)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		73
Realisierte Währungsgewinne		20
Realisierte Nettogewinne		22
Anstieg der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(9)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(11)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		9
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Swap-Kontrakten		6
Nicht realisierte Nettoverluste		(5)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		86

Australian Dollar Income Bond

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert AU\$ Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 83,28 %					
Anleihen 83,28 %					
Unternehmensanleihen 78,64 %					
Australien 60,35 %					
Asciano Finance (MTN)	5,2500	19.05.2025	400.000	414	4,53
Asciano Finance (MTN)	5,4000	12.05.2027	200.000	207	2,26
Aurizon Network (MTN)	4,0000	21.06.2024	500.000	496	5,41
AusNet Services (EMTN)	5,3750	02.07.2024	300.000	321	3,51
Barminco Finance	6,6250	15.05.2022	265.000	328	3,57
Brisbane Airport (MTN)	6,0000	21.10.2020	100.000	108	1,17
Commonwealth Bank of Australia (EMTN)	5,0000	24.09.2019	190.000	199	2,17
National Australia Bank	5,0000	11.03.2024	250.000	274	2,99
National Australia Bank	FRN	PERP	2.570	199	2,17
Newcastle Coal Infrastructure	4,4000	29.09.2027	200.000	255	2,78
Pilgangoora Operations	12,0000	21.06.2022	300.000	403	4,40
Qantas Airways (MTN)	4,4000	10.10.2023	230.000	233	2,54
Qantas Airways (MTN)	7,5000	11.06.2021	200.000	226	2,47
QBE Insurance	VAR	02.12.1944	200.000	288	3,14
Santos Finance (EMTN)	4,1250	14.09.2027	300.000	379	4,14
SGSP Australia Assets (MTN)	3,7500	28.06.2023	400.000	402	4,38
Telstra (MTN)	4,0000	19.04.2027	400.000	400	4,37
Virgin Australia	7,8750	15.10.2021	300.000	399	4,35
				5.531	60,35
Spanien 2,19 %					
Banco Santander (EMTN)	FRN	19.01.2023	200.000	200	2,19
Vereinigte Arabische Emirate 5,58 %					
First Abu Dhabi Bank (MTN)	4,7500	19.03.2019	500.000	512	5,58
Vereinigtes Königreich 10,52 %					
Lloyds Banking (MTN)	FRN	20.03.2023	500.000	500	5,45
Places For People Treasury (MTN)	4,0000	22.08.2022	470.000	464	5,07
				964	10,52
Summe Unternehmensanleihen				7.207	78,64
Staatsanleihen 4,64 %					
Südkorea 4,64 %					
Korea South-East Power (MTN)	5,7500	25.09.2020	400.000	425	4,64
Summe Staatsanleihen				425	4,64
Summe Anleihen				7.632	83,28

Australian Dollar Income Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert AU\$ Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %		
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente							
				7.632	83,28		
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 5,50 %							
Anleihen 5,50 %							
Unternehmensanleihen 5,50 %							
Australien 5,50 %							
NEXTDC	6,2500	09.06.2021	500.000	504	5,50		
Summe Unternehmensanleihen				504	5,50		
Summe Anleihen				504	5,50		
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				504	5,50		
Offene Investmentfonds 8,97 %							
Aberdeen Global - Select Euro High Yield Bond Fund Z-1 [†]			54.291	822	8,97		
Summe Offene Investmentfonds				822	8,97		
Derivate 0,04 %							
Futures-Kontrakte 0,10 %							
Futures		Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) AUD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %		
10-jährige US-Note CBT		19.12.2017	(3)	9	0,10		
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten				9	0,10		
Devisenterminkontrakte (0,13 %)							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) AU\$ Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
ANZ	AUD	EUR	20.10.2017	671.021	448.000	(5)	(0,05)
ANZ	AUD	USD	20.10.2017	150.488	120.000	(2)	(0,03)
ANZ	AUD	EUR	20.10.2017	140.950	94.400	(1)	(0,02)
ANZ	AUD	USD	20.10.2017	51.050	41.000	(1)	(0,01)
ANZ	AUD	USD	20.10.2017	27.574	22.000	-	-
ANZ	NZD	AUD	15.11.2017	295.000	267.982	4	0,04
ANZ	NZD	AUD	15.11.2017	178.000	159.981	4	0,04
ANZ	USD	AUD	15.11.2017	6.000	7.466	-	-
Westpac Banking	AUD	USD	20.10.2017	206.009	158.000	5	0,05
Westpac Banking	AUD	USD	20.10.2017	123.618	98.000	(1)	(0,01)
Westpac Banking	AUD	USD	15.11.2017	1.080.487	854.000	(9)	(0,09)
Westpac Banking	AUD	NZD	15.11.2017	439.647	473.000	4	0,04
Westpac Banking	AUD	USD	15.11.2017	252.478	200.000	(3)	(0,03)
Westpac Banking	AUD	USD	15.11.2017	179.863	145.000	(6)	(0,06)
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(11)	(0,13)

Australian Dollar Income Bond

Swaps 0,07 %

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) AUD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Westpac Banking	AUD	13.07.2024	1.900.000	2,7010 %	6-Monats-AUD BBR	6	0,07
Nicht realisierte Gewinne aus Swaps						6	0,07
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						4	0,04
Summe Wertpapieranlagen						8.962	97,79
Sonstiges Nettovermögen						203	2,21
Summe Nettovermögen						9.165	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.
Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Brazil Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Brazil Bond um 16,37 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Brazil CETIP Rate Accumulated Index, um 14,57 %.

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Das Vorfeld der Wahlen in den USA im November letzten Jahres dominierte die Marktnachrichten zu Beginn des Jahres. Der überraschende Wahlsieg von Donald Trump löste ein gewisses Maß an Volatilität bei den Risikoanlagen aus Schwellenmärkten aus, da die meisten Marktteilnehmer damit gerechnet hatten, dass Hillary Clinton Barack Obama im Weißen Haus ablösen würde. Trotz eines starken Abverkaufs aufgrund der ursprünglichen Befürchtungen in Bezug darauf, was die Präsidentschaft von Trump für die Schwellenlandanleihen bedeuten könnte, war es insgesamt ein sehr positives Jahr für Anleihen in Hart- und Lokalwährungen. Die Anlageklasse nahm die Aussichten auf einen „harten“ Trump gelassen hin – obwohl der Präsident die USA im Januar aus dem Trans-Pacific Partnership-Abkommen herausnahm – während die Entscheidung der US-amerikanischen Federal Reserve, die Zinssätze im Berichtsjahr dreimal anzuheben, den Anstieg im Jahr 2017 kaum dämpfte. Der Markt preist eine weitere Erhöhung im Dezember dieses Jahres ein.

Im Ölbereich waren die Preise zu Beginn des Berichtsjahrs aufgrund von Bedenken, dass die OPEC-Mitglieder keine Einigung über Förderungskontingente erzielen würden, volatil. Der Brent-Rohölpreis stieg jedoch trotz eines Rückgangs der Preise im zweiten Quartal allein im September um 9,1 % und erreichte einen Höchststand von 59 USD/Barrel - ein Niveau, das seit Mitte 2015 nicht mehr erreicht worden war. Es bestehen Anzeichen dafür, dass die enormen Ölvorräte allmählich abgebaut werden, und es wird zunehmend erwartet, dass die OPEC-Vereinbarung über März 2018 hinaus verlängert werden wird. Die sonstigen Rohstoffe waren über einen Großteil des Berichtsjahrs relativ gedämpft, bevor ein Anstieg im dritten Quartal 2017 der Anlageklasse Auftrieb verlieh. Die Nachfrage nach Hartwährungen und Lokalwährungen blieb robust, während die Schwellenmarktwährungen gegenüber einem schwächelnden US-Dollar zulegten.

Das brasilianische Wachstum kehrte im zweiten Quartal des Jahres mit 0,3 % im Vorjahresvergleich in den positiven Bereich zurück, von -0,4 % gegenüber dem Vorjahr im ersten Quartal des Jahres, die Erholung ist jedoch weiterhin zögerlich. Sowohl der Privatkonsum als auch die Exporte waren starke Antriebsfaktoren für die Wirtschaft, während die Staatsausgaben und Investitionen zurückgingen. Aktuelle Daten deuten darauf hin, dass die lokalen Marktteilnehmer in Bezug auf die Wirtschaft optimistischer werden, wobei für 2017 inzwischen mit einem Wachstum von 0,68 % gegenüber dem Vorjahr gerechnet wird, und für 2018 mit 2,30 % im Vorjahresvergleich. Die Haushaltslage verbesserte sich im August erheblich, dies war jedoch auf einmalige Einnahmen zurückzuführen und trug zu einer Verbesserung des Primärdefizits auf 2,44 % des BIPs (auf der Grundlage der letzten zwölf Monate) von -2,64 % im Juli bei. Die rückläufige Inflation ist ermutigend, auf der politischen Ebene bestehen jedoch weiterhin Bedenken, die die wirtschaftlichen Aussichten belasten könnten, obwohl Fortschritte erzielt werden.

Portfolio-Überblick

Im Verlauf des Jahres waren wir weiterhin in kurzlaufenden festverzinslichen Schuldtiteln positioniert, um von dem laufenden Zinssenkungszyklus zu profitieren.

Ausblick

Die Zuflüsse in die Anlageklasse sind weiterhin äußerst stark, eventuelle Änderungen in den Nachrichten aus den USA und der Eurozone könnten dies jedoch auf die Probe stellen. Präsident Trump könnte den neuen Vorsitzenden der Federal Reserve noch in diesem Monat ankündigen, da die Amtszeit von Janet Yellen im Februar endet, und zudem steht die Steuerreform in den USA erneut auf der Tagesordnung. In Europa warten wir ab, ob Merkel durch das Ergebnis der Wahlen in Deutschland geschwächt wurde und was dies für das Projekt der Eurozone bedeuten könnte, während die Brexit-Verhandlungen andauern.

Insgesamt wird sich die Geldpolitik über den Rest des Jahres zwischen den Industrie- und Schwellenländern voraussichtlich weiterhin unterschiedlich entwickeln. Ein robustes Wirtschaftswachstum in den Industrieländern bietet den Zentralbanken einen gewissen Spielraum für eine Verschnaufpause und für den Wiederaufbau ihrer geldpolitischen Arsenalen, bevor der nächste Konjunkturabschwung einsetzt, während die ungleichmäßigen Erholungen in den Schwellenländern mehrere Zentralbanken zu einem Lockerungszyklus veranlasst haben, darunter Brasilien, Kolumbien, Russland, die Ukraine und Südafrika.

Emerging Market Debt Team

Oktober 2017

Brazil Bond

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	32.299
Bankguthaben		788
Zins- und Dividendenforderungen		503
Forderungen aus Zeichnungen		346
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		4.684
Sonstige Vermögenswerte		2
Summe Aktiva		38.622
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		46
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		5.165
Sonstige Verbindlichkeiten		337
Summe Passiva		5.548
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		33.074

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		37.692
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		3.540
Realisierte Nettogewinne		4.699
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.209)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		15.599
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(24.008)
Nettoertragsausgleich	10	(251)
Gezahlte Dividenden	5	(1.988)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		33.074

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-1	A-2	E(EUR)-1	I-1	I-2	N(JPY)-1
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	196.024	51.988	115.463	895.590	6.939	25.080
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	270.843	13.981	267.357	357.179	3.976	3.232
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(100.333)	(27.068)	(143.446)	(1.009.020)	(1.632)	(8.733)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	366.534	38.901	239.374	243.749	9.283	19.579
Nettoinventarwert pro Anteil	6,9589	140,3844	7,4401	13,1004	1.034,1398	58.436,0403

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	4.075
Summe Erträge		4.075
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	365
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	167
Sonstige Betriebskosten		1
Bankzinsen		2
Summe Aufwendungen		535
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		3.540
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		4.428
Realisierte Währungsgewinne		271
Realisierte Nettogewinne		4.699
Anstieg der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(2.201)
Nicht realisierte Währungsverluste		(8)
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.209)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		6.030

Brazil Bond

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	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 97,66 %					
Anleihen 97,66 %					
Staatsanleihen 97,66 %					
Brasilien 97,66 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	-	01.04.2019	33.500.000	9.514	28,77
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2019	20.370.000	6.642	20,08
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2021	15.120.000	4.954	14,98
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2018	10.540.000	3.349	10,12
Brasilien (Bundesrepublik)	6,0000	15.08.2018	3.200.000	3.115	9,42
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2027	2.800.000	902	2,73
Brasilien (Bundesrepublik) (INDX)	6,0000	15.05.2019	3.850.000	3.823	11,56
				32.299	97,66
Summe Staatsanleihen				32.299	97,66
Summe Anleihen				32.299	97,66
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				32.299	97,66
Summe Wertpapieranlagen				32.299	97,66
Sonstiges Nettovermögen				775	2,34
Summe Nettovermögen				33.074	100,00

Brazil Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Brazil Equity um 33,28 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Brazil 10/40 Index, um 26,66 %.

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

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die brasilianischen Aktien stiegen im Berichtsjahr. Die Stimmung erhielt durch einen positiven Ausblick für die Anlageklasse, Donald Trumps Versprechen einer Senkung der US-amerikanischen Steuern und drei klar angekündigte Zinsanhebungen der US-Notenbank Federal Reserve Auftrieb.

Politische Ereignisse im Inland beeinflussten die Märkte ebenfalls. Optimismus um die Reformagenda von Präsident Michel Temer beflügelte die Aktien über einen Großteil des Jahres, Temer wurde jedoch im Mai 2017 in einen Korruptionsskandal verwickelt. Der Aktienmarkt erlebte seinen tiefsten Sturz innerhalb eines Tages seit 2008 und der Real fiel um fast 8 %. Temer leugnete jegliches Fehlverhalten und wies Rücktrittsforderungen zurück, und der Kongress stimmte anschließend gegen die Einleitung eines Verfahrens gegen ihn. Dies gestattete es den Märkten, sich mehr als von dem Abverkauf zu erholen. Die Wirtschaft überwand die schlimmste Rezession, die sie je erlebt hatte, und das BIP wuchs in einem zweiten Quartal in Folge aufgrund von höheren Ausgaben der privaten Haushalte.

Portfolio-Überblick

Viele der Beteiligungen des Fonds behaupteten sich während des Abverkaufs im Mai, als staatseigene Unternehmen wie Petrobras unter starken Druck gerieten, besser als der Gesamtmarkt, weshalb unser fehlendes Engagement in dieser Aktie der Performance zugutekam. Einige der Einzelhandelsaktien des Portfolios stiegen aufgrund von optimistischen Ertragserwartungen für das kommende Jahr, darunter der Damenschuhdesigner Arezzo, die Modekette Lojas Renner und der Bekleidungshersteller Hering. Das Mietwagenunternehmen Localiza erzielte ebenfalls solide Gewinne, da es in einer guten Ausgangsposition zu sein schien, um von der Erholung der Wirtschaft zu profitieren. Indessen stieg Bradespar im Anschluss an die Ankündigung einer tiefgreifenden Umstrukturierung seiner bedeutendsten Anlage, des Eisenerzbergbauunternehmens Vale. Cielo litt aufgrund der anhaltenden Ungewissheit in Bezug auf das aufsichtsrechtliche Umfeld, weshalb unser fehlendes Engagement in der Aktie hilfreich war.

Im Gegensatz dazu belastete Valid Solucoes das Ergebnis erheblich. Die Erträge des Zahlungs- und Mobillösungsunternehmens wurden durch niedrigere Volumina in seinem Lateinamerikageschäft und den Anstieg des brasilianischen Reals gehemmt, wobei dem jedoch Betriebseffizienzsteigerungen und geringere Kosten entgegenwirkten. Die Gewinne von Valid legten gegen Ende des Berichtszeitraums allmählich zu. Andernorts blieb BRF aufgrund von schwachen Erträgen hinter dem Markt zurück, die zeigten, dass das Unternehmen unter schwachen Volumina im Inland gepaart mit Margendruck im Ausland gelitten hatte. Ein fehlendes Engagement in dem staatseigenen Kreditinstitut Banco do Brasil erwies sich ebenfalls als kostspielig, da die Banken den Gesamtmarkt in Erwartung weiterer Zinssenkungen weiterhin übertrafen.

Wir nahmen den marktführenden Softwareentwickler Linx mit seinem Schwerpunkt auf dem Einzelhandelssektor ins Portfolio auf. Das Unternehmen hat ein widerstandsfähiges Geschäftsmodell, gute Wachstumsaussichten und eine robuste Bilanz. Wir eröffneten außerdem eine Position in M. Dias Branco, einem gut geführten Lebensmittelunternehmen mit soliden Marken und einer marktführenden Position in seinen zentralen Produktkategorien. Wir verkauften unsere Bezugsrechte im Vorfeld der Kapitalaufnahme von Multiplan.

Ausblick

Die brasilianischen Aktien erhalten durch das Vertrauen der Wirtschaft in dem Land weiterhin Auftrieb. Das Augenmerk der Anleger ist nach wie vor auf das Reformprogramm von Präsident Temer gerichtet und darauf, wie schnell dieses das Haushaltsdefizit bewältigt, um zu beurteilen, wie sich das Land entwickeln wird. Es ist klar, dass die Inflation in Schach gehalten wird und das Wachstum allmählich zulegt. Die privaten Investitionen sind weiter schwach, die Regierung arbeitet jedoch hart daran, Brasilien als einen attraktiven Wirtschaftsstandort zu vermarkten. Was die Politik anbelangt sind die Präsidentschaftswahlen zwar erst in einem Jahr, Spekulationen um die möglichen Kandidaten und das potenzielle Ergebnis dürften jedoch bereits für ein gewisses Maß an Besorgnis sorgen. Trotz der Ablenkungen konzentrieren sich unsere Positionen nach wie vor darauf, ihre Betriebseffizienz zu steigern und gleichzeitig robuste Bilanzen aufrecht zu erhalten. Dies sollte ihnen langfristig zugutekommen.

Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2017

Brazil Equity

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	38.464
Bankguthaben		583
Zins- und Dividendenforderungen		60
Forderungen aus Zeichnungen		1.346
Summe Aktiva		40.453
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		723
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		55
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		530
Sonstige Verbindlichkeiten		28
Summe Passiva		1.336
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		39.117

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		22.240
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		264
Realisierte Nettoverluste		(318)
Nicht realisierte Nettogewinne		8.604
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		23.099
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(14.614)
Nettoertragsausgleich	10	15
Gezahlte Dividenden	5	(173)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		39.117

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-2	I-2	N(JPY)-1	S-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	473.876	775.582	25.042	434.243
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.117.974	666.944	4.357	321.029
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(977.817)	(125.428)	(10.836)	(351.914)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.614.033	1.317.098	18.563	403.358
Nettoinventarwert pro Anteil	7,7687	9,0391	70.140,2005	7,7006

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	759
Bankzinsen		1
Summe Erträge		760
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	333
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	162
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		496
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		264
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(188)
Realisierte Währungsverluste		(130)
Realisierte Nettoverluste		(318)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		8.611
Nicht realisierte Währungsverluste		(7)
Nicht realisierte Nettogewinne		8.604
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		8.550

Brazil Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Wertpapiere			
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,33 %			
Aktien 98,33 %			
Nichtbasiskonsumgüter 14,54 %			
Arezzo Industria E Comercio	118.981	1.879	4,80
Cia Hering	57.400	515	1,32
GAEC Educacao	41.500	303	0,77
Lojas Renner	262.540	2.992	7,65
		5.689	14,54
Grundbedarfsgüter 16,65 %			
Ambev	386.471	2.571	6,57
BRF	117.869	1.703	4,35
M Dias Branco	25.500	400	1,02
Natura Cosméticos	58.500	577	1,48
Raia Drogasil	53.200	1.262	3,23
		6.513	16,65
Energie 4,72 %			
Ultrapar Participacoes	77.600	1.848	4,72
Finanzwerte 25,02 %			
Banco Bradesco	57.520	608	1,55
Banco Bradesco (Pref)	225.995	2.507	6,41
BM&F Bovespa	251.600	1.905	4,87
Itau Unibanco	240.811	2.919	7,47
Itausa Investimentos Itau (PREF)	529.574	1.846	4,72
		9.785	25,02
Gesundheitswesen 2,99 %			
OdontoPrev	239.700	1.170	2,99
Industrie 12,14 %			
Localiza Rent a Car	92.157	1.681	4,30
Valid Solucoes	162.587	1.046	2,67
WEG	139.000	941	2,41
Wilson Sons (BDR)	80.700	1.080	2,76
		4.748	12,14
Informationstechnologie 5,19 %			
LINX	137.504	851	2,17
TOTVS	119.300	1.179	3,02
		2.030	5,19

Brazil Equity

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Grundstoffe 7,71 %			
Bradespar	132.800	877	2,24
Bradespar (PREF)	128.300	977	2,50
Vale	115.273	1.162	2,97
		3.016	7,71
Immobilien 9,37 %			
Iguatemi Empresa de Shopping Centers	151.310	1.875	4,79
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	77.116	1.790	4,58
		3.665	9,37
Summe Aktien		38.464	98,33
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		38.464	98,33
Summe Wertpapieranlagen		38.464	98,33
Sonstiges Nettovermögen		653	1,67
Summe Nettovermögen		39.117	100,00

China A Share Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des China A Share Equity Fund um 33,86 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI China A TR Index, um 14,59 %

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

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Der chinesische A-Aktienmarkt stieg über den Berichtszeitraum trotz der anfänglichen Wackelphase. Die Risikobereitschaft war zunächst schwach, da der Wahlsieg von Donald Trump bei den Präsidentschaftswahlen in den USA und eine Zinsanhebung in den USA die Anleger kurzfristig verunsicherten. Im Inland belasteten Bedenken um Kapitalabflüsse, eine verstärkte aufsichtsrechtliche Überwachung und staatliche Beschränkungen der Verschuldung die Stimmung ebenfalls. Die Märkte erholten sich jedoch anschließend vor dem Hintergrund positiver Unternehmensergebnisse und Wachstumsdaten, während die Bedenken um Kapitalflucht nachließen. Die Entscheidung von MSCI zur Aufnahme von A-Aktien in seine einflussreichen Indizes verlieh dem Markt weiteren Auftrieb.

Portfolio-Überblick

Der Fonds übertraf die Benchmark mit Abstand, was auf unsere Positionen im IT-Sektor sowie in den verbraucherbezogenen und Industriesektoren zurückzuführen war.

Im IT-Bereich legte der Hersteller von Videoüberwachungsprodukten Hangzhou Hikvision Digital Technology aufgrund eines soliden Wachstums in seinem In- und Auslandsgeschäft zu; das Unternehmen diversifizierte außerdem weg von seinem traditionellen Videoüberwachungsgeschäft. Unsere verbraucherbezogenen Positionen wie Yonghui Superstores, China International Travel Service, Kweichow Moutai, Qingdao Haier, Midea und Fuyao Glass Industry profitierten ebenfalls von einer positiven Ertragsdynamik.

Im Industriebereich leisteten Han's Laser Technology und Shanghai International Airport (SHIA) die bedeutendsten Beiträge. Han's Laser veröffentlichte positive Ergebnisse, die auf die Nachfrage von der Herstellung der neuen iPhones von Apple zurückzuführen waren. SHIA entwickelte sich gut aufgrund einer besseren finanziellen Performance in seinem Nicht-Luftfahrtgeschäft, obwohl der Aktienkurs des Unternehmens gegen Ende des Berichtszeitraums nachgab, als der Luftfahrtsektor aufgrund von Nachrichten um mögliche Beschränkungen des Flugverkehrs angeschlagen wurde. Die Beschränkungen lassen sich derzeit nur schwer beziffern, da nicht genug Informationen vorliegen. Wir werden die Situation im Auge behalten.

Im Gegensatz dazu belastete das fehlende Engagement in Ping An Insurance und im Milchprodukteunternehmen Inner Mongolia Yili die Wertentwicklung. Die Aktien beider Unternehmen schnellten in die Höhe, da sie weiterhin solide Gewinne meldeten. Bei unseren Beteiligungen belasteten China World Trade Center (CWTC) und der Hersteller traditioneller chinesischer Medizinprodukte Beijing Tongrentang das Ergebnis. CWTC verbuchte enttäuschende Ergebnisse, da die Kosten stiegen, als das Unternehmen eine neue Entwicklungsphase einleitete. Beijing Tongrentang wurde durch flauere Ergebnisse bei seinem Tochterunternehmen Tong Ren Tang Technologies (TRT) gehemmt, wo ein paar seiner Starprodukte

Konkurrenz von billigeren Alternativen bekamen. TRT genießt in der Volksrepublik jedoch einen hohen Bekanntheitsgrad. Wir sind der Ansicht, dass seine etablierte Marke das Unternehmen weiterhin von weniger renommierten Konkurrenten in China abheben kann.

Wir haben Positionen in Aier Eye Hospital und Foshan Haitian Flavouring & Food ins Portfolio aufgenommen. Aier ist eine der größten privaten Ophthalmologieketten im Inland, die von der strukturellen Nachfrage nach Augenheilleistungen profitieren sollte. Foshan Haitian Flavouring & Food ist eine Direktanlage im Basiskonsumgüterbereich. Der chinesische Sojasaucehersteller, der auch eine Reihe anderer Speisegewürze herstellt, ist ein Marktführer im Verkauf von Würzmitteln in der Volksrepublik.

Dagegen haben wir mehrere kleine Positionen aufgrund einer Verschlechterung ihrer Aussichten verkauft. Eine davon war die lokale Brauerei Tsingtao Brewery. Aufgrund des schwierigen Handelsumfelds sind wir der Ansicht, dass es Tsingtao schwer fallen könnte, ihren Marktanteil zu steigern, insbesondere auf Kosten regionaler Marktteilnehmer wie Beijing Yanjing Brewery. Die andere war Huaxin Cement, eine Position, die wir aufgrund der schwächer werdenden Aussichten für das Geschäft verkauften. Wir bevorzugten Anhui Conch Cement, einen bewährten Kostenführer im Inland mit seiner Dominanz in Ostchina, wo das Betriebsumfeld günstiger erscheint. Und schließlich verkauften wir China Shenhua Energy. Trotz der integrierten Struktur des Kohleerzeugers hindert ihn die derzeitige Marktdynamik daran, zu einem Branchenkonsolidierer zu werden.

Ausblick

Dank einer soliden globalen Nachfrage nach seinen Exporten war das chinesische Wachstum rosiger als erwartet. Die Wirtschaft flaute im dritten Quartal zwar leicht ab, dies war jedoch überwiegend auf politische Bemühungen zur Eindämmung der Verschuldung, zum Abbau von überschüssigen Kapazitäten und zur Reduzierung der Umweltverschmutzung zurückzuführen. In einer dringend erwarteten Rede beim 19. Nationalkongress der Kommunistischen Partei erwähnte Präsident Xi Jinping kein Wachstumsziel für 2020 sondern vertrat stattdessen ein kurzfristiges Ziel einer „moderat vermögenden Gesellschaft“, während er gleichzeitig ein qualitativ höherwertiges Wachstum verlangte. Dies wurde weitgehend als ein Anzeichen dafür interpretiert, dass die Regierung bei der Umsetzung von Reformen auf der Angebotsseite und ihren Bemühungen um eine gerechtere Verteilung des Wohlstands und finanzielle Stabilität eine gewisse Abkühlung der Wirtschaft tolerieren wird.

Auf der Unternehmensebene hat sich das Ertragswachstum erholt. Die Unternehmen erscheinen allgemein gesünder, ebenso wie die Bewertungen, während die Regierung weiterhin ihre Politik in Bezug auf die Angebotsseite optimierte. Viele unserer Positionen verbuchten Ertragssteigerungen im Vorjahresvergleich, die ein fundamentales Wachstum widerspiegeln und nicht nur das Ergebnis einmaliger Gewinne oder staatlicher Subventionen waren. Es war außerdem davon die Rede, dass die Wirtschaft ihren Tiefpunkt erreicht hat, und die Anleger optimistischer werden und eher bereit sind, für zukünftiges Wachstum zu zahlen. Diese positiven Fundamentaldaten der Unternehmen stimmen uns optimistisch und zuversichtlich in Bezug auf die von uns gewählten Titel.

Asian Equities Team

Oktober 2017

China A Share Equity

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.067.645
Bankguthaben		55.675
Zins- und Dividendenforderungen		245
Forderungen aus Zeichnungen		3.004
Summe Aktiva		1.126.569
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		7.056
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		295
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		981
Sonstige Verbindlichkeiten		61
Summe Passiva		8.393
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.118.176

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		294.179
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		12.666
Realisierte Nettogewinne		12.976
Nicht realisierte Nettogewinne		208.668
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		655.567
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(67.874)
Nettoertragsausgleich	10	2.055
Gezahlte Dividenden	5	(61)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.118.176

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-2	H(EUR)-2	I-1	I-2	Z-1 ^A	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.244.824	833	750	105.818	-	30.255.376
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	4.564.027	-	-	940.273	474.021	57.015.913
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(299.451)	-	-	(904)	(150.650)	(5.829.008)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	5.509.400	833	750	1.045.187	323.371	81.442.281
Nettoinventarwert pro Anteil	12,1344	11,0225	10,9386	12,3795	13,3874	12,6965

^ADie Anteilsklasse wurde am Dienstag, 15. November 2016 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	14.469
Erträge aus Wertpapierleihe	16	56
Bankzinsen		152
Summe Erträge		14.677
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	571
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	1.430
Sonstige Betriebskosten		10
Summe Aufwendungen		2.011
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		12.666
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		13.680
Realisierte Währungsverluste		(704)
Realisierte Nettogewinne		12.976
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		208.603
Nicht realisierte Währungsgewinne		65
Nicht realisierte Nettogewinne		208.668
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		234.310

China A Share Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	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 95,48 %			
Aktien 95,48 %			
Nichtbasiskonsumgüter 23,09 %			
China CYTS Tours 'A'	12.047.097	38.851	3,47
China International Travel Service 'A'	13.104.460	68.025	6,09
Fuyao Glass Industry (Stuttgart)	5.865.600	21.252	1,90
Fuyao Glass Industry (Shanghai)	1.700.000	6.522	0,58
Hangzhou Robam Appliances	2.489.845	15.830	1,42
Midea 'A'	5.711.509	37.991	3,40
Qingdao Haier 'A'	16.866.197	38.321	3,42
SAIC Motor 'A'	6.905.266	31.386	2,81
		258.178	23,09
Grundbedarfsgüter 12,33 %			
PekingYanjing Brewery 'A'	9.814.344	9.522	0,85
Foshan Haitian Flavouring & Food	3.885.664	27.703	2,48
Kweichow Moutai 'A'	685.217	53.375	4,78
Yonghui Superstores 'A'	39.235.563	47.218	4,22
		137.818	12,33
Energie 2,15 %			
China Oilfield Services	8.136.000	7.453	0,67
PetroChina	26.212.000	16.595	1,48
		24.048	2,15
Finanzwerte 14,37 %			
Bank of Ningbo 'A'	7.993.470	18.982	1,70
China Construction Bank	38.636.000	32.078	2,87
China Life Insurance	11.204.000	33.316	2,98
China Merchants Bank	9.982.471	38.383	3,43
China Merchants Bank	1.550.000	5.442	0,49
ICBC China	43.772.000	32.476	2,90
		160.677	14,37
Gesundheitswesen 10,17 %			
Aier Eye Hospital	5.059.482	19.296	1,73
PekingTongrentang 'A'	11.275.852	55.017	4,91
China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical 'A'	9.379.150	39.428	3,53
		113.741	10,17
Industrie 16,62 %			
Daqin Railway 'A'	15.621.773	20.587	1,85
Han's Laser Technology	5.765.570	37.847	3,38
Ningbo Zhoushan Port 'A'	22.256.044	19.681	1,76
Shanghai International Airport 'A'	11.170.546	63.887	5,71

China A Share Equity

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Shanghai International Port	25.228.022	25.406	2,27
Shenzhen Airport	14.086.783	18.417	1,65
		185.825	16,62
Informationstechnologie 5,52 %			
Hangzhou Hikvision Digital Technology 'A'	12.817.700	61.736	5,52
Grundstoffe 4,00 %			
Anhui Conch Cement 'A'	11.917.768	44.768	4,00
Immobilien 6,07 %			
China Vanke	8.279.000	27.267	2,44
China World Trade Center 'A'	14.277.230	40.560	3,63
		67.827	6,07
Versorger 1,16 %			
Huaneng Power International	21.044.000	13.027	1,16
Summe Aktien		1.067.645	95,48
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		1.067.645	95,48
Summe Wertpapieranlagen		1.067.645	95,48
Sonstiges Nettovermögen		50.531	4,52
Summe Nettovermögen		1.118.176	100,00

Chinese Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Chinese Equity um 19,19 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Zhong Hua Index, um 28,55 %.

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

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die Aktien in China und Hongkong entwickelten sich im Berichtszeitraum gut. Trotz Bedenken um Kapitalabflüsse, eine erhöhte aufsichtsrechtliche Überwachung und staatliche Beschränkungen der Verschuldung zu Beginn des Berichtszeitraums erholten sich die chinesischen Aktien vor dem Hintergrund positiver Unternehmensergebnisse und Wachstumsdaten schnell, während die Bedenken um eine mögliche Kapitalflucht nachließen. Die Entscheidung von MSCI zur Aufnahme von A-Aktien in seine einflussreichen Indizes und ein anhaltender Anstieg der chinesischen Internetaktien verliehen dem Markt der Volksrepublik weiteren Auftrieb.

In Hongkong trieben anhaltende Zuflüsse aus China und ermutigende Wirtschaftsdaten aus dem Inland den Markt in die Höhe. Die Gewinne gingen gegen Ende des Berichtszeitraums jedoch zurück, als der Rückgang der Aktienkurse von Immobilienentwicklern und erneute Bedenken um Kapitalabflüsse den Markt belasteten. Die Immobilienaktien gaben nach, nachdem acht große chinesische Städte zusätzliche Kühlungsmaßnahmen zur Eindämmung des Anstiegs der Immobilienpreise ankündigten, während Bedenken um eine mögliche Kapitalflucht aus Hongkong vor dem Hintergrund eines stärkeren US-Dollars und der Aussichten auf weitere Zinsanhebungen in den USA wiederauflebten.

Portfolio-Überblick

Der Fonds lieferte im Laufe des Jahres ansehnliche Ergebnisse, er blieb jedoch hinter der Benchmark zurück. Allgemein litt unser Stil, der darauf basiert, Wertpapiere zu kaufen und zu halten, unter einer Sektorrotation und einem dynamikorientierten Handel, die beide im Berichtszeitraum auf den Märkten zu beobachten waren.

Der Informationstechnologiesektor war ein erheblicher Hemmschuh für die Wertentwicklung. Der Sektor stieg aufgrund des anhaltenden Anstiegs der inländischen Internetiesen, insbesondere Alibaba und Tencent; ein dynamikorientierter Handel und solide Ergebnisse trieben ihre Aktienkurse in die Höhe. Somit belasteten das fehlende Engagement in Alibaba und unser geringes Engagement in Tencent die Performance. Wir nahmen im Mai eine kleine Position in Tencent ins Portfolio auf. Dies geschah aufgrund unserer zunehmenden Überzeugung vom Geschäft, der Unternehmensstruktur und der Geschäftsführung des Unternehmens. Unserer Ansicht nach spiegeln die Bewertungen sein hochwertiges Wachstumspotenzial wider. Tencent konnte seine Präsenz auf dem chinesischen Internetmarkt erfolgreich diversifizieren und hat ein leistungsstarkes Ökosystem geschaffen, das die Netzwerkeffekte seiner verschiedenen Angebote nutzt und gleichzeitig den Übergang des Gaming-Marktes vom Computer zum Mobiltelefon navigiert. Diese Kombination aus einem wachsenden Ökosystem und einer zunehmenden Monetarisierung der Benutzerbasis wird das Ertragswachstum vorantreiben. Wir sind in Bezug auf Alibaba vorsichtiger. Alibaba genießt zwar einen starken Schutz vor Konkurrenz und das Unternehmen hat ein beeindruckendes Geschäftsmodell, wir sehen jedoch potenzielle Verlustrisiken aufgrund einer schlechten Unternehmensführung.

In anderen Technologie-Teilsektoren entwickelten sich unsere Positionen im Videoüberwachungshersteller Hangzhou Hikvision und im Halbleiterausstattungslieferant ASM Pacific gut. Hikvision legte aufgrund eines soliden Wachstums in seinem In- und Auslandsgeschäft zu; das Unternehmen diversifiziert außerdem weg von seinem traditionellen Videoüberwachungsgeschäft. ASM Pacific verbuchte solide Ergebnisse, die auf mehrere Faktoren zurückzuführen waren, einschließlich eines erhöhten Outputs, laufender Kostenreduzierungsmaßnahmen und eines günstigen Produktmixes.

Im Gesundheitsbereich belasteten flauere Ergebnisse die Position in Tong Ren Tang Technologies (TRT), da ein paar ihrer Starprodukte Konkurrenz von billigeren Alternativen bekamen. TRT genießt in der

Volksrepublik jedoch einen hohen Bekanntheitsgrad. Wir sind der Ansicht, dass seine etablierte Marke das Unternehmen weiterhin von weniger renommierten Konkurrenten in China abheben kann.

Im Gegensatz dazu entwickelten sich unsere Positionen in den Finanzwerten HSBC, China Merchants Bank und China Construction Bank (CCB) aufgrund von guten Ergebnissen gut. Die chinesischen Kreditinstitute sahen allgemein einen Rückgang der Rückstellungen, während sich die Anlagenqualität und die Nettozinsmargen stabilisierten. HSBC profitierte von den Erwartungen, dass höhere Zinssätze die Margen in die Höhe treiben werden. Es veröffentlichte außerdem robuste Halbjahresergebnisse und gibt über ein neues Aktienrückkaufprogramm in Höhe von 2 Mrd. USD mehr Geld an die Aktionäre zurück, zusätzlich zu den über 3 Mrd. USD, die im Laufe des Jahres bereits angekündigt wurden.

Wir haben im Halbjahresbericht die Einführung von China Resources Land, Kweichow Moutai sowie des chinesischen Fast-Food-Anbieters Yum China im Anschluss an die Umstrukturierung der Muttergesellschaft (Yum Brands) erwähnt. Wir hatten außerdem Yingde Gases, Huaxin Cement Printing und Hung Hing Printing verkauft.

In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums nahmen wir fünf weitere Titel ins Portfolio auf: Tencent (wie bereits erwähnt); das Blutplasmaunternehmen China Biologic Products; China Construction Bank; den Kfz-Komponentenzulieferer Nexteer und den chinesischen Reiseinformationsanbieter Travelsky Technology. China Biologic sollte vom strukturellen Wachstum der Nachfrage nach Blutplasmaprodukten im Inland profitieren. Uns gefällt das Direktvertriebsmodell des Unternehmens und wir haben eine Position zu einer angemessenen Bewertung aufgebaut. Wir nahmen CCB ins Portfolio auf, nachdem wir die Aktie bereits seit einiger Zeit im Aberdeen Global – China A Share Equity Fund gehalten hatten, da wir die Bank für eines der besser geführten staatseigenen Kreditinstitute halten und diese vor dem Hintergrund der Entschuldungskampagne der Regierung in einer guten Ausgangsposition ist. Nexteer profitiert vom Übergang der Branche von einer hydraulischen zu einer elektrischen Servolenkung und hat einen wachsenden Geschäftsbetrieb in Asien. Die Finanzdaten des Unternehmens sind robust, während die Geschäftsleitung vernünftig ist und über eine gute Erfolgsbilanz verfügt. Travelsky genießt im Inland ein Monopol für den Vertrieb von Flugtickets und die Aktie ist ein Maßstab für den aufgrund des zunehmenden Wohlstands wachsenden Tourismusmarkt der Volksrepublik.

Dagegen haben wir mehrere kleine Positionen in Texwinca und Hongkong & Shanghai Hotels aufgrund einer Verschlechterung ihrer Aussichten verkauft.

Ausblick

Dank einer soliden globalen Nachfrage nach seinen Exporten war das chinesische Wachstum rosiger als erwartet. Die Wirtschaft flaute im dritten Quartal zwar leicht ab, dies war jedoch überwiegend auf politische Bemühungen zur Eindämmung der Verschuldung, zum Abbau von überschüssigen Kapazitäten und zur Reduzierung der Umweltverschmutzung zurückzuführen. In einer dringend erwarteten Rede beim 19. Nationalkongress der Kommunistischen Partei erwähnte Präsident Xi Jinping kein Wachstumsziel für 2020 sondern vertrat stattdessen ein kurzfristiges Ziel einer „moderat vermögenden Gesellschaft“, während er gleichzeitig ein qualitativ höherwertiges Wachstum verlangte. Dies wurde weitgehend als ein Anzeichen dafür interpretiert, dass die Regierung bei der Umsetzung von Reformen auf der Angebotsseite und ihren Bemühungen um eine gerechtere Verteilung des Wohlstands und finanzielle Stabilität eine gewisse Abkühlung der Wirtschaft tolerieren wird.

Auf der Unternehmensebene hat sich das Ertragswachstum erholt. Die Unternehmen erscheinen allgemein gesünder, ebenso wie die Bewertungen, während die Regierung weiterhin ihre Politik in Bezug auf die Angebotsseite optimierte. Viele unserer Positionen, insbesondere in China, verbuchten Ertragssteigerungen im Vorjahresvergleich, die ein fundamentales Wachstum widerspiegeln und nicht nur das Ergebnis einmaliger Gewinne oder staatlicher Subventionen waren. Es war außerdem davon die Rede, dass die Wirtschaft ihren Tiefpunkt erreicht hat, und die Anleger optimistischer werden und eher bereit sind, für zukünftiges Wachstum zu zahlen. Daher haben wir unsere Prognosen für alle unsere chinesischen Positionen hochgestuft. Diese positiven Fundamentaldaten der Unternehmen stimmen uns optimistisch und zuversichtlich in Bezug auf die von uns gewählten Titel.

Asian Equities Team

Oktober 2017

Chinese Equity

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	581.629
Bankguthaben		7.983
Zins- und Dividendenforderungen		2.326
Forderungen aus Zeichnungen		1.269
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		5.046
Summe Aktiva		598.253
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		469
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		804
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		9.287
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	382
Summe Passiva		10.942
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		587.311

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		623.412
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		6.988
Realisierte Nettoverluste		(9.284)
Nicht realisierte Nettogewinne		113.279
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		149.822
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(295.912)
Nettoertragsausgleich	10	(994)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		587.311

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-2	A(EUR)-2 [^]	D(GBP)-2	I-2	R(GBP)-2	S-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	18.054.396	2.187.443	808.948	589.495	252.451	369.068
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	3.445.645	1.223.675	20.972	689.864	462.792	1.458
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(6.194.906)	(1.860.670)	(101.069)	(746.524)	(506.740)	(117.856)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	15.305.135	1.550.448	728.851	532.835	208.503	252.670
Nettoinventarwert pro Anteil	26,7572	10,2553	19,9218	29,3075	13,9199	23,0492

	X-2	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	116.631	10.777.315
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.068.227	946.185
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.048.273)	(5.138.223)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	136.585	6.585.277
Nettoinventarwert pro Anteil	11,6350	17,0969

[^] „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	16.297
Bankzinsen		69
Erträge aus Wertpapierleihe	16	253
Summe Erträge		16.619
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	8.239
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	1.380
Sonstige Betriebskosten		12
Summe Aufwendungen		9.631
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		6.988
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(9.776)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		1.209
Realisierte Währungsverluste		(717)
Realisierte Nettoverluste		(9.284)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		113.603
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(330)
Nicht realisierte Währungsgewinne		6
Nicht realisierte Nettogewinne		113.279
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		110.983

Chinese Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	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 99,03 %			
Aktien 99,03 %			
China 37,72 %			
Asia Satellite Telecommunications	8.327.500	7.756	1,32
China Biologic Products	27.000	2.490	0,42
China Conch Venture	6.426.000	12.514	2,13
China Construction Bank	14.300.000	11.873	2,02
China International Travel Service 'A'	2.999.777	15.573	2,65
China Merchants Bank	4.830.000	16.959	2,89
China Resources Land	4.060.000	12.410	2,11
CNOOC	9.299.000	12.013	2,05
CSPC Pharmaceutical	8.860.000	14.815	2,52
Fuyao Glass Industry	4.194.000	15.196	2,59
Greka Drilling	3.882.119	124	0,02
Hangzhou Hikvision Digital Technology 'A'	3.636.075	17.513	2,98
Kweichow Moutai 'A'	177.821	13.850	2,36
Nexteer Automotive	3.600.000	6.153	1,05
PetroChina	13.733.800	8.695	1,48
Shanghai International Airport 'A'	2.109.896	12.068	2,05
Tencent	480.500	20.688	3,53
Tong Ren Tang Technologies	11.627.000	14.864	2,53
TravelSky Technology	2.300.000	5.985	1,02
		221.539	37,72
Hongkong 49,65 %			
Aeon Stores Hong Kong	12.753.000	9.592	1,63
AIA	4.451.600	32.815	5,59
ASM Pacific Technology ^o	910.400	13.107	2,23
China Mobile	2.526.500	25.611	4,36
Convenience Retail Asia	17.484.000	8.629	1,47
Dah Sing Financial	1.360.788	9.229	1,57
Dairy Farm International	640.600	4.923	0,84
Giordano International	9.687.000	5.804	0,99
Global Brands	31.938.360	3.087	0,53
Green Dragon Gas	3.014.381	2.427	0,41
Hang Lung	2.663.000	9.581	1,63
Hang Lung Properties	2.290.000	5.433	0,93
HKBN	9.540.000	9.948	1,69
Hong Kong & China Gas	6.666.602	12.521	2,13
Hong Kong Exchanges & Clearing ^o	391.707	10.527	1,79
Jardine Strategic	607.781	26.201	4,46
Kerry Logistics Network	10.876.000	15.011	2,56
MTR	4.648.050	27.121	4,62
Pacific Basin Shipping	59.598.000	13.506	2,30
Shangri-La Asia	8.604.000	15.940	2,71

Chinese Equity

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %				
Swire Pacific 'B'	8.559.500	14.827	2,52				
Swire Properties	4.665.530	15.799	2,69				
		291.639	49,65				
Singapur 1,63 %							
Yanlord Land	6.999.300	9.548	1,63				
Vereinigtes Königreich 6,04 %							
HSBC	2.313.258	22.679	3,86				
Standard Chartered [®]	1.297.641	12.788	2,18				
		35.467	6,04				
USA 3,99 %							
Samsonite International	3.336.900	14.302	2,43				
Yum China	228.500	9.134	1,56				
		23.436	3,99				
Summe Aktien		581.629	99,03				
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente							
		581.629	99,03				
Derivate (0,06 %)							
Devisenterminkontrakte (0,06 %)							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.2017	5.115	6.031	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.2017	15.513	18.223	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.10.2017	21.779	25.656	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.2017	246.552	291.276	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	15.998.684	19.369.943	(377)	(0,06)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	425.335	510.933	(6)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	292.374	246.552	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	49.296	41.064	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	31.118	26.031	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	25.753	21.779	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	21.861	18.227	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	18.297	15.513	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	12.667	10.445	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	12.337	10.270	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	11.950	9.924	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	8.064	6.712	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	7.127	5.976	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	6.055	5.115	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(382)	(0,06)

Chinese Equity

Gegenpartei	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten	(382)	(0,06)
Summe Wertpapieranlagen	581.247	98,97
Sonstiges Nettovermögen	6.064	1,03
Summe Nettovermögen	587.311	100,00

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.
Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Eastern European Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Eastern European Equity um 8,70 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Emerging Markets Europe 10/40 NR Index, um 19,22 %.

Quelle: Lipper, Basis: Gesamrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR. Details zum Einsatz der MSCI-Angaben entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Entwicklung“.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die osteuropäischen Aktien verbuchten im Berichtszeitraum erhebliche Gewinne, parallel zum Anstieg der Schwellenmärkte im Allgemeinen. Die Märkte begannen das Jahr zögerlich im Anschluss an den unerwarteten Wahlsieg von Donald Trump, bevor sie sich aufgrund von besseren Wirtschaftsaussichten auf dem gesamten Kontinent erholten, während die Währungen drei Zinsanhebungen durch die US-Notenbank Federal Reserve weitgehend gelassen hinnahmen.

Russland florierte gegen Ende 2016 aufgrund von Hoffnungen auf wärmere Beziehungen zu den USA, das Land geriet im ersten Halbjahr 2017 aufgrund des rückläufigen Ölpreises jedoch unter Druck. Die Verluste wurden durch Anzeichen für eine Erholung der Wirtschaft eingedämmt, die nach einer zweijährigen Rezession wieder in den Wachstumsbereich zurückkehrte. Die Zentralbank senkte ihren Leitzinssatz außerdem vor dem Hintergrund einer gedämpften Inflation viermal.

Im Gegensatz dazu war die Türkei im Jahr 2016 aufgrund von politischer Instabilität und einer Reihe von Terroranschlägen schwach. Die Aktien und die Währung stiegen jedoch, nachdem Präsident Erdogan in einem umstrittenen Referendum umfassende neue Befugnisse an sich riss. Die Wirtschaft des Landes verzeichnete im Jahr 2017 dank solider staatlicher und Verbraucherausgaben ein robustes Wachstum.

Die mitteleuropäischen Märkte stiegen stark. Polen und Ungarn verbuchten ein robustes Wirtschaftswachstum dank eines steigenden Konsums und einer Verbesserung der Nachfrage aus dem Ausland aufgrund der Erholung der Eurozone. Die Politik dämpfte jedoch die Stimmung. In Polen fiel der Zloty gegenüber dem Euro, da die Regierung versuchte, Gesetze zu verabschieden, die die Unabhängigkeit der Justiz gefährdeten. Andernorts provozierten in Rumänien Gesetzesvorlagen, die den Eindruck erweckten, als würden sie letztendlich Bestechung zulassen, landesweite Proteste, die schließlich die Regierungspartei stürzten, und das Land bekam im Juni seine vierte neue Regierung innerhalb von zwei Jahren. Ungewissheit in Bezug auf die Pläne der Regierung für Steuer- und Sozialversicherungsreformen belastete die Anlegerstimmung ebenfalls.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb überwiegend aufgrund der schwachen Währung sowie aufgrund einer negativen Titelauswahl hinter der Benchmark zurück.

Polen belastete die relative Performance am stärksten. Das fehlende Engagement im Versicherer PZU erwies sich als kostspielig, da die Finanzwerte eine zyklische Erholung erlebten. Das fehlende Engagement in der Rohölraffinerie PKN Orlen war aufgrund des Anstiegs ihres Aktienkurses ebenfalls ein Belastungsfaktor. Die vor Kurzem eingerichtete Position in Dino Polska war ein Lichtblick und leistete einen der größten Beiträge,

da das Unternehmen aufgrund von überraschend guten Erträgen robust blieb.

Eine negative Titelauswahl in der Türkei belastete die Performance ebenfalls. Der Abfüller Coca-Cola Icecek und das Zementunternehmen Cimsa Cimento waren bedeutende Belastungsfaktoren aufgrund einer Kombination aus unternehmensspezifischen Problemen und Befürchtungen der Anleger um eine Konjunkturabkühlung, die sich als überzogen herausstellten.

Im Gegensatz dazu kam die defensive Titelauswahl in Russland der Performance zugute. Wir profitierten von unserem fehlenden Engagement in den Ölkonzernen Gazprom und Rosneft, während die Position im Stahlhersteller Novolipetsk Steel ebenfalls positiv war, da betriebliche Effizienzen und die Erholung der Umsätze in den USA seinen Aktienkurs in die Höhe trieben.

Wir haben im Laufe des Jahres vier Positionen ins Portfolio aufgenommen. Die russische Börse Moscow Exchange hat eine marktbeherrschende Stellung und ein Engagement gegenüber den zunehmenden Emissionen von Aktien und Anleihen durch lokale Unternehmen. Der türkische Softwareentwickler Logo Yazilim Sanayi ve Ticaret bietet im Inland und in Rumänien eine Reihe von Unternehmensplanungslösungen für kleine und mittelgroße Unternehmen an. Der polnische Einzelhändler Dino Polska hat ein bewährtes Geschäftsmodell und attraktive Wachstumsaussichten. Und schließlich hat der Betreiber der Domino's Pizza-Franchise DP Eurasia solide langfristige Wachstumsaussichten aufgrund seines Engagements in dem wenig durchdrungenen türkischen Markt und einer zunehmenden Präsenz in Russland.

Dagegen nutzten wir einen Kursanstieg, um den russischen Lebensmittelhändler O'Key zu verkaufen, da seine Umstrukturierung trotz eines seit geraumer Zeit anhaltenden Dialogs mit der Geschäftsleitung weiterhin enttäuschend und andernorts bessere Gelegenheiten zu finden waren.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft sind die Normalisierungspläne der US-Notenbank Federal Reserve einschließlich einer wahrscheinlichen Zinserhöhung im Dezember weiterhin eine große Sorge für die europäischen Schwellenländer, da engere Liquiditätsbedingungen den Appetit auf riskantere Anlagen dämpfen und zu Kapitalabflüssen führen könnten. Ein breiteres Wachstum und eine bessere Wirtschaftstätigkeit auf dem gesamten Kontinent und insbesondere die Verbesserung der Haushalte der osteuropäischen Länder sollte die Region in die Lage versetzen, Volatilität besser zu bewältigen. Die Stabilisierung der Ölpreise wird auch für rohstoffabhängige Volkswirtschaften und insbesondere Russland hilfreich sein. All dies deutet darauf hin, dass Anlagen aus europäischen Schwellenmärkten Spielraum für weitere Gewinne haben. Wir sind weiterhin von unserem Ansatz überzeugt und bevorzugen Qualitätsunternehmen, die Unsicherheiten überstehen und sich das langfristige Wachstumspotenzial der Schwellenmärkte zunutze machen können.

Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2017

Eastern European Equity

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	€ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	39.660
Bankguthaben		70
Zins- und Dividendenforderungen		70
Forderungen aus Zeichnungen		14
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		112
Sonstige Vermögenswerte		14
Summe Aktiva		39.940
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		72
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		87
Summe Passiva		159
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		39.781

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		54.043
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		268
Realisierte Nettoverluste		(398)
Nicht realisierte Nettogewinne		4.717
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		9.340
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(28.147)
Nettoertragsausgleich	10	(42)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		39.781

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-2	I-2	S-2	X-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	206.468	4.522	247.050	135.305
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	12.472	2.394	24.370	24.847
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(75.231)	(6.136)	(62.314)	(15.873)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	143.709	780	209.106	144.279
Nettoinventarwert pro Anteil	103,7158	2.372,9133	102,1454	11,5459

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	€ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.246
Erträge aus Wertpapierleihe	16	32
Bankzinsen		3
Summe Erträge		1.281
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	774
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	238
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		1.013
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		268
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(317)
Realisierte Währungsverluste		(81)
Realisierte Nettoverluste		(398)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		4.716
Nicht realisierte Währungsgewinne		1
Nicht realisierte Nettogewinne		4.717
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		4.587

Eastern European Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,03 %			
Aktien 99,03 %			
Tschechische Republik 2,61 %			
Komerční Banka	28.100	1.039	2,61
Georgien 1,54 %			
Bank of Georgia	16.600	614	1,54
Griechenland 1,66 %			
Jumbo	47.100	661	1,66
Ungarn 2,70 %			
Gedeon Richter	50.660	1.073	2,70
Niederlande 1,63 %			
DP Eurasia	282.000	650	1,63
Polen 6,43 %			
Bank Pekao	32.321	960	2,41
Dino Polska	58.300	899	2,26
Eurocash	25.920	232	0,58
Orbis	21.327	468	1,18
		2.559	6,43
Portugal 3,84 %			
Jerónimo Martins	91.668	1.529	3,84
Rumänien 2,93 %			
BRD-Groupe Societe Generale	428.958	1.166	2,93
Russische Föderation 44,28 %			
Global Ports Investments (GDR) [™]	108.800	391	0,98
Lenta (GDR) [™]	200.200	1.047	2,63
Lukoil ADR	71.000	3.181	8,00
Magnit	25.221	3.740	9,41
MD Medical Group Investments (GDR)	203.800	1.810	4,55
Mobile Telesystems	141.600	585	1,47
Moscow Exchange MICEX-RTS	248.300	423	1,06
NOVATEK	157.900	1.530	3,85
Novolipetsk Steel	449.300	870	2,19
Sberbank	1.215.000	3.441	8,65
Synergy	65.531	594	1,49
		17.612	44,28

Eastern European Equity

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Slowenien 1,55 %			
Krka	11.100	619	1,55
Schweiz 3,48 %			
Coca-Cola HBC	48.300	1.384	3,48
Türkei 20,73 %			
Akbank	479.400	1.071	2,69
AvivaSA Emeklilik ve Hayat	99.457	438	1,10
BIM Birlesik Magazalar	86.444	1.525	3,84
Cimsa Cimento	151.119	509	1,28
Coca-Cola Icecek	148.734	1.317	3,32
Enka Insaat Ve Sanayi	976.830	1.206	3,03
Haci Omer Sabanci	248.500	593	1,49
Logo Yazilim Sanayi ve Ticaret	38.942	502	1,26
Türkiye Garanti Bankasi	468.869	1.081	2,72
		8.242	20,73
USA 5,65 %			
Epam Systems	18.833	1.400	3,52
Luxoft	20.900	846	2,13
		2.246	5,65
Summe Aktien		39.394	99,03
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		39.394	99,03
Offene Investmentfonds 0,67 %			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 [†]	314	266	0,67
Summe Offene Investmentfonds		266	0,67
Summe Wertpapieranlagen		39.660	99,70
Sonstiges Nettovermögen		121	0,30
Summe Nettovermögen		39.781	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.

^{*} Eine Teilposition dieser Aktie ist zum Jahresende fremdfinanziert.

Emerging Markets Corporate Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Corporate Bond um 7,01 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der JP Morgan Corporate EMBI Broad Diversified Index, um 5,82 %.

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Das Vorfeld der Wahlen in den USA im November letzten Jahres dominierte die Marktnachrichten zu Beginn des Berichtszeitraums. Der überraschende Wahlsieg von Donald Trump löste ein gewisses Maß an Volatilität bei den Risikoanlagen aus Schwellenmärkten aus, da die meisten Marktteilnehmer damit gerechnet hatten, dass Hillary Clinton Barack Obama im Weißen Haus ablösen würde. Trotz eines starken Abverkaufs aufgrund der ursprünglichen Befürchtungen in Bezug darauf, was die Präsidentschaft von Trump für die Schwellenlandanleihen bedeuten könnte, war es insgesamt ein sehr positiver Berichtszeitraum für Anleihen in Hart- und Lokalwährungen. Die Anlageklasse nahm die Aussichten auf einen „harten“ Trump gelassen hin – obwohl der Präsident die USA im Januar aus dem Trans-Pacific Partnership-Abkommen herausnahm – während die Entscheidung der US-Notenbank Federal Reserve, die Zinssätze im Berichtszeitraum dreimal anzuheben, den Anstieg im Jahr 2017 kaum dämpfte. Der Markt preist eine weitere Erhöhung im Dezember dieses Jahres ein.

Im Ölbereich waren die Preise zu Beginn des Berichtszeitraums aufgrund von Bedenken, dass die OPEC-Mitglieder keine Einigung über Förderungskontingente erzielen würden, volatil. Der Brent-Rohölpreis stieg jedoch trotz eines Rückgangs der Preise im zweiten Quartal allein im September um 9,1 % und erreichte einen Höchststand von 59 USD/Barrel - ein Niveau, das seit Mitte 2015 nicht mehr erreicht worden war. Es bestehen Anzeichen dafür, dass die enormen Ölvorräte allmählich abgebaut werden, und es wird zunehmend erwartet, dass die OPEC-Vereinbarung über März 2018 hinaus verlängert werden wird. Die sonstigen Rohstoffe waren über einen Großteil des Berichtszeitraums relativ gedämpft, bevor ein Anstieg im dritten Quartal 2017 der Anlageklasse Auftrieb verlieh. Die Nachfrage nach Hartwährungen und Lokalwährungen blieb robust, während die Schwellenmarktwährungen gegenüber einem schwächelnden US-Dollar zulegten.

Die Eurozone überstand verschiedene politische Hürden erfolgreich, einschließlich potenzieller Überraschungen bei den Wahlen in Frankreich und den Niederlanden und eines möglichen Ausfalls Griechenlands. Die Wahlen in Deutschland gingen jedoch nicht so gut aus. Angela Merkel bleibt zwar Bundeskanzlerin, nachdem sie die Wahlen gewonnen hat, ihre CDU verbuchte jedoch ihr schlechtestes Wahlergebnis seit 1949 und ihre nationalistischen Gegner, die einwanderungsfeindliche Alternative für Deutschland, gewannen mehr Stimmen als erwartet.

Im Bereich der Schwellenmärkte befinden sich viele Länder nunmehr in einer geradezu idealen Lage, während die Situation für einige andere etwas durchwachsener ist. Ein schwächerer US-Dollar begünstigt die globale grenzüberschreitende Liquidität und hilft einer Reihe von Schwellenmarktwährungen, während sich die chinesische Wirtschaft weiterhin gut entwickelt, obwohl sie im dritten Quartal leicht nachließ und Befürchtungen um das Verschuldungsniveau fortbestehen. Indien wurde in letzter Zeit als einer der hellsten Lichtblicke unter den Schwellenmärkten gefeiert, die Daten sind jedoch etwas durchwachsener geworden. Die Wirtschaftstätigkeit hat in den letzten beiden Quartalen deutlich nachgelassen, wobei sich der Exportsektor verschlechterte,

während eine schwache Inlandsnachfrage ebenfalls eine Rolle spielte. Eine starke Rupie und Anlaufschwierigkeiten bei der neu eingeführten Waren- und Dienstleistungssteuer (Goods & Services Tax, GST) stellten ebenfalls Hemmschuhe dar.

Portfolio-Überblick

Der Fonds erzielte im Zwölfmonatszeitraum eine erhebliche Outperformance gegenüber der Benchmark aufgrund einer Kombination aus einer starken Länderallokation und einer erfolgreichen Titelauswahl. Die Titelauswahl in Lateinamerika leistete den größten Beitrag zur Performance, da rohstoffbezogene Titel in Brasilien den Gesamtmarkt übertrafen, als die Rohstoffe stiegen, und das Engagement in höher verzinslichen Unternehmensanleihen in Mexiko entwickelte sich gut, nachdem sich der Peso stabilisierte und Präsident Trump in Bezug auf die Handelspolitik einen weniger aggressiven Ton anschlug. Das untergewichtete Engagement des Fonds in Hongkong, Südkorea, Israel und Katar trug ebenfalls zur Performance bei. In Osteuropa trug unsere Übergewichtung der Ukraine zur Performance bei, da unser Engagement in den Agrarunternehmen MHP und Kernel nicht von den Blockaden betroffen war und wir kein Engagement in DTEK, dem Versorgungsunternehmen, dessen Anlagen von den Rebellen beschlagnahmt wurden, hatten. Andererseits belastete unser untergewichtetes Engagement im karibischen Telekommunikationsunternehmen Digicel in Jamaika die Wertentwicklung.

Zu Beginn des Berichtszeitraums reduzierten wir das Risiko im Vorfeld der Wahlen in den USA überwiegend über eine Reduzierung der Duration, und dies kam dem Fonds bei dem anschließenden Abverkauf der US-Staatsanleihen zugute. Unter den Titeln, die wir hier verkauft haben, waren Mexico Generadora de Energia, ein Unternehmen, das Kraftwerke für Southern Copper betreibt, sowie das chilenische Elektrizitätsübertragungsunternehmen Transelec. Wir kauften im neuen Jahr Titel in ganz Lateinamerika, darunter Aeropuertos Argentina, den größten Flughafenbetreiber des Landes, und Arcos Dorados in Uruguay, den größten McDonald's-Franchisebetreiber weltweit mit Aktivitäten in der gesamten Region. Zur Finanzierung dieser Käufe verkauften wir Titel, deren Bewertungen allmählich hoch erschienen, einschließlich des argentinischen staatlichen Energieunternehmens YPF. Nach einem starken Anstieg der Kreditspreads im 1. Quartal 2017 neigten wir zu Beginn des Frühjahrs zu einer Reduzierung des Risikos und reduzierten Positionen in Brasilien, der Ukraine und Kasachstan. Später im Berichtszeitraum lag unser Schwerpunkt angesichts der starken Zuflüsse in den Fonds darauf, Kapital einzusetzen, und wir kauften Titel wie Atento, einen lateinamerikanischen Callcenter-Betreiber, Vedanta, ein indisches Bergbauunternehmen, und die chinesische Mietwagenagentur eHi.

Ausblick

Wir vertreten schon lange die Ansicht, dass sich die Volkswirtschaften der Schwellenländer in einem zyklischen Aufschwung befinden, mit einer starken Erholung des Wachstums und besseren Fundamentaldaten. Wir sahen die ersten Anzeichen für diese Erholung in der zweiten Jahreshälfte 2016, und die Unternehmen der Schwellenländer haben ihre Fundamentaldaten seitdem weiter verbessert, mit einer Reduzierung der Gesamtverschuldungsquote, die nunmehr unterhalb von 3x liegt. Lateinamerika sah mit einer Reduzierung der Verschuldungsquote um 0,2x die stärkste Verbesserung, die Region weist aufgrund von ein paar großen staatseigenen Unternehmen jedoch weiterhin die höchste Verschuldung auf. Die Erholung der Rohstoffpreise, bessere Wachstumsaussichten, ein gedämpftes Schuldenwachstum, eine Verbesserung bei den Ausfallquoten und stärkere Devisen trugen in diesem Jahr allesamt zu besseren Kreditkennzahlen bei. Wir rechnen damit, dass dieser Trend anhalten wird, und angesichts des starken Interesses an der Anlageklasse erwarten wir ein starkes Jahresende.

Emerging Market Debt Team

Oktober 2017

Emerging Markets Corporate Bond

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	441.790
Bankguthaben		4.578
Zinsforderungen		5.916
Forderungen aus Zeichnungen		19.096
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		538
Summe Aktiva		471.918
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		10.163
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		436
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.770
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	2.999
Sonstige Verbindlichkeiten		346
Summe Passiva		15.714
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		456.204

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		243.937
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		12.329
Realisierte Nettogewinne		16.410
Nicht realisierte Nettogewinne		255
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		403.402
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(216.743)
Nettoertragsausgleich	10	298
Gezahlte Dividenden	5	(3.684)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		456.204

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	15.892
Erträge aus Wertpapierleihe	16	169
Bankzinsen		15
Summe Erträge		16.076
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	3.147
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	588
Gebühren der Vertriebsstelle	4.1	7
Sonstige Betriebskosten		5
Summe Aufwendungen		3.747
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		12.329
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		7.201
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		9.596
Realisierte Währungsverluste		(387)
Realisierte Nettogewinne		16.410
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		3.156
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(2.931)
Nicht realisierte Währungsgewinne		30
Nicht realisierte Nettogewinne		255
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		28.994

Emerging Markets Corporate Bond

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-1	A-2	A-3	A(EUR)-2 [^]	E(EUR)-1	I-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.318.950	3.971.619	28.014	72.453	721.380	4.785.168
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	3.012.125	6.575.775	201.409	526.962	26.015	7.322.883
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(755.292)	(3.279.866)	(114.285)	(15.698)	(31.018)	(8.379.839)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	3.575.783	7.267.528	115.138	583.717	716.377	3.728.212
Nettoinventarwert pro Anteil	10,6046	13,9470	10,9953	11,6676	12,0490	14,1909

	I(CHF)-2 ^{^A}	I(EUR)-2 [^]	I(GBP)-1 ^{^A}	W-1	W-2	X-1
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	1.862.169	-	5.967	5.141	930.624
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	751.087	9.208.522	131.666	59.873	328.397	851.890
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(5.385)	(2.339.856)	-	(5.100)	(9.727)	(703.400)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	745.702	8.730.835	131.666	60.740	323.811	1.079.114
Nettoinventarwert pro Anteil	10,1981	14,1147	10,1266	11,0028	11,6801	10,0012

	X-2	Y(EUR)-1	Y(EUR)-2	Z-1	Z(EUR)-1 ^{^B}
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.223.475	59.630	63.313	3.881.612	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	880.421	1.000	-	-	116.005
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(425.258)	(8.285)	(7.244)	(351.072)	(170)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.678.638	52.345	56.069	3.530.540	115.835
Nettoinventarwert pro Anteil	12,3644	11,0221	13,6174	10,7148	10,1287

^A Die Anteilsklasse wurde am 20. Juni 2017 aufgelegt.

^B Die Anteilsklasse wurde am 24. Mai 2017 aufgelegt.

[^] „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Corporate Bond

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	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 88,34 %					
Anleihen 88,34 %					
Unternehmensanleihen 88,34 %					
Argentinien 2,90 %					
Aerpuertos Argentina 2000 ^{oo}	6,8750	01.02.2027	4.470.000	4.776	1,05
Cablevision	6,5000	15.06.2021	4.100.000	4.386	0,96
Genneia	8,7500	20.01.2022	1.820.000	1.994	0,44
IRSA Propiedades Comerciales	8,7500	23.03.2023	1.830.000	2.063	0,45
				13.219	2,90
Aserbaidshchan 0,90 %					
Southern Gas Corridor	6,8750	24.03.2026	3.650.000	4.125	0,90
Bangladesh 0,60 %					
Banglalink Digital Communications	8,6250	06.05.2019	2.590.000	2.716	0,60
Barbados 0,31 %					
Sagicor Finance 2015	8,8750	11.08.2022	1.227.000	1.402	0,31
Brasilien 5,66 %					
Marfrig ^{oo}	8,0000	08.06.2023	2.370.000	2.461	0,54
Minerva Luxembourg ^{oo}	6,5000	20.09.2026	2.420.000	2.454	0,54
Petrobras Global Finance	5,2990	27.01.2025	6.429.000	6.427	1,42
Petrobras Global Finance	8,3750	23.05.2021	3.790.000	4.391	0,96
Petrobras Global Finance	7,3750	17.01.2027	1.691.000	1.865	0,41
Petrobras Global Finance	6,2500	17.03.2024	1.680.000	1.799	0,39
QGOG Atlantic / Alaskan Rigs	5,2500	30.07.2018	187.806	185	0,04
Vale Overseas	6,2500	10.08.2026	3.710.000	4.219	0,92
Vale Overseas	6,8750	21.11.1936	1.740.000	2.001	0,44
				25.802	5,66
Kaimaninseln 0,68 %					
Sparc EM SPC Panama Metro Line 2	-	05.12.2022	3.390.000	3.098	0,68
Chile 3,75 %					
Celeo Redes Operacion Chile	5,2000	22.06.1947	2.970.000	3.015	0,66
Empresa Electrica Angamos	4,8750	25.05.2029	4.330.000	4.417	0,97
GNL Quintero	4,6340	31.07.2029	3.290.000	3.450	0,76
Latam Airlines 2015-1 Pass Through Trust A	4,2000	15.08.2029	3.375.697	3.452	0,76
Latam Finance	6,8750	11.04.2024	2.600.000	2.756	0,60
				17.090	3,75

Emerging Markets Corporate Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
China 6,25 %					
China Resources Gas (EMTN)	4,5000	05.04.2022	3.540.000	3.766	0,82
Chinalco Capital	4,2500	21.04.2022	1.637.000	1.676	0,37
Eastern Creation II Investment (EMTN)	2,7500	26.09.2020	2.840.000	2.848	0,62
eHi Car Services	5,8750	14.08.2022	2.120.000	2.174	0,48
ENN Energy	6,0000	13.05.2021	2.183.000	2.400	0,53
Future Land Development™	5,0000	16.02.2020	1.049.000	1.063	0,23
Hilong	7,2500	22.06.2020	2.140.000	2.129	0,47
Midea Investment Development (EMTN)	2,3750	03.06.2019	3.430.000	3.422	0,75
Postal Savings Bank of China	VAR	PERP	3.250.000	3.240	0,71
Proven Honour Capital	4,1250	19.05.2025	3.670.000	3.816	0,83
Shanghai Hong Kong International Investments	3,8750	20.04.2020	2.008.000	2.026	0,44
				28.560	6,25
Kolumbien 3,85 %					
Banco De Bogota	6,2500	12.05.2026	4.190.000	4.586	1,00
Banco GNB Sudameris™	VAR	03.04.2027	4.310.000	4.495	0,99
GrupoSura Finance™	5,5000	29.04.2026	3.590.000	3.927	0,86
SURA Asset Management	4,3750	11.04.2027	4.456.000	4.545	1,00
				17.553	3,85
Costa Rica 0,66 %					
Autopistas del Sol	7,3750	30.12.1930	2.837.000	3.004	0,66
Demokratische Republik Kongo 0,62 %					
HTA™	9,1250	08.03.2022	2.683.000	2.834	0,62
Dominikanische Republik 1,23 %					
AES Andres Dominican Power	7,9500	11.05.2026	3.350.000	3.641	0,80
Dominican Republic (Mesteno)	8,5000	02.01.2020	1.863.365	1.977	0,43
				5.618	1,23
Ecuador 0,88 %					
Petroamazonas	4,6250	16.02.2020	4.215.923	4.019	0,88
El Salvador 0,84 %					
AES El Salvador Trust II	6,7500	28.03.2023	1.800.000	1.701	0,37
Grupo Unicomer™	7,8750	01.04.2024	1.940.000	2.121	0,47
				3.822	0,84
Georgien 1,87 %					
BGEO	6,0000	26.07.2023	3.950.000	4.084	0,89
Georgian Oil and Gas	6,7500	26.04.2021	3.220.000	3.413	0,75
Georgian Railway	7,7500	11.07.2022	940.000	1.048	0,23
				8.545	1,87

Emerging Markets Corporate Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Guatemala 3,11 %					
Agromercantil Senior Trust	6,2500	10.04.2019	1.570.000	1.633	0,36
Cementos Progreso Trust	7,1250	06.11.2023	3.090.000	3.311	0,73
Central American Bottling ^{oo}	5,7500	31.01.2027	2.840.000	3.010	0,66
Comcel Trust	6,8750	06.02.2024	2.850.000	3.051	0,67
Industrial Senior Trust	5,5000	01.11.2022	3.110.000	3.168	0,69
				14.173	3,11
Honduras 0,48 %					
Inversiones Atlantida	8,2500	28.07.2022	2.140.000	2.207	0,48
Hongkong 0,61 %					
China Oil & Gas ^{oo}	4,6250	20.04.2022	2.717.000	2.778	0,61
Indien 3,73 %					
Bharti Airtel International Netherlands	5,1250	11.03.2023	4.000.000	4.226	0,92
Hindustan Petroleum	4,0000	12.07.2027	2.173.000	2.198	0,48
ONGC Videsh	4,6250	15.07.2024	3.300.000	3.543	0,78
State Bank of India (Dubai) (EMTN)	VAR	PERP	3.410.000	3.587	0,78
Vedanta Resources	6,1250	09.08.2024	3.433.000	3.490	0,77
				17.044	3,73
Indonesien 0,44 %					
Jababeka International	6,5000	05.10.2023	1.920.000	2.007	0,44
Kasachstan 1,49 %					
Nostrum Oil & Gas Finance	8,0000	25.07.2022	3.430.000	3.587	0,78
Tengizchevroil Finance International	4,0000	15.08.2026	3.250.000	3.230	0,71
				6.817	1,49
Kuwait 0,96 %					
Equate Petrochemical (EMTN)	4,2500	03.11.2026	4.233.000	4.364	0,96
Luxemburg 0,39 %					
Millicom International Cellular	5,1250	15.01.2028	1.772.000	1.796	0,39
Macao 0,32 %					
Wynn Macau	4,8750	01.10.2024	1.435.000	1.465	0,32
Malaysia 0,46 %					
Ambank Malaysia (EMTN)	3,1250	03.07.2019	2.060.000	2.081	0,46
Mauritius 0,79 %					
Liquid Telecommunications Financing	8,5000	13.07.2022	1.700.000	1.794	0,39
Neerg Energy	6,0000	13.02.2022	1.752.000	1.811	0,40
				3.605	0,79

Emerging Markets Corporate Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Mexiko 5,25 %					
Alfa	6,8750	25.03.1944	1.761.000	1.994	0,44
BBVA Bancomer Texas [™]	6,7500	30.09.2022	2.910.000	3.339	0,73
CEMEX	7,7500	16.04.2026	2.140.000	2.464	0,54
Elementia [™]	5,5000	15.01.2025	2.839.000	3.016	0,66
Grupo Financiero Santander Mexico	VAR	PERP	2.350.000	2.500	0,55
Grupo Posadas	7,8750	30.06.2022	2.550.000	2.729	0,60
Trust 1401 [™]	6,9500	30.01.1944	3.050.000	3.382	0,74
Unifin Financiera [™]	7,2500	27.09.2023	4.320.000	4.515	0,99
				23.939	5,25
Marokko 0,98 %					
OCP	6,8750	25.04.1944	3.970.000	4.476	0,98
Niederlande 0,91 %					
GTH Finance	7,2500	26.04.2023	1.660.000	1.886	0,41
Vimpelcom	4,9500	16.06.2024	2.221.000	2.279	0,50
				4.165	0,91
Nigeria 2,41 %					
Access Bank (EMTN)	10,5000	19.10.2021	1.720.000	1.905	0,42
IHS Netherlands	9,5000	27.10.2021	1.680.000	1.763	0,39
United Bank for Africa	7,7500	08.06.2022	3.125.000	3.133	0,69
Zenith Bank	7,3750	30.05.2022	4.040.000	4.179	0,91
				10.980	2,41
Panama 0,87 %					
Global Bank	4,5000	20.10.2021	3.861.000	3.961	0,87
Paraguay 0,41 %					
Banco Regional SAECA	8,1250	24.01.2019	1.760.000	1.868	0,41
Peru 3,63 %					
Cia Minera Ares	7,7500	23.01.2021	2.330.000	2.455	0,54
InRetail Consumer	5,2500	10.10.2021	3.170.000	3.305	0,72
InRetail Shopping Malls	6,5000	09.07.2021	2.973.000	3.144	0,69
Intercorp Peru	5,8750	12.02.2025	428.000	456	0,10
Southern Copper	6,7500	16.04.1940	1.950.000	2.404	0,53
VM	5,3750	04.05.2027	4.549.000	4.787	1,05
				16.551	3,63
Philippinen 1,53 %					
AYC Finance	5,1250	PERP	3.255.000	3.331	0,73
SM Investment	4,2500	17.10.2019	3.510.000	3.641	0,80
				6.972	1,53

Emerging Markets Corporate Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Russische Föderation 6,17 %					
Alfa Bank	VAR	PERP	3.207.000	3.339	0,73
Credit Bank of Moscow [∞]	VAR	05.10.2027	2.450.000	2.092	0,46
Evrax	5,3750	20.03.2023	1.860.000	1.915	0,42
Gazprom [∞]	6,5100	07.03.2022	3.087.000	3.434	0,75
Global Ports Finance	6,8720	25.01.2022	1.820.000	1.930	0,42
GTLK Europe	5,9500	19.07.2021	1.750.000	1.857	0,41
Lukoil International Finance [∞]	4,5630	24.04.2023	2.940.000	3.063	0,67
Polyus Finance	5,2500	07.02.2023	2.010.000	2.105	0,46
Sberbank of Russia Via SB Capital [∞]	6,1250	07.02.2022	3.910.000	4.278	0,95
Vnesheconombank Via VEB Finance	6,8000	22.11.2025	3.650.000	4.128	0,90
				28.141	6,17
Singapur 2,03 %					
Marble II	5,3000	20.06.2022	2.100.000	2.139	0,47
Parkway Pantai (EMTN)	VAR	PERP	3.890.000	3.960	0,87
United Overseas Bank (EMTN) [∞]	VAR	19.09.2024	3.070.000	3.136	0,69
				9.235	2,03
Südafrika 1,90 %					
MTN Mauritius Investments [∞]	4,7550	11.11.2024	4.420.000	4.414	0,97
Myriad International	6,0000	18.07.2020	1.990.000	2.155	0,47
Myriad International [∞]	5,5000	21.07.2025	1.905.000	2.081	0,46
				8.650	1,90
Südkorea 1,01 %					
Korea Development Bank	1,5000	22.01.2018	1.600.000	1.597	0,35
Korea Western Power	2,8750	10.10.2018	2.990.000	3.008	0,66
				4.605	1,01
Spanien 0,79 %					
Atento Luxco ^{1,∞}	6,1250	10.08.2022	3.460.000	3.625	0,79
Thailand 2,18 %					
Krung Thai Bank Cayman (EMTN)	VAR	26.12.2024	2.210.000	2.301	0,50
PTTEP Treasury Center	VAR	PERP	3.499.000	3.567	0,78
PTTEP Treasury Center	VAR	PERP	985.000	1.004	0,22
Siam Commercial Bank (EMTN)	3,5000	07.04.2019	3.030.000	3.084	0,68
				9.956	2,18
Türkei 6,23 %					
Akbank (EMTN)	5,1250	31.03.2025	3.950.000	3.911	0,86
Odea Bank	VAR	01.08.2027	2.200.000	2.100	0,46
Turk Telekomunikasyon [∞]	4,8750	19.06.2024	3.930.000	4.037	0,88
Türkiye Garanti Bankası [∞]	5,2500	13.09.2022	3.620.000	3.721	0,82
Türkiye Garanti Bankası [∞]	VAR	24.05.2027	2.059.000	2.067	0,45
Türkiye Halk Bankası	5,0000	13.07.2021	1.900.000	1.876	0,41
Türkiye Is Bankası	6,1250	25.04.2024	1.516.000	1.558	0,34

Emerging Markets Corporate Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Türkiye Sise ve Cam Fabrikalari	4,2500	09.05.2020	3.350.000	3.413	0,75
Yapi ve Kredi Bankasi (EMTN) ^{oo}	5,8500	21.06.2024	2.828.000	2.856	0,63
Yasar	8,8750	06.05.2020	2.770.000	2.888	0,63
				28.427	6,23
Ukraine 1,93 %					
Kernel ^{oo}	8,7500	31.01.2022	1.560.000	1.712	0,38
MHP ^{oo}	7,7500	10.05.2024	2.870.000	3.087	0,68
Ukreximbank ^{oo}	9,6250	27.04.2022	3.720.000	3.994	0,87
				8.793	1,93
Vereinigte Arabische Emirate 5,41 %					
DIB Sukuk ^{oo}	3,6640	14.02.2022	3.230.000	3.293	0,72
DP World	1,7500	19.06.2024	1.200.000	1.232	0,27
DP World (EMTN) ^{oo}	6,8500	02.07.1937	2.490.000	3.084	0,68
ICD Sukuk (EMTN)	5,0000	01.02.2027	4.050.000	4.290	0,94
Jafz Sukuk	7,0000	19.06.2019	2.250.000	2.430	0,53
MAF Global Securities	VAR	PERP	4.090.000	4.236	0,93
Noor Tier 1 Sukuk	VAR	PERP	3.400.000	3.515	0,77
Sukuk Funding No 3 ^{oo}	4,3480	03.12.2018	2.560.000	2.619	0,57
				24.699	5,41
Uruguay 0,92 %					
Arcos Dorados ^{oo}	5,8750	04.04.2027	4.002.000	4.217	0,92
Summe Unternehmensanleihen				403.004	88,34
Summe Anleihen				403.004	88,34
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				403.004	88,34
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,57 %					
Anleihen 0,57 %					
Unternehmensanleihen 0,57 %					
Brasilien 0,57 %					
GTL Trade Finance ^{oo}	5,8930	29.04.2024	1.970.000	2.108	0,46
OAS Financial	VAR	PERP	3.760.000	315	0,07
OAS Investments	8,2500	19.10.2019	2.180.000	183	0,04
				2.606	0,57
Summe Unternehmensanleihen				2.606	0,57
Summe Anleihen				2.606	0,57
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				2.606	0,57

Emerging Markets Corporate Bond

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Offene Investmentfonds 7,93 %			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 [†]	36.180	36.180	7,93
Summe Offene Investmentfonds		36.180	7,93

Derivate (0,66 %)

Devisenterminkontrakte (0,66 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	15.12.2017	7.641.564	8.116.501	(178)	(0,04)
BNP Paribas	CHF	USD	15.12.2017	3.670	3.795	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	111.539.275	134.599.350	(2.661)	(0,59)
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	6.456.852	7.610.117	28	0,01
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	1.881.667	2.236.678	(11)	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	1.304.792	1.567.937	(25)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	403.760	481.084	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	391.096	469.405	(7)	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	265.085	317.385	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	236.968	283.543	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	128.951	151.552	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	120.739	144.338	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	73.040	88.290	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	63.334	74.853	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	23.183	27.888	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	21.924	25.867	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	3.648	4.347	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	3.176.497	3.845.851	(75)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	3.090.677	3.686.154	(17)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	598.819	725.002	(14)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	568.619	689.573	(15)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	249.839	300.780	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	66.979	80.065	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	59.843	72.064	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	51.800	61.096	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	50.001	59.294	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	45.824	54.184	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	10.171	12.199	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	8.330	10.102	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	7.763	9.190	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	5.275	6.336	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	5.191	6.237	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	4.570	5.515	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	2.983	3.578	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.2017	827.072	1.106.954	5	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.2017	504.823	665.287	14	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.2017	25.851	21.924	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.2017	9.154	7.763	-	-

Emerging Markets Corporate Bond

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gesamtnetto-	
						Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	vermögen %
BNP Paribas	USD	CHF	02.10.2017	3.777	3.670	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.2017	151.478	128.951	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.2017	60.849	51.800	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.2017	7.606.172	6.456.852	(27)	(0,01)
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.2017	53.981	45.824	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	05.10.2017	1.106.954	827.072	(3)	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.2017	74.823	63.334	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.2017	59.071	50.001	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2017	188.258	156.878	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2017	127.743	106.668	2	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.2017	51.822	48.924	1	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.2017	42.518	41.009	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	41.371	34.315	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	7.429	6.184	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(2.999)	(0,66)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(2.999)	(0,66)
Summe Wertpapieranlagen						438.791	96,18
Sonstiges Nettovermögen						17.413	3,82
Summe Nettovermögen						456.204	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.

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

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Equity um 14,87 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Emerging Markets Index, um 22,91 %.

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

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die Schwellenmarktaktien verbuchten im Berichtszeitraum erhebliche Gewinne. Die Märkte erlebten zunächst einen Abverkauf in einer Überreaktion auf den Wahlsieg von Donald Trump. Im Jahr 2017 sorgte eine Verbesserung der Weltwirtschaft jedoch für höhere Unternehmensgewinne, und dies führte zu anhaltenden Zuflüssen in die Anlageklasse aufgrund der positiven Stimmung. Vor dem Hintergrund zunehmender Bedenken um die Regierung Trump und eine gedämpfte Inflation in den USA legten die Währungen allgemein gegenüber dem US-Dollar zu, und sie nahmen drei Zinsanhebungen durch die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) gelassen hin. Die Ölpreise waren volatil, da ein von der OPEC organisiertes Abkommen zur Begrenzung der Förderung durch eine boomende Schieferproduktion in den USA ausgeglichen wurde.

Lateinamerika verbuchte solide Gewinne. Die brasilianischen Aktien waren robust, obwohl sie im Mai fielen, als Präsident Michel Temer in einen Korruptionsskandal verwickelt wurde. Das Parlament stimmte anschließend gegen die Eröffnung eines Verfahrens gegen ihn, was positiv für das Reformprogramm der Regierung war. In Mexiko wurden die Aktien und der Peso zunächst durch Trumps Wahlsieg angeschlagen, sie erholten sich jedoch, als sich die Wirtschaft der protektionistischen Rhetorik von Trump widersetzte und stetig wuchs. Die Zentralbank hob außerdem die Zinssätze siebenmal an, um der Inflation Einhalt zu gebieten. Die mitteleuropäischen Märkte entwickelten sich aufgrund des zunehmenden Optimismus in Bezug auf die Widerstandsfähigkeit der Region ebenfalls gut, wobei Polen, die Tschechische Republik und Rumänien alle ein solides Wachstum meldeten. Die russischen Märkte stiegen und fielen parallel zu den Ölpreisen, während die Hoffnungen auf wärmere Beziehungen zu den USA nachließen. Südafrika wurde durch politische Turbulenzen im Inland gehemmt, die Wirtschaft konnte sich jedoch von einer technischen Rezession erholen.

China stand an der Spitze des Anstiegs Asiens, da die Aktienkurse in der Volksrepublik aufgrund eines überraschend guten Wirtschaftswachstums und eines starken Anstiegs der Internetriesen des Landes stiegen. Die chinesischen A-Aktien werden außerdem ab Juni 2018 in die Indizes des Indexanbieters MSCI aufgenommen. In Indien erhielt die Stimmung durch die Wahlsiege der Regierungspartei in bedeutenden Bundesstaaten Auftrieb, das Wirtschaftswachstum ließ jedoch nach, als die Demonetarisierung im November den Konsum belastete. Die Waren- und Dienstleistungssteuer trat ebenfalls im Juli in Kraft. Es wird zwar kurzfristig mit Turbulenzen gerechnet, wir sehen die Maßnahme langfristig jedoch als positiv. Indessen stiegen die südkoreanischen Märkte, nachdem der liberale Kandidat Moon Jae-in zum Präsidenten gewählt wurde, aufgrund von Hoffnungen auf bessere Beziehungen zu China, aber die späteren Spannungen zwischen den USA und Nordkorea hielten die Gewinne in Grenzen.

Portfolio-Überblick

Im Laufe des Jahres blieb der Fonds weitgehend aufgrund der Untergewichtung von China und des Technologiesektors hinter der Benchmark zurück.

Insbesondere der Technologiebereich hat in der Benchmark das größte Gewicht, was teilweise auf die Entscheidung des Indexanbieters MSCI aus dem Jahr 2015 zurückzuführen ist, chinesische Internetriesen über die Einbeziehung von im Ausland notierten chinesischen Aktien in den China-Index aufzunehmen. Internetstars wie Tencent und Alibaba waren in einem geschlossenen Markt erfolgreich, wo Firmen wie Facebook, Google und Amazon nur eingeschränkter Zugang haben. Diese Unternehmen haben erheblich an Wert gewonnen und den Markt in die Höhe getrieben, was unsere relative Performance belastete.

Wir sind uns zwar der Gelegenheiten bewusst, die chinesische Internetunternehmen genießen, wir haben jedoch weiterhin Bedenken in Bezug auf ihre Unternehmensstrukturen, so genannte VIEs, die die Rechtsvorschriften des Landes zur Beschränkung einer unmittelbaren ausländischen Beherrschung umgehen sollen. Die Regierung macht nach wie vor keine klaren Aussagen zur Legalität der Strukturen, und die Anleger setzen darauf, dass das Risiko, dass die chinesische Regierung VIE-Strukturen für illegal erklären könnte, im Zuge ihrer zunehmenden Bedeutung für den Aktienmarkt und die Wirtschaftstätigkeit nachlässt. Obwohl wir noch skeptisch sind, sind wir eher bereit zu akzeptieren, dass das Risiko heutzutage geringer ist als in der Vergangenheit.

Wir sind in Bezug auf Tencent optimistisch. Wir haben seit der Börsennotierung des Unternehmens im Jahr 2004 eine umfangreiche Due Diligence in Bezug auf seine Unternehmensstruktur und den Gründer durchgeführt und Gespräche mit der Geschäftsführung über diese Themen geführt. Wir sind aufgrund seiner nachweislichen fairen Behandlung der Minderheitsaktionäre zuversichtlicher in Bezug auf das Unternehmen geworden, und uns gefallen seine geschützte Position und robusten Finanzdaten. Im Laufe der Zeit haben wir seinen disziplinierten Kapitaleinsatz und seine Fähigkeit zum Ausbau und zur Monetarisierung seines auf sozialen Medien basierenden Ökosystems schätzen gelernt. Daher haben wir Tencent im Anschluss an weitere Analysen und ein Gespräch mit der oberen Geschäftsleitung im dritten Quartal in unser Portfolio aufgenommen. Die Bewertungen des Unternehmens sind zwar nicht billig, unserer Ansicht nach spiegeln sie jedoch sein hochwertiges Wachstumspotenzial wider. Wir schätzen zwar auch die operativen Stärken von Alibaba, die vergleichsweise schlechte Corporate Governance-Bilanz des Unternehmens ist jedoch weiterhin ein Stolperstein.

Andernorts in Asien erwies sich unsere nicht in der Benchmark enthaltene Position in Hongkong ebenfalls als kostspielig. Hang Lung Group war einer der bedeutendsten Hemmschuhe aufgrund von Bedenken um die Erholung ihrer Immobilienochtergesellschaft. Die Titelauswahl war in Indonesien ebenfalls negativ, da Astra International, eine bisher erfolgreiche langfristige Position, infolge von schwächeren Margen aufgrund von verstärkten Werbeaktivitäten im Jahr 2017 fiel.

Im Gegensatz dazu leistete die Titelauswahl in Indien einen positiven Beitrag. Die Hypothekbank Housing Development Finance profitierte von der Erholung im Anschluss an die Demonetarisierung und von anhaltenden Reformen, während Grasim Industries aufgrund von Erwartungen in Bezug auf seine Umstrukturierung in ein umfassenderes Konglomerat stieg.

Lateinamerika kam der Performance ebenfalls zugute. Sowohl die Titelauswahl als auch unsere Übergewichtung von Brasilien erwiesen sich vor dem Hintergrund von Anzeichen für eine Erholung des Wachstums und der Erträge im Anschluss an eine tiefe Rezession als vorteilhaft. Verbraucherorientierte Positionen einschließlich von Lojas Renner übertrafen den Gesamtmarkt aufgrund von Erwartungen in Bezug auf eine Verbesserung der Konsumausgaben, während sich das Kreditinstitut Banco Bradesco ebenfalls gut entwickelte. Der Bergbaukonzern Vale erhielt weiteren Auftrieb durch den Übergang zu einer einzelnen Aktienkategorie. In Mexiko wurde eine negative Asset Allokation aufgrund der Schwäche des Marktes im Anschluss an die Wahlen in den USA durch eine robuste Titelauswahl mehr als ausgeglichen, während die Bank Grupo Financiero Banorte solide Ergebnisse lieferte.

Emerging Markets Equity

In der EMEA-Region war unsere Übergewichtung der Türkei ein Belastungsfaktor, da der Markt im Jahr 2016 aufgrund von politischer Ungewissheit und einer Herabstufung des Kreditratings schwach war. Die Titelauswahl in Polen war ebenfalls negativ, wobei die Bank Pekao unter Bedenken um die Auswirkungen eines teilweisen staatlichen Eigentums litt. Die Schwäche wurde angesichts der anhaltenden politischen Turbulenzen und der Verschlechterung der Wirtschaft des Landes durch unsere Untergewichtung von Südafrika eingedämmt. Unser fehlendes Engagement in Katar war ebenfalls ein Lichtblick aufgrund von erhöhten geopolitischen Spannungen im Nahen Osten.

Abgesehen von dem bereits erwähnten Unternehmen Tencent haben wir im Laufe des Jahres vier weitere Positionen aus der Volksrepublik ins Portfolio aufgenommen: Yum China, einen reinen Restaurantbetreiber mit einer Nettocash-Position in der Bilanz; Shanghai International Airport aufgrund seiner attraktiven Wachstumsaussichten; Midea, einen führenden Gerätehersteller; und China Resources Land, einen der führenden Immobilienentwickler aufgrund seiner soliden Fundamentaldaten und attraktiven Bewertungen.

Wir richteten außerdem Positionen in drei anderen Unternehmen ein: AMOREPACIFIC, einem schnell wachsenden südkoreanischen Kosmetikunternehmen mit etablierten Marken und einer wachsenden Präsenz im Ausland, insbesondere in China; SACI Falabella, einem diversifizierten Einzelhändler mit einer breiten Präsenz in der Region Lateinamerika einschließlich des reiferen chilenischen Marktes und der angrenzenden Wachstumsmärkte; und Kotak Mahindra Bank, einer gut geführten indischen Privatbank mit guter Anlagenqualität und einer soliden Kapitalbasis.

Dagegen verkauften wir SABMiller in einem Übernahmeangebot an AB InBev; Yum Brands zur Wiederanlage des Erlöses in das ausgegliederte Unternehmen Yum China; die Multiplan-Bezugsrechte im Vorfeld der geplanten Kapitalaufnahme aufgrund der relativen Stärke der Aktie; sowie CIMB, ICICI Bank und E-mart zugunsten besserer Gelegenheiten an anderer Stelle. Wir verkauften außerdem das indische Softwareunternehmen Infosys, da wir im Anschluss an den Rücktritt des CEOs Vishal Sikka und aufgrund von zunehmenden Bedenken um die Corporate Governance weniger von dem Unternehmen überzeugt waren.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft sind die Normalisierungspläne der Fed einschließlich einer wahrscheinlichen Zinserhöhung im Dezember weiterhin eine große Sorge, da engere Liquiditätsbedingungen den Appetit auf riskantere Anlagen dämpfen und zu Kapitalabflüssen aus den Schwellenmärkten führen könnten. China wird im Vorfeld des 19. Nationalkongresses der Kommunistischen Partei ebenfalls im Mittelpunkt des Interesses stehen, ebenso wie mögliche politische Richtungsänderungen Pekings einschließlich Anzeichen in Bezug auf das Tempo der geldpolitischen Verengung und Reformen. Während das Wachstum auf dem Festland jedoch voraussichtlich mäßig sein wird, deutet die Widerstandsfähigkeit der Exporte und des Konsums indes darauf hin, dass eine starke Abkühlung unwahrscheinlich ist. Dies sollte ein anhaltendes Wachstum der Unternehmensergebnisse in China und in den Schwellenmärkten im Allgemeinen unterstützen. Die Bemühungen der Entwicklungsländer zum Schuldenabbau und zur Reduzierung ihrer Leistungsbilanzdefizite sollten sie in eine bessere Lage versetzen, um Volatilität zu bewältigen. Das Wachstum breitet sich außerdem aus und Länder wie Brasilien und Südafrika überwinden ihre Rezessionen. Dies sollte in Verbindung mit einer gedämpften Inflation und lockeren Geldpolitik unseren Positionen im Konsumgüterbereich zugutekommen. Die Stabilisierung der Ölpreise wird auch für rohstoffabhängige Volkswirtschaften wie Russland positiv sein. All dies deutet darauf hin, dass Schwellenmarktanlagen Spielraum für weitere Gewinne haben. Wir sind weiterhin von unserem Ansatz überzeugt und bevorzugen Qualitätsunternehmen, die Unsicherheiten überstehen und sich die günstigen demografischen Trends und das langfristige Wachstumspotenzial der Schwellenmärkte zunutze machen können.

Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2017

Emerging Markets Equity

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	5.937.184
Bankguthaben		34.966
Zins- und Dividendenforderungen		5.701
Forderungen aus Zeichnungen		7.156
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		64.047
Sonstige Vermögenswerte		2.103
Summe Aktiva		6.051.157
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		18.118
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		6.694
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		55.081
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	783
Sonstige Verbindlichkeiten		2.549
Summe Passiva		83.225
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		5.967.932

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		6.348.273
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		58.511
Realisierte Nettogewinne		212.644
Nicht realisierte Nettogewinne		617.946
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.112.729
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(2.375.817)
Nettoertragsausgleich	10	(5.215)
Gezahlte Dividenden	5	(2.549)
Gebühr für das Ressourcenmanagement	15	1.410
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		5.967.932

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	138.711
Erträge aus Wertpapierleihe	16	789
Bankzinsen		453
Sonstige Erträge		1
Summe Erträge		139.954
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	64.716
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	18.235
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.3	(1.705)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.3	16.530
Gebühren der Vertriebsstelle	4.1	69
Sonstige Betriebskosten		128
Summe Aufwendungen		81.443
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		58.511
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		212.816
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		115
Realisierte Währungsverluste		(287)
Realisierte Nettogewinne		212.644
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		618.740
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(749)
Nicht realisierte Währungsverluste		(45)
Nicht realisierte Nettogewinne		617.946
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		889.101

Emerging Markets Equity

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-1	A-2	A(CHF)-2 ^A	C-2	D(GBP)-2	E(EUR)-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.016.628	29.331.613	3.170.399	498.667	1.587.522	17.815.058
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.107.663	1.328.969	220.566	-	29.068	512.585
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.484.621)	(8.770.135)	(923.674)	(116.992)	(258.495)	(2.221.798)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.639.670	21.890.447	2.467.291	381.675	1.358.095	16.105.845
Nettoinventarwert pro Anteil	10,9754	71,7139	13,2304	17,6545	53,6802	15,7240

	G-2	G(EUR)-2 ^A	I-1	I-2	J(EUR)-2 ^B	R(GBP)-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	128.666.547	-	1.534.867	19.823.379	-	856.232
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	88.919.822	56.000	206.382	431.033	353.098	144.196
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(97.488.592)	-	(1.481.809)	(5.347.693)	(54.783)	(191.658)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	120.097.777	56.000	259.440	14.906.719	298.315	808.770
Nettoinventarwert pro Anteil	10,7742	9,8378	11,4054	78,1391	9,7879	13,4746

	S-2	X-1	X-2	Y(EUR)-2	Z-1	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	7.935	302.224	10.120.186	937.563	6.699.407	78.085.796
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	101	4.039	440.507	104.586	4.622.319	3.237.515
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.232)	(38.527)	(2.205.365)	(431.697)	(29.368)	(19.542.717)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	6.804	267.736	8.355.328	610.452	11.292.358	61.780.594
Nettoinventarwert pro Anteil	2.482,8244	10,6311	11,2656	12,4157	11,3902	19,4164

^A Die Anteilsklasse wurde am 25. September 2017 aufgelegt.

^B Die Anteilsklasse wurde am 20. Juni 2017 aufgelegt.

[^] „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	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 94,95 %			
Aktien 94,95 %			
Argentinien 0,72 %			
Tenaris (ADR) ^{SP}	1.518.241	42.989	0,72
Brasilien 12,66 %			
Ambev	12.815.600	85.224	1,43
Banco Bradesco (ADR)	15.417.000	170.744	2,87
BRF	4.801.000	69.355	1,16
Lojas Renner	10.647.000	121.342	2,03
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	3.285.400	76.252	1,28
Ultrapar Participacoes	5.471.000	130.274	2,18
Vale (ADR) ^{SP}	10.122.600	101.985	1,71
		755.176	12,66
Chile 2,28 %			
Banco Santander Chile (ADR)	2.357.000	70.003	1,17
Saci Falabella	6.765.000	65.974	1,11
		135.977	2,28
China 3,19 %			
China Resources Land	10.793.700	32.993	0,55
Kweichow Moutai 'A'	550.100	42.828	0,72
Midea	2.029.581	13.491	0,23
Shanghai International Airport	7.206.998	41.196	0,69
Tencent	1.394.822	60.056	1,00
		190.564	3,19
Hongkong 9,92 %			
AIA	26.876.600	198.116	3,32
China Mobile	16.363.603	165.874	2,78
Hang Lung	21.823.000	78.511	1,32
Hang Lung Properties	11.760.700	27.901	0,47
Hong Kong Exchanges & Clearing	2.944.732	79.135	1,33
Swire Pacific 'B'	755.600	1.309	0,02
Swire Properties	12.058.660	40.835	0,68
		591.681	9,92
Ungarn 1,07 %			
Gedeon Richter	2.558.816	64.082	1,07
Indien 14,64 %			
Aditya Birla Capital	5.603.353	15.848	0,27
Grasim Industries	4.002.395	69.668	1,17
Hero MotoCorp	1.448.247	83.847	1,40
Hindustan Unilever	5.084.610	91.061	1,53

Emerging Markets Equity

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Housing Development Finance	8.271.934	219.333	3,67
ITC	35.198.382	138.959	2,33
Kotak Mahindra Bank	4.239.400	65.012	1,09
Tata Consultancy Services	1.996.527	74.497	1,25
Ultratech Cement	1.951.711	115.140	1,93
		873.365	14,64
Indonesien 5,22 %			
Astra International	268.792.900	157.905	2,64
Bank Central Asia	55.455.500	83.632	1,40
Indocement Tunggal Prakarsa	49.726.100	70.238	1,18
		311.775	5,22
Malaysia 1,21 %			
Public Bank	14.922.310	72.306	1,21
Mexiko 7,23 %			
FEMSA (ADR)	1.705.059	162.876	2,72
Grupo Aeroportuario del Sureste (ADR)	468.435	89.328	1,50
Grupo Financiero Banorte	23.519.700	162.190	2,72
Organizacion Soriana 'B'	7.509.500	17.346	0,29
		431.740	7,23
Philippinen 3,78 %			
Ayala	1.844.690	35.233	0,59
Ayala Land	125.733.000	107.604	1,80
Bank of the Philippine Islands	42.412.240	82.989	1,39
		225.826	3,78
Polen 0,96 %			
Bank Pekao [™]	1.638.041	57.562	0,96
Portugal 1,00 %			
Jeronimo Martins	3.012.000	59.393	1,00
Russische Föderation 3,64 %			
Lukoil ADR	1.661.500	88.010	1,47
Magnit	737.650	129.338	2,17
		217.348	3,64
Südafrika 3,66 %			
BHP Billiton [™]	1.327.370	23.460	0,39
Massmart	6.308.386	52.109	0,87
MTN	8.220.300	75.805	1,28
Truworths International [™]	11.694.200	66.900	1,12
		218.274	3,66

Emerging Markets Equity

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Südkorea 8,04 %			
AMOREPACIFIC	338.604	36.437	0,61
AMOREPACIFIC (PREF)	162.246	21.992	0,37
Naver	167.732	109.176	1,83
Samsung Electronics (PREF)	173.247	312.278	5,23
		479.883	8,04
Taiwan 5,00 %			
Taiwan Mobile	17.257.211	61.605	1,03
TSMC	33.147.559	236.932	3,97
		298.537	5,00
Thailand 4,06 %			
Siam Cement (Alien)	8.446.300	126.884	2,13
Siam Commercial Bank (Alien) ^o	25.101.200	115.345	1,93
		242.229	4,06
Türkei 3,86 %			
Akbank	28.393.501	75.014	1,26
BIM Birlesik Magazalar	4.400.000	91.746	1,53
Türkiye Garanti Bankasi	23.380.000	63.708	1,07
		230.468	3,86
Vereinigtes Königreich 1,00 %			
Standard Chartered	6.011.609	59.814	1,00
USA 1,81 %			
Yum China	2.701.200	107.980	1,81
Summe Aktien		5.666.969	94,95
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		5.666.969	94,95
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente – null			
Aktien – null			
Türkei – null			
Medya	83.246	-	-
Summe Aktien		-	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		-	-
Offene Investmentfonds 4,53 %			
Aberdeen Global - China A Share Equity Fund Z-2 [†]	19.761.327	250.901	4,21
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 [†]	19.314	19.314	0,32
		270.215	4,53
Summe Offene Investmentfonds		270.215	4,53

Emerging Markets Equity

Derivate (0,01 %)

Devisenterminkontrakte (0,01 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	04.10.201	20.213	20.778	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.12.201	33.126.148	35.184.998	(770)	(0,01)
BNP Paribas	CHF	USD	15.12.201	400.000	419.315	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.201	560.000	667.894	(3)	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.201	824.523	799.755	(6)	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.201	83.186	80.581	(1)	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.201	37.021	35.305	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.201	33.163	31.893	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.201	30.580	28.743	1	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.201	28.537	27.289	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.201	28.360	27.368	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.201	20.871	20.213	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.201	14.172	12.015	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.201	13.987	13.360	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.201	8.304	8.000	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.201	8.070	7.703	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.201	7.168	6.767	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(783)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(783)	(0,01)
Summe Wertpapieranlagen						5.936.401	99,47
Sonstiges Nettovermögen						31.531	0,53
Summe Nettovermögen						5.967.932	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Infrastructure Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse S des Emerging Markets Infrastructure Equity um 14,82 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI EM Infrastructure Index, um 11,48 %.

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

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Der MSCI EM Infrastructure Index stieg im Berichtsjahr, da er durch das allgemein robuste Wirtschaftswachstum und positive Unternehmensgewinne Auftrieb erhielt. Die Schwellenmarktwährungen stiegen vor dem Hintergrund eines schwächeren US-Dollars, weitere Gewinne wurden jedoch durch die aggressiveren Töne der US-Notenbank Federal Reserve (Fed) im Anschluss an positive Wirtschaftsdaten aus den USA gedämpft. Andernorts waren die geopolitischen Spannungen weiterhin hoch, einschließlich des Versuchs Kataloniens zur Sezession von Spanien, der nuklearen Bedrohung aus Nordkorea und des Unabhängigkeitsbegehrens der kurdischen Region im Irak. Die Ölpreise stiegen aufgrund von Erwartungen, dass die OPEC die Förderung weiterhin drosseln würde, sowie aufgrund von Unterbrechungen der Energieproduktion in Texas und Louisiana durch Hurrikan Harvey.

Die chinesischen Infrastrukturausgaben ließen gegen Ende des Berichtszeitraums nach, als die Regierung mit ihrer Reform der Angebotsseite begann.

Separat davon verhängte die Regierung Verkaufsbeschränkungen in Bezug auf acht Großstädte, um dem Anstieg der Immobilienpreise Einhalt zu gebieten. Brasilien war der Spitzenreiter in Lateinamerika. Der Aktienmarkt des Landes erholte sich vom Korruptionsskandal des Präsidenten Michel Temer, und er stieg aufgrund der Pläne der Regierung zur Privatisierung von Infrastrukturanlagen. Währenddessen kündigte der indonesische Minister für öffentliche Bauvorhaben und Wohnungsbau Pläne zur Einschränkung des Angebots von Fertigbeton durch staatseigene Anbieter an, um die Beteiligung des privaten Sektors an den bevorstehenden öffentlichen Projekten zu steigern. In den Philippinen genehmigte Präsident Rodrigo Duterte vier Entwicklungsprojekte im Wert von 386,3 Mrd. Peso (7,5 Mrd. USD), darunter den Bau der U-Bahn Metro Manila, der ersten ihrer Art in dem Land.

Portfolio-Überblick

Im Berichtszeitraum leistete Asien den größten Beitrag zu unserem Ergebnis. Dies war auf eine gute Vermögensallokation und eine erfolgreiche Titelauswahl in Indien zurückzuführen. Grasim Industries entwickelte sich nach der Börsennotierung seiner Finanzdienstleistungsgruppe Aditya Birla Capital (ABC) gut. Der Vertrieb ihrer Aktien verleiht ABC eine größere finanzielle Flexibilität, in ihrem eigenen Namen auf die Kapitalmärkte zuzugreifen. Wir sind außerdem weiterhin zuversichtlich, dass die Umstrukturierung von Grasim insgesamt positiv für das Unternehmen ist, da sie Geschäftsbereiche konsolidiert und Effizienzen freisetzt.

In China kam unsere Untergewichtung des Telekommunikationssektors einschließlich China Mobile, der Position mit der höchsten Gewichtung in der Benchmark, der Wertentwicklung zugute, da die Anleger in Bezug auf den steileren und längeren 5G-Investitionsausgabenzyklus des Unternehmens sowie die zunehmende Konkurrenz durch China Telecom und China Unicom Bedenken bekamen. In Südkorea profitierte der Fonds von seinem fehlenden Engagement in Korea Electric Power, da die Aktien des Unternehmens fielen, nachdem es aufgrund von Kostendruck und seiner Abhängigkeit von unabhängigen Elektrizitätserzeugern herabgestuft wurde.

Lateinamerika belastete das Ergebnis. Die Performance in Brasilien wurde durch eine Underperformance andernorts in der Region gedämpft. Brasilien erholte sich weiterhin im Anschluss an eine Reihe von Zinssenkungen und Anzeichen für eine Erholung der Wirtschaft nach einer politisch äußerst volatile Phase. Mexiko erlebte hingegen einen Abverkauf aufgrund von Bedenken um die Auswirkungen der Erdbeben im September auf die Wirtschaft. Der Fonds litt aufgrund seiner Untergewichtung von America Movil, da sich der Aktienkurs des Unternehmens im Anschluss an bessere Analystenerwartungen in Bezug auf eine Erholung der Marge von einer anhaltenden Schwäche erholte. Aufgrund von Bedenken um Wettbewerbs- und aufsichtsrechtlichen Druck in Mexiko halten wir das Telekommunikationsunternehmen nicht.

Das fehlende Engagement in Tal Education und New Oriental Education belastete die Wertentwicklung ebenfalls. Die Aktien dieser Unternehmen stiegen im Laufe des Jahres, da sie aufgrund von politischen und technologischen Änderungen sowie höheren Bildungsausgaben von dem wachsenden privaten Bildungssektor in China profitieren.

Im Portfolio verkauften wir Yingde Gases, da das Unternehmen von der Private Equity-Firma PAG Asia Capital übernommen wurde.

Im Gegensatz dazu eröffneten wir Positionen in den folgenden Unternehmen: Aegis Logistics, einem indischen Logistikdienstleister mit gut situierten Terminals in einer Branche mit hohen Zugangsschranken, Bangkok Dusit Medical Services, einer gut geführten thailändischen Krankenhauskette mit einem starken Geschäftsmodell und einer guten Kurve, SM SAAM, einem stark diversifizierten Unternehmen mit einem wachsenden Hafen-, Abschlepp- und Logistikgeschäft in Südamerika, Telefonica Brasil, einem führenden brasilianischen Telekommunikationsunternehmen, das von einer Margenverbesserung profitieren und Marktanteile gewinnen sollte, während seine Konkurrenten zu kämpfen haben, und Safaricom, dem bedeutendsten Telekommunikationsbetreiber Kenias, der für sein mobilfunkbasiertes Geldüberweisungsnetz bekannt ist. Und schließlich haben wir drei Positionen aus China ins Portfolio aufgenommen: den führenden Überwachungslösungsanbieter Hangzhou Hikvision, den bedeutenden Zementhersteller Anhui Conch und den gut positionierten Bauträger von Einkaufszentren China Resources Land.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft sind die Normalisierungspläne der Fed einschließlich einer wahrscheinlichen Zinserhöhung im Dezember weiterhin eine große Sorge, da engere Liquiditätsbedingungen den Appetit auf riskantere Anlagen dämpfen und zu Kapitalabflüssen aus den Schwellenmärkten führen könnten. China wird im Vorfeld des 19. Nationalkongresses der Kommunistischen Partei ebenfalls im Mittelpunkt des Interesses stehen, ebenso wie mögliche politische Richtungsänderungen Pekings einschließlich Anzeichen in Bezug auf das Tempo der geldpolitischen Verengung und Reformen. Während das Wachstum auf dem Festland jedoch voraussichtlich mäßig sein wird, deutet die Widerstandsfähigkeit der Exporte und des Konsums indes darauf hin, dass eine starke Abkühlung unwahrscheinlich ist. Dies sollte ein anhaltendes Wachstum der Unternehmensergebnisse in China und in den Schwellenmärkten im Allgemeinen unterstützen. Die Bemühungen der Entwicklungsländer zum Schuldenabbau und zur Reduzierung ihrer Leistungsbilanzdefizite sollten sie in eine bessere Lage versetzen, um Volatilität zu bewältigen. Das Wachstum breitet sich außerdem aus und Länder wie Brasilien und Südafrika überwinden ihre Rezessionen. Dies sollte in Verbindung mit einer gedämpften Inflation und lockeren Geldpolitik unseren Positionen im Konsumgüterbereich zugutekommen. Die Stabilisierung der Ölpreise wird auch für rohstoffabhängige Volkswirtschaften wie Russland positiv sein. All dies deutet darauf hin, dass Schwellenmarktanlagen Spielraum für weitere Gewinne haben. Wir sind weiterhin von unserem Ansatz überzeugt und bevorzugen Qualitätsunternehmen, die Unsicherheiten überstehen und sich die günstigen demografischen Trends und das langfristige Wachstumspotenzial der Schwellenmärkte zunutze machen können.

Global Emerging Markets Equity Team
Oktober 2017

Emerging Markets Infrastructure Equity

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	234.607
Bankguthaben		636
Zins- und Dividendenforderungen		472
Forderungen aus Zeichnungen		257
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		184
Sonstige Vermögenswerte		25
Summe Aktiva		236.181
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		261
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		550
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	1.155
Sonstige Verbindlichkeiten		494
Summe Passiva		2.460
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		233.721

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		243.796
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.028
Realisierte Nettoverluste		(17.102)
Nicht realisierte Nettogewinne		39.082
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		86.103
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(119.047)
Nettoertragsausgleich	10	22
Gezahlte Dividenden	5	(1.161)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		233.721

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	4.608
Erträge aus Wertpapierleihe	16	68
Bankzinsen		14
Summe Erträge		4.690
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	2.077
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	581
Sonstige Betriebskosten		4
Summe Aufwendungen		2.662
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.028
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(17.898)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(154)
Realisierte Währungsgewinne		950
Realisierte Nettoverluste		(17.102)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		40.131
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(1.055)
Nicht realisierte Währungsgewinne		6
Nicht realisierte Nettogewinne		39.082
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		24.008

Emerging Markets Infrastructure Equity

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-1	A-2	A(CHF)-2 [^]	A(EUR)-2 [^]	I-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des	29.443	7.158.984	889.942	2.657.471	47.837
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	78.918	294.613	18.663	2.663.964	44.910
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(37.707)	(6.151.624)	(226.714)	(2.376.562)	(18.509)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	70.654	1.301.973	681.891	2.944.873	74.238
Nettoinventarwert pro Anteil	10.0846	8.8096	8.1632	8.3865	994.8051
	I(EUR)-2 [^]	N(JPY)-1	R(GBP)-2	S-2	S(EUR)-2 [^]
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des	10.443	138.632	388.048	2.149.083	855.899
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	9.113	-	89.244	558.861	236.829
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(4.625)	(22.479)	(403.402)	(1.450.111)	(322.045)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	14.931	116.153	73.890	1.257.833	770.683
Nettoinventarwert pro Anteil	803.9977	74.225.6490	12.0224	8.7086	8.2856
		X-2	X(EUR)-2 [^]	Y(EUR)-2	Z-2 ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des		800	181.649	25.218	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile		8.958	10.015	13.624	650
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile		(800)	(50.717)	(12.236)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums		8.958	140.947	26.606	650
Nettoinventarwert pro Anteil		14,8977	10,5346	11,5719	10,3250

^ADie Anteilsklasse wurde am 8. August 2017 aufgelegt.

[^]„Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Infrastructure Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	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 97,93 %			
Aktien 97,93 %			
Argentinien 2,02 %			
Tenaris (ADR)	166.750	4.722	2,02
Brasilien 13,22 %			
Localiza Rent a Car	168.555	3.075	1,32
Multipan Empreendimentos Imobiliarios	288.400	6.694	2,86
Telefonica Brasil	177.009	2.417	1,03
Ultrapar Participacoes	374.174	8.909	3,80
WEG	461.610	3.126	1,34
Wilson Sons (BDR)	500.613	6.697	2,87
		30.918	13,22
Chile 7,29 %			
Banmedica	884.500	2.856	1,22
Empresa Nacional de Telecomunicaciones	208.968	2.165	0,93
Enersis Americas	19.062.406	3.901	1,67
Enersis Chile	9.086.406	1.109	0,47
Parque Arauco	1.709.182	4.683	2,00
Sociedad Matriz	22.123.000	2.336	1,00
		17.050	7,29
China 5,98 %			
Anhui Conch Cement 'A'	995.923	3.739	1,60
China Resources Land	740.000	2.262	0,97
Hangzhou Hikvision Digital Technology	551.122	2.653	1,14
Shanghai International Airport	933.046	5.333	2,27
		13.987	5,98
Hongkong 10,28 %			
China Mobile	1.003.500	10.172	4,35
Hang Lung	1.810.000	6.512	2,79
Kerry Logistics Network	3.683.000	5.083	2,17
Pacific Basin Shipping	10.000.000	2.266	0,97
		24.033	10,28
Indien 14,84 %			
Aditya Birla Capital GDR [®]	725.199	2.051	0,88
Aegis Logistics	831.000	2.991	1,28
Bharti Airtel	508.000	3.022	1,29
Bharti Infratel	607.867	3.702	1,58
CONCOR	389.227	8.038	3,44
Grasim Industries (GDR) [®]	518.000	8.997	3,84
Gujarat Gas	349.000	4.485	1,92
Ultratech Cement	24.000	1.416	0,61
		34.702	14,84

Emerging Markets Infrastructure Equity

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Indonesien 7,72 %			
AKR Corporindo	6.691.000	3.521	1,51
Astra International	13.537.900	7.952	3,40
Indocement Tungal Prakarsa	2.002.000	2.828	1,21
Telekomunikasi Indonesia Persero	10.760.000	3.747	1,60
		18.048	7,72
Kenia 1,93 %			
Safaricom	18.770.750	4.500	1,93
Malaysia 2,09 %			
Digi.Com	1.981.000	2.301	0,98
Lafarge Malaysia	1.621.700	2.575	1,11
		4.876	2,09
Mexiko 3,92 %			
Grupo Aeroportuario del Sureste (ADR)	48.050	9.163	3,92
Peru 0,64 %			
Grana y Montero (ADR) [°]	313.000	1.504	0,64
Philippinen 4,15 %			
Ayala Land	9.018.800	7.719	3,31
Manila Water	3.251.000	1.969	0,84
		9.688	4,15
Russische Föderation 1,77 %			
Global Ports Investments (GDR) [°]	200.250	851	0,36
MD Medical Group Investments (GDR)	312.300	3.279	1,41
		4.130	1,77
Singapur 0,82 %			
Keppel	400.000	1.913	0,82
Südafrika 5,69 %			
African Oxygen	2.353.445	4.083	1,75
MTN	999.246	9.215	3,94
		13.298	5,69
Schweiz 1,05 %			
LafargeHolcim	41.745	2.443	1,05
Taiwan 2,42 %			
Taiwan Mobile	1.586.000	5.662	2,42
Thailand 7,46 %			
Advanced Info Service (Alien) [°]	900.200	5.149	2,20
Bangkok Dusit Medical Services (Alien)	3.714.000	2.289	0,98

Emerging Markets Infrastructure Equity

Wertpapiere		Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %			
Electricity Generating (Alien)		480.000	3.368	1,44			
Siam Cement (Alien)		441.000	6.624	2,84			
			17.430	7,46			
Türkei 4,64 %							
Enka Insaat ve Sanayi™		3.911.133	5.708	2,44			
Haci Omer Sabanci		1.822.500	5.138	2,20			
			10.846	4,64			
Summe Aktien			228.913	97,93			
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			228.913	97,93			
Offene Investmentfonds 2,44 %							
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1†		5.694	5.694	2,44			
Summe Offene Investmentfonds			5.694	2,44			
Derivate (0,49 %)							
Devisenterminkontrakte (0,49 %)							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	15.12.2017	5.531.388	5.875.174	(129)	(0,06)
BNP Paribas	CHF	USD	15.12.2017	118.437	124.602	(2)	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.12.2017	15.116	15.782	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.12.2017	4.118	4.259	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.2017	11.106	13.095	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.2017	2.043	2.409	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.2017	23.483	27.586	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.2017	23.602	27.884	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.2017	12.510	14.780	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	21.238.105	25.713.420	(502)	(0,22)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	11.730.890	14.202.835	(276)	(0,12)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	6.078.016	7.358.781	(143)	(0,06)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	1.869.454	2.234.711	(15)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	1.520.218	1.824.955	(20)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	1.471.788	1.781.925	(35)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	467.081	564.461	(10)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	275.230	332.612	(6)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	136.483	164.164	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	128.792	154.737	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	100.092	120.532	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	93.584	112.241	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	66.013	79.298	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	54.006	64.559	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	44.424	53.365	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	32.668	39.294	(1)	-

Emerging Markets Infrastructure Equity

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						USD Tsd.	%
BNP Paribas		EUR USD	15.12.201	32.206	38.412	-	-
BNP Paribas		EUR USD	15.12.201	20.411	24.400	-	-
BNP Paribas		EUR USD	15.12.201	19.618	23.618	-	-
BNP Paribas		EUR USD	15.12.201	18.494	21.931	-	-
BNP Paribas		EUR USD	15.12.201	9.708	11.773	-	-
BNP Paribas		EUR USD	15.12.201	7.665	9.191	-	-
BNP Paribas		EUR USD	15.12.201	6.974	8.247	-	-
BNP Paribas		EUR USD	15.12.201	5.583	6.724	-	-
BNP Paribas		EUR USD	15.12.201	5.092	6.139	-	-
BNP Paribas		EUR USD	15.12.201	4.599	5.550	-	-
BNP Paribas		EUR USD	15.12.201	3.920	4.640	-	-
BNP Paribas		EUR USD	15.12.201	3.730	4.491	-	-
BNP Paribas		EUR USD	15.12.201	3.410	4.136	-	-
BNP Paribas		EUR USD	15.12.201	3.000	3.547	-	-
BNP Paribas		EUR USD	15.12.201	2.447	2.953	-	-
BNP Paribas		EUR USD	15.12.201	2.150	2.564	-	-
BNP Paribas		USD EUR	02.10.201	4.622	3.920	-	-
BNP Paribas		USD CHF	02.10.201	4.238	4.118	-	-
BNP Paribas		USD EUR	04.10.201	8.216	6.974	-	-
BNP Paribas		USD EUR	04.10.201	3.534	3.000	-	-
BNP Paribas		USD EUR	05.10.201	21.849	18.494	-	-
BNP Paribas		USD EUR	15.12.201	717.365	607.983	(4)	-
BNP Paribas		USD EUR	15.12.201	322.291	273.148	(2)	-
BNP Paribas		USD CHF	15.12.201	161.460	156.504	(1)	-
BNP Paribas		USD EUR	15.12.201	160.406	136.080	(1)	-
BNP Paribas		USD EUR	15.12.201	44.383	36.812	1	-
BNP Paribas		USD EUR	15.12.201	36.325	30.816	-	-
BNP Paribas		USD EUR	15.12.201	27.989	23.602	-	-
BNP Paribas		USD EUR	15.12.201	27.698	23.483	-	-
BNP Paribas		USD EUR	15.12.201	14.836	12.510	-	-
BNP Paribas		USD EUR	15.12.201	14.120	11.773	-	-
BNP Paribas		USD EUR	15.12.201	13.654	11.422	-	-
BNP Paribas		USD EUR	15.12.201	13.146	11.106	-	-
BNP Paribas		USD EUR	15.12.201	12.708	10.586	-	-
BNP Paribas		USD EUR	15.12.201	6.512	5.369	-	-
BNP Paribas		USD EUR	15.12.201	4.425	3.710	-	-
BNP Paribas		USD EUR	15.12.201	3.585	2.984	-	-
BNP Paribas		USD EUR	15.12.201	3.463	2.870	-	-
BNP Paribas		USD EUR	15.12.201	2.418	2.043	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(1.155)	(0,49)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(1.155)	(0,49)
Summe Wertpapieranlagen						233.452	99,88
Sonstiges Nettovermögen						269	0,12
Summe Nettovermögen						233.721	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.

* Eine 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 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Local Currency Bond um 6,06 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index, um 7,32 %.

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Das Vorfeld der Wahlen in den USA im November letzten Jahres dominierte die Marktnachrichten zu Beginn des Berichtszeitraums. Der überraschende Wahlsieg von Donald Trump löste ein gewisses Maß an Volatilität bei den Risikoanlagen aus Schwellenmärkten aus, da die meisten Marktteilnehmer damit gerechnet hatten, dass Hillary Clinton Barack Obama im Weißen Haus ablösen würde. Trotz eines starken Abverkaufs aufgrund der ursprünglichen Befürchtungen in Bezug darauf, was die Präsidentschaft von Trump für die Schwellenlandanleihen bedeuten könnte, war es insgesamt ein sehr positives Jahr für Anleihen in Hart- und Lokalwährungen. Die Anlageklasse nahm die Aussichten auf einen „harten“ Trump gelassen hin – obwohl der Präsident die USA im Januar aus dem Trans-Pacific Partnership-Abkommen herausnahm – während die Entscheidung der US-Notenbank Federal Reserve, die Zinssätze im Berichtszeitraum dreimal anzuheben, den Anstieg im Jahr 2017 kaum dämpfte. Der Markt preist eine weitere Erhöhung im Dezember dieses Jahres ein.

Im Ölbereich waren die Preise zu Beginn des Berichtszeitraums aufgrund von Bedenken, dass die OPEC-Mitglieder keine Einigung über Förderkontingente erzielen würden, volatil. Der Brent-Rohölpreis stieg jedoch trotz eines Rückgangs der Preise im zweiten Quartal allein im September um 9,1 % und erreichte einen Höchststand von 59 USD/Barrel – ein Niveau, das seit Mitte 2015 nicht mehr erreicht worden war. Es bestehen Anzeichen dafür, dass die enormen Ölvorräte allmählich abgebaut werden, und es wird zunehmend erwartet, dass die OPEC-Vereinbarung über März 2018 hinaus verlängert werden wird. Die sonstigen Rohstoffe waren über einen Großteil des Berichtszeitraums relativ gedämpft, bevor ein Anstieg im dritten Quartal 2017 der Anlageklasse Auftrieb verlieh. Die Nachfrage nach Hartwährungen und Lokalwährungen blieb robust, während die Schwellenmarktwährungen gegenüber einem schwächelnden US-Dollar zulegten.

Die Eurozone überstand verschiedene politische Hürden erfolgreich, einschließlich potenzieller Überraschungen bei den Wahlen in Frankreich und den Niederlanden und eines möglichen Ausfalls Griechenlands. Die Wahlen in Deutschland gingen jedoch nicht so gut aus. Angela Merkel bleibt zwar Bundeskanzlerin, nachdem sie die Wahlen gewonnen hat, ihre CDU verbuchte jedoch ihr schlechtestes Wahlergebnis seit 1949 und ihre nationalistischen Gegner, die einwanderungsfeindliche Alternative für Deutschland, gewannen mehr Stimmen als erwartet.

Im Bereich der Schwellenmärkte befinden sich viele Länder nunmehr in einer geradezu idealen Lage, während die Situation für einige andere etwas durchwachsener ist. Ein schwächerer US-Dollar begünstigt die globale grenzüberschreitende Liquidität und hilft einer Reihe von Schwellenmarktwährungen, während sich die chinesische Wirtschaft weiterhin gut entwickelt, obwohl sie im dritten Quartal leicht nachließ und Befürchtungen um das Verschuldungsniveau fortbestehen. Indien wurde in letzter Zeit als einer der hellsten Lichtblicke unter den Schwellenmärkten gefeiert,

die Daten sind jedoch etwas durchwachsener geworden. Die Wirtschaftstätigkeit hat in den letzten beiden Quartalen deutlich nachgelassen, wobei sich der Exportsektor verschlechterte, während eine schwache Inlandsnachfrage ebenfalls eine Rolle spielte. Eine starke Rupie und Anlaufschwierigkeiten bei der neu eingeführten Waren- und Dienstleistungssteuer (Goods & Services Tax, GST) stellten ebenfalls Hemmschuhe dar.

Portfolio-Überblick

Die Übergewichtung und Anleiheauswahl in Brasilien kam der Fondsperspektive zugute, während Übergewichtungen in Russland, der Türkei und Argentinien ebenfalls positive Beiträge leisteten. Die Anleiheauswahl und Untergewichtung in Ungarn belasteten den Fonds am stärksten, während das fehlende Engagement in der Tschechischen Republik, die Untergewichtung von Thailand und die Positionierung in Südafrika das Ergebnis ebenfalls drückten.

Wir haben im Laufe des Jahres unser Engagement in Argentinien, Russland und der Türkei erhöht, während wir unser Engagement in Malaysia, Uruguay und Indonesien reduziert haben. Die Aufnahme von Argentinien, Uruguay und der Tschechischen Republik in die Benchmark im Berichtszeitraum ist ein weiteres Anzeichen für die stetige Ausdehnung des Lokalwährungsuniversums. Andernorts haben wir eine nicht in der Benchmark enthaltene Position in Ghana und Ägypten aufgebaut, während wir in Südafrika unsere Zins- und Devisenpositionen reduziert haben. Bei den Währungen reduzierten wir unser Engagement im mexikanischen Peso, in der indischen Rupie und im malaysischen Ringgit, während wir unser Engagement im argentinischen Peso und in der türkischen Lira erhöhten, wobei wir bei letzterer Währung im August und September Gewinne mitnahmen.

Ausblick

Die Zuflüsse in die Anlageklasse sind weiterhin äußerst stark, eventuelle Änderungen in den Nachrichten aus den USA und der Eurozone könnten dies jedoch auf die Probe stellen. Präsident Trump könnte den neuen Vorsitzenden der Federal Reserve noch in diesem Monat ankündigen, da die Amtszeit von Janet Yellen im Februar endet, und zudem steht die Steuerreform in den USA erneut auf der Tagesordnung. In Europa warten wir ab, ob Merkel durch das Ergebnis der Wahlen in Deutschland geschwächt wurde und was dies für das Projekt der Eurozone bedeuten könnte, während die Brexit-Verhandlungen andauern.

Insgesamt wird sich die Geldpolitik über den Rest des Jahres zwischen den Industrie- und Schwellenländern voraussichtlich weiterhin unterschiedlich entwickeln. Ein robustes Wirtschaftswachstum in den Industrieländern bietet den Zentralbanken einen gewissen Spielraum für eine Verschnaufpause und für den Wiederaufbau ihrer geldpolitischen Arsenalen, bevor der nächste Konjunkturabschwung einsetzt, während die ungleichmäßigen Erholungen in den Schwellenländern mehrere Zentralbanken zu einem Lockerungszyklus veranlassen haben, darunter Brasilien, Kolumbien, Russland, die Ukraine und Südafrika.

Emerging Market Debt Team

Oktober 2017

Emerging Markets Local Currency Bond

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	190.338
Bankguthaben		6.932
Zinsforderungen		3.955
Forderungen aus Zeichnungen		63
Sonstige Vermögenswerte		7
Summe Aktiva		201.295
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		2.510
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		154
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		976
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	358
Sonstige Verbindlichkeiten		242
Summe Passiva		4.240
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		197.055

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		183.958
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		10.121
Realisierte Nettoverluste		(7.358)
Nicht realisierte Nettogewinne		7.335
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		88.334
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(85.116)
Nettoertragsausgleich	10	70
Gezahlte Dividenden	5	(289)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		197.055

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	11.743
Bankzinsen		20
Summe Erträge		11.763
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.214
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	425
Sonstige Betriebskosten		3
Summe Aufwendungen		1.642
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		10.121
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(7.920)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		1.004
Realisierte Währungsverluste		(442)
Realisierte Nettoverluste		(7.358)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		8.170
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(810)
Nicht realisierte Währungsverluste		(25)
Nicht realisierte Nettogewinne		7.335
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		10.098

Emerging Markets Local Currency Bond

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-1	A-2	A-3	A(EUR)-2 [^]	E(EUR)-2	I-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	732.401	577.328	8.676	3.231.136	63.880	4.718.934
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	622.261	1.285.675	22.594	88.241	19.345	5.375.222
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(742.153)	(663.549)	(13.853)	(1.227.826)	(23.366)	(4.103.666)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	612.509	1.199.454	17.417	2.091.551	59.859	5.990.490
Nettoinventarwert pro Anteil	6,8257	9,8985	10,8403	7,7107	224,3545	10,2919

	X-1	X-2	Y(EUR)-2	Z-1 [^]	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	56.563	45.055	5.859	-	9.436.224
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	43.929	18.699	-	670	1.475.351
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(29.679)	(19.694)	-	-	(2.227.944)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	70.813	44.060	5.859	670	8.683.631
Nettoinventarwert pro Anteil	6,7758	8,7099	9,5090	10,1695	9,5906

[^]Die Anteilsklasse wurde am 24. Mai 2017 aufgelegt.

[^]„Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Local Currency Bond

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	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 96,59 %					
Anleihen 96,59 %					
Unternehmensanleihen 2,29 %					
Mexiko 2,29 %					
Petroleos Mexicanos	7,4700	12.11.2026	34.490.400	1.726	0,88
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.2024	32.250.000	1.622	0,82
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.2024	23.000.000	1.161	0,59
				4.509	2,29
Summe Unternehmensanleihen				4.509	2,29
Staatsanleihen 94,30 %					
Argentinien 3,02 %					
Argentinien (Republik)	FRN	21.06.2020	58.800.000	3.571	1,82
Argentinien (Republik)	16,0000	17.10.2023	20.703.385	1.229	0,62
Argentinien (Republik)	FRN	01.03.2018	19.400.000	1.142	0,58
				5.942	3,02
Brasilien 9,61 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2027	41.830.000	13.479	6,84
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2025	10.250.000	3.327	1,69
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2018	6.700.000	2.129	1,08
				18.935	9,61
Chile – null					
Chile (Republik)	4,5000	01.03.2026	5.000.000	8	-
Kolumbien 5,89 %					
Kolumbien (Republik)	7,0000	30.06.1932	16.300.000.000	5.568	2,83
Kolumbien (Republik)	7,5000	26.08.2026	13.370.000.000	4.846	2,46
Kolumbien (Republik)	6,0000	28.04.2028	3.650.000.000	1.188	0,60
				11.602	5,89
Ägypten 0,98 %					
Ägypten (Republik)	-	08.05.2018	38.000.000	1.941	0,98
Ghana 0,94 %					
Ghana (Republik)	24,7500	19.07.2021	4.798.000	1.299	0,66
Ghana (Republik)	21,5000	09.03.2020	2.250.000	545	0,28
				1.844	0,94
Ungarn 2,52 %					
Ungarn (Republik)	6,5000	24.06.2019	1.174.000.000	4.965	2,52

Emerging Markets Local Currency Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Indonesien 10,88 %					
Indonesien (Republik)	9,0000	15.03.2029	94.700.000.000	8.172	4,14
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.1934	75.700.000.000	6.142	3,12
Indonesien (Republik)	8,2500	15.05.1936	31.334.000.000	2.538	1,29
Indonesien (Republik)	9,0000	15.09.2018	31.100.000.000	2.380	1,21
Indonesien (Republik)	7,8750	15.04.2019	25.500.000.000	1.951	0,99
Indonesien (Republik)	9,5000	15.07.1931	2.900.000.000	261	0,13
				21.444	10,88
Malaysia 6,31 %					
Malaysia (Regierung von)	4,3780	29.11.2019	13.864.000	3.356	1,69
Malaysia (Regierung von)	3,5800	28.09.2018	9.280.000	2.208	1,12
Malaysia (Regierung von)	4,4980	15.04.1930	9.000.000	2.174	1,10
Malaysia (Regierung von)	4,0480	30.09.2021	6.000.000	1.449	0,74
Malaysia (Regierung von)	4,2320	30.06.1931	4.540.000	1.060	0,54
Malaysia (Regierung von)	4,1810	15.07.2024	3.260.000	787	0,40
Malaysia (Regierung von)	3,8000	17.08.2023	3.240.000	767	0,39
Malaysia (Regierung von)	4,0590	30.09.2024	2.670.000	641	0,33
				12.442	6,31
Mexiko 7,60 %					
Mexiko (Regierung von)	5,7500	05.03.2026	75.950.000	3.906	1,98
Mexiko (Regierung von)	8,5000	18.11.1938	56.129.000	3.531	1,79
Mexiko (Regierung von)	8,0000	11.06.2020	48.050.500	2.731	1,39
Mexiko (Regierung von)	8,5000	13.12.2018	45.000.000	2.521	1,28
Mexiko (Regierung von)	6,5000	10.06.2021	41.760.000	2.285	1,16
				14.974	7,60
Peru 3,21 %					
Peru (Republik)	6,9500	12.08.1931	15.510.000	5.354	2,72
Peru (Republik)	6,1500	12.08.1932	3.015.000	972	0,49
				6.326	3,21
Polen 11,31 %					
Polen (Republik)	5,2500	25.10.2017	38.480.000	10.588	5,38
Polen (Republik)	5,5000	25.10.2019	20.860.000	6.157	3,12
Polen (Republik)	5,7500	25.10.2021	16.000.000	4.945	2,51
Polen (Republik)	2,5000	25.07.2027	2.330.000	594	0,30
				22.284	11,31
Rumänien 1,33 %					
Rumänien (Republik)	5,6000	28.11.2018	7.360.000	1.980	1,01
Rumänien (Republik)	5,8000	26.07.2027	2.180.000	637	0,32
				2.617	1,33

Emerging Markets Local Currency Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Russische Föderation 9,00 %					
Russland (Föderation)	7,0500	19.01.2028	326.280.000	5.508	2,79
Russland (Föderation)	7,5000	18.08.2021	271.600.000	4.726	2,40
Russland (Föderation)	7,7000	23.03.1933	245.000.000	4.254	2,16
Russland (Föderation)	8,5000	17.09.1931	173.110.000	3.245	1,65
				17.733	9,00
Südafrika 8,13 %					
Südafrika (Republik)	8,0000	31.01.1930	52.470.000	3.570	1,80
Südafrika (Republik)	8,2500	31.03.1932	44.500.000	3.015	1,53
Südafrika (Republik)	8,0000	21.12.2018	35.200.000	2.638	1,34
Südafrika (Republik)	8,5000	31.01.1937	37.664.611	2.513	1,28
Südafrika (Republik)	6,2500	31.03.1936	37.500.000	2.003	1,02
Südafrika (Republik)	7,0000	28.02.1931	29.700.000	1.833	0,93
Südafrika (Republik)	8,7500	28.02.1948	6.700.000	449	0,23
				16.021	8,13
Thailand 3,39 %					
Thailand (Königreich)	4,8750	22.06.2029	108.050.000	4.010	2,03
Thailand (Königreich)	3,6250	16.06.2023	44.090.000	1.450	0,74
Thailand (Königreich)	3,8500	12.12.2025	36.200.000	1.221	0,62
				6.681	3,39
Türkei 8,51 %					
Türkei (Republik)	10,6000	11.02.2026	20.250.000	5.666	2,87
Türkei (Republik)	10,4000	20.03.2024	16.800.000	4.670	2,37
Türkei (Republik)	8,7000	11.07.2018	10.100.000	2.778	1,41
Türkei (Republik)	8,8000	27.09.2023	6.200.000	1.598	0,81
Türkei (Republik)	9,5000	12.01.2022	4.730.000	1.271	0,65
Türkei (Republik)	11,0000	02.03.2022	2.800.000	792	0,40
				16.775	8,51
Uruguay 1,67 %					
Uruguay (Republik)	9,8750	20.06.2022	45.408.000	1.693	0,86
Uruguay (Republik)	8,5000	15.03.2028	44.800.000	1.602	0,81
				3.295	1,67
Summe Staatsanleihen				185.829	94,30
Summe Anleihen				190.338	96,59
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				190.338	96,59

Emerging Markets Local Currency Bond

Derivate (0,18 %)

Devisenterminkontrakte (0,18 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Barclays Capital	PLN	USD	13.10.2017	4.874.000	1.310.497	27	0,01
Barclays Capital	TRY	USD	13.10.2017	950.000	259.177	7	-
Barclays Capital	TRY	USD	13.10.2017	850.000	234.276	4	-
Barclays Capital	USD	PEN	22.11.2017	1.150.099	3.766.000	-	-
Barclays Capital	USD	COP	22.11.2017	1.054.688	3.186.475.000	(23)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	18.436.999	22.322.062	(435)	(0,21)
BNP Paribas	USD	THB	12.10.2017	93.387	3.115.000	-	-
BNP Paribas	USD	IDR	22.11.2017	240.649	3.241.539.000	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	2.447.263	2.033.115	34	0,02
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	189.080	160.048	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	134.893	114.364	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	118.015	98.591	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	3.561	2.964	-	-
Citigroup	COP	USD	22.11.2017	2.400.000.000	814.111	(2)	-
Citigroup	TRY	USD	13.10.2017	874.000	243.907	1	-
Citigroup	USD	TRY	13.10.2017	546.546	1.977.000	(8)	-
Citigroup	USD	ZAR	13.10.2017	313.088	4.207.000	2	-
Citigroup	USD	TRY	13.10.2017	289.077	1.000.000	9	-
Goldman Sachs	HUF	USD	13.10.2017	82.651.000	306.889	8	-
Goldman Sachs	PLN	USD	13.10.2017	6.150.000	1.674.757	13	0,01
Goldman Sachs	USD	THB	12.10.2017	4.663.784	159.112.000	(108)	(0,05)
Goldman Sachs	USD	MXN	13.10.2017	2.035.629	37.127.000	(5)	-
Goldman Sachs	USD	IDR	22.11.2017	498.693	6.734.853.000	1	-
HSBC	HUF	USD	13.10.2017	710.000.000	2.762.917	(60)	(0,03)
HSBC	USD	PLN	13.10.2017	4.276.844	15.350.000	64	0,03
HSBC	USD	ZAR	13.10.2017	265.272	3.500.000	7	-
HSBC	USD	MXN	13.10.2017	92.902	1.655.000	2	-
JPM Chase	HUF	USD	13.10.2017	578.896.000	2.240.126	(36)	(0,02)
JPM Chase	HUF	USD	13.10.2017	521.395.000	1.976.125	9	-
JPM Chase	MXN	USD	13.10.2017	23.000.000	1.277.117	(13)	(0,01)
JPM Chase	MXN	USD	13.10.2017	10.000.000	563.475	(14)	(0,01)
JPM Chase	RON	USD	13.10.2017	13.846.000	3.546.298	14	0,01
JPM Chase	RON	USD	13.10.2017	700.000	181.951	(2)	-
JPM Chase	TRY	USD	13.10.2017	6.683.000	1.802.874	70	0,04
JPM Chase	USD	RON	13.10.2017	2.373.984	9.116.000	30	0,02
JPM Chase	USD	RON	13.10.2017	2.031.162	7.939.000	(10)	(0,01)
JPM Chase	USD	ZAR	13.10.2017	1.920.302	26.096.000	(9)	-
JPM Chase	USD	TRY	13.10.2017	1.806.043	6.506.000	(17)	(0,01)
JPM Chase	USD	RON	13.10.2017	141.352	566.000	(4)	-
JPM Chase	ZAR	USD	13.10.2017	30.500.000	2.227.507	27	0,01
Merrill Lynch	TRY	USD	13.10.2017	2.400.000	679.282	(7)	-
Merrill Lynch	USD	PLN	13.10.2017	628.978	2.300.000	(2)	-
Morgan Stanley	BRL	USD	22.11.2017	2.358.000	740.462	-	-
Royal Bank of Canada	USD	BRL	22.11.2017	543.485	1.706.000	8	-
UBS	BRL	USD	22.11.2017	18.288.000	5.633.924	107	0,05

Emerging Markets Local Currency Bond

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gesamtnetto-	
						Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	vermögen %
UBS	IDR	USD	22.11.2017	4.279.144.000	318.733	(2)	-
UBS	INR	USD	22.11.2017	129.795.000	1.989.958	(17)	(0,01)
UBS	PLN	USD	13.10.2017	5.651.000	1.565.339	(15)	(0,01)
UBS	USD	HUF	13.10.2017	1.867.053	496.863.000	(25)	(0,01)
UBS	USD	TRY	13.10.2017	376.022	1.303.000	11	0,01
UBS	USD	TRY	13.10.2017	27.925	97.000	1	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(358)	(0,18)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(358)	(0,18)
Summe Wertpapieranlagen						189.980	96,41
Sonstiges Nettovermögen						7.075	3,59
Summe Nettovermögen						197.055	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Local Currency Corporate Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Local Currency Corporate Bond um 9,41 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bank of America Merrill Lynch Diversified Broad Local Emerging Markets Non-Sovereign Index, um 9,69 %.

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 Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Das Vorfeld der Wahlen in den USA im November letzten Jahres dominierte die Marktnachrichten zu Beginn des Jahres. Der überraschende Wahlsieg von Donald Trump löste ein gewisses Maß an Volatilität bei den Risikoanlagen aus Schwellenmärkten aus, da die meisten Marktteilnehmer damit gerechnet hatten, dass Hillary Clinton Barack Obama im Weißen Haus ablösen würde. Trotz eines starken Abverkaufs aufgrund der ursprünglichen Befürchtungen in Bezug darauf, was die Präsidentschaft von Trump für die Schwellenlandanleihen bedeuten könnte, war es insgesamt ein sehr positives Jahr für Anleihen in Hart- und Lokalwährungen. Die Anlageklasse nahm die Aussichten auf einen „harten“ Trump gelassen hin – obwohl der Präsident die USA im Januar aus dem Trans-Pacific Partnership-Abkommen herausnahm – während die Entscheidung der US-amerikanischen Federal Reserve, die Zinssätze im Berichtsjahr dreimal anzuheben, den Anstieg im Jahr 2017 kaum dämpfte. Der Markt preist eine weitere Erhöhung im Dezember dieses Jahres ein.

Im Ölbereich waren die Preise zu Beginn des Berichtsjahrs aufgrund von Bedenken, dass die OPEC-Mitglieder keine Einigung über Förderungskontingente erzielen würden, volatil. Der Brent-Rohölpreis stieg jedoch trotz eines Rückgangs der Preise im zweiten Quartal allein im September um 9,1 % und erreichte einen Höchststand von 59 USD/Barrel – ein Niveau, das seit Mitte 2015 nicht mehr erreicht worden war. Es bestehen Anzeichen dafür, dass die enormen Ölvorräte allmählich abgebaut werden, und es wird zunehmend erwartet, dass die OPEC-Vereinbarung über März 2018 hinaus verlängert werden wird. Die sonstigen Rohstoffe waren über einen Großteil des Berichtsjahrs relativ gedämpft, bevor ein Anstieg im dritten Quartal 2017 der Anlageklasse Auftrieb verlieh. Die Nachfrage nach Hartwährungen und Lokalwährungen blieb robust, während die Schwellenmarktwährungen gegenüber einem schwächelnden US-Dollar zulegten.

Die Eurozone überstand verschiedene politische Hürden erfolgreich, einschließlich potenzieller Überraschungen bei den Wahlen in Frankreich und den Niederlanden und eines möglichen Ausfalls Griechenlands. Die Wahlen in Deutschland gingen jedoch nicht so gut aus. Angela Merkel bleibt zwar Bundeskanzlerin, nachdem sie die Wahlen gewonnen hat, ihre CDU verbuchte jedoch ihr schlechtestes Wahlergebnis seit 1949 und ihre nationalistischen Gegner, die einwanderungsfeindliche Alternative für Deutschland, gewannen mehr Stimmen als erwartet.

Im Bereich der Schwellenmärkte befinden sich viele Länder nunmehr in einer geradezu idealen Lage, während die Situation für einige andere etwas durchwachsener ist. Ein schwächerer US-Dollar begünstigt die globale grenzüberschreitende Liquidität und hilft einer Reihe von Schwellenmarktwährungen, während sich die chinesische Wirtschaft weiterhin gut entwickelt, obwohl sie im dritten Quartal leicht nachließ und Befürchtungen um das Verschuldungsniveau fortbestehen. Indien wurde in letzter Zeit als

einer der hellsten Lichtblicke unter den Schwellenmärkten gefeiert, die Daten sind jedoch etwas durchwachsener geworden.

Die Wirtschaftstätigkeit hat in den letzten beiden Quartalen deutlich nachgelassen, wobei sich der Exportsektor verschlechterte, während eine schwache Inlandsnachfrage ebenfalls eine Rolle spielte. Eine starke Rupie und Anlaufschwierigkeiten bei der neu eingeführten Waren- und Dienstleistungssteuer (Goods & Services Tax, GST) stellten ebenfalls Hemmschuhe dar.

Portfolio-Überblick

Im Laufe des Jahres beteiligte sich der Fonds an verschiedenen Neuemissionen, unter anderem von Fondo Mivivienda, der peruanischen Hypothekenbank, Bank of Georgia und Yapi Ve Kredi Bankasi, der türkischen Privatkundenbank. Andernorts bei den Währungen reduzierten wir unser Engagement im mexikanischen Peso und südafrikanischen Rand, während wir die türkische Lira und den brasilianischen Real aufstockten.

Ausblick

Wir vertreten schon lange die Ansicht, dass sich die Volkswirtschaften der Schwellenländer in einem zyklischen Aufschwung befinden, mit einer starken Erholung des Wachstums und besseren Fundamentaldaten. Wir sahen die ersten Anzeichen für diese Erholung in der zweiten Jahreshälfte 2016, und die Unternehmen der Schwellenländer haben ihre Fundamentaldaten seitdem weiter verbessert, mit einer Reduzierung der Gesamtverschuldungsquote, die nunmehr unterhalb von 3x liegt. Lateinamerika sah mit einer Reduzierung der Verschuldungsquote um 0,2x die stärkste Verbesserung, die Region weist aufgrund von ein paar großen staatseigenen Unternehmen jedoch weiterhin die höchste Verschuldung auf. Die Erholung der Rohstoffpreise, bessere Wachstumsaussichten, ein gedämpftes Schuldenwachstum, eine Verbesserung bei den Ausfallquoten und stärkere Devisen trugen in diesem Jahr allesamt zu besseren Kreditkennzahlen bei. Wir rechnen damit, dass dieser Trend anhalten wird, und angesichts des starken Interesses an der Anlageklasse erwarten wir ein starkes Jahresende.

Emerging Market Debt Team

Oktober 2017

Emerging Markets Local Currency Corporate Bond

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	7.530
Bankguthaben		398
Zinsforderungen		159
Summe Aktiva		8.087
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		9
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	7
Sonstige Verbindlichkeiten		2
Summe Passiva		18
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		8.069

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		7.277
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		528
Realisierte Nettogewinne		238
Nicht realisierte Nettoverluste		(69)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		101
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(6)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		8.069

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	625
Bankzinsen		1
Summe Erträge		626
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	85
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	13
Summe Aufwendungen		98
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		528
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		160
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		80
Realisierte Währungsverluste		(2)
Realisierte Nettogewinne		238
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(61)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(7)
Nicht realisierte Währungsverluste		(1)
Nicht realisierte Nettoverluste		(69)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		697

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-2	I-2	X-2	Z-1 ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	167.000	324.176	167.000	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	4.156	3.784	650
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(557)	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	166.443	328.332	170.784	650
Nettoinventarwert pro Anteil	12,0243	12,1473	12,1360	10,0668

^ADie Anteilsklasse wurde am 24. Mai 2017 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Local Currency Corporate Bond

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 89,51 %					
Anleihen 89,51 %					
Unternehmensanleihen 86,73 %					
Argentinien 1,87 %					
YPF Sociedad Anonima (EMTN)	FRN	07.07.2020	150.000	151	1,87
Brasilien 4,03 %					
BRF	7,7500	22.05.2018	1.041.000	325	4,03
China 4,79 %					
Bank of China (EMTN)	4,8800	20.04.2020	1.300.000	200	2,48
Longfor Properties	6,7500	28.05.2018	1.220.000	187	2,31
				387	4,79
Kolumbien 3,83 %					
Emgesa	8,7500	25.01.2021	405.000.000	145	1,79
Findeter	7,8750	12.08.2024	470.000.000	164	2,04
				309	3,83
Georgien 2,53 %					
Bank of Georgia	11,0000	01.06.2020	500.000	204	2,53
Indien 6,73 %					
Housing Development Finance (EMTN)	7,8750	21.08.2019	10.000.000	156	1,94
Indiabulls Housing Finance	8,5670	15.10.2019	15.000.000	232	2,87
NTPC (EMTN)	7,2500	03.05.2022	10.000.000	155	1,92
				543	6,73
Indonesien 4,52 %					
Indosat	8,6000	02.09.2021	1.740.000.000	133	1,65
Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia	9,5000	13.03.2020	3.000.000.000	231	2,87
				364	4,52
Malaysia 6,68 %					
Cagamas MBS	4,0200	29.05.2019	750.000	178	2,21
Digi Telecommunications (MTN)	4,3800	14.04.2022	1.000.000	238	2,95
Malaysia Airports Capital Bhd (MTN)	4,6800	16.12.2022	510.000	123	1,52
				539	6,68
Mexiko 10,38 %					
America Movil	6,4500	05.12.2022	6.150.000	320	3,97
Comision Federal de Electricidad	7,3500	25.11.2025	5.350.000	282	3,49
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.2024	4.700.000	236	2,92
				838	10,38

Emerging Markets Local Currency Corporate Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Niederlande 3,32 %					
Vimpelcom	9,0000	13.02.2018	15.445.000	268	3,32
Russische Föderation 10,08 %					
Alfa Bond Issuance (EMTN)	9,2500	16.02.2022	10.000.000	178	2,21
Evrax Holding Finance	12,6000	23.03.2021	9.000.000	177	2,19
Federal Grid Finance (EMTN)	8,4460	13.03.2019	15.700.000	273	3,39
Russian Railways via RZD Capital	9,2000	07.10.2023	10.000.000	185	2,29
				813	10,08
Singapur 4,76 %					
Singapore Airlines (MTN)	3,2200	09.07.2020	250.000	189	2,35
Singapore Technologies Telemedia (MTN)	4,0500	02.12.2025	250.000	195	2,41
				384	4,76
Südafrika 10,63 %					
Development Bank of Southern Africa (MTN)	10,0000	27.02.2023	3.000.000	228	2,82
Eskom	-	31.12.2018	2.250.000	147	1,82
Eskom (MTN)	7,5000	15.09.1933	3.000.000	169	2,09
Transnet (MTN)	10,8000	06.11.2023	4.000.000	314	3,90
				858	10,63
Türkei 8,63 %					
Akbank	7,5000	05.02.2018	1.120.000	309	3,84
Türkiye Garanti Bankasi	7,3750	07.03.2018	847.000	233	2,88
Yapi ve Kredi Bankasi (EMTN)	13,1250	10.06.2020	550.000	154	1,91
				696	8,63
USA 3,95 %					
Morgan Stanley	11,5000	22.10.2020	920.000	319	3,95
				6.998	86,73
Summe Unternehmensanleihen					
Staatsanleihen 2,78 %					
Peru 2,78 %					
Fondo MIVIVIENDA	7,0000	14.02.2024	700.000	224	2,78
				224	2,78
Summe Staatsanleihen					
				7.222	89,51
Summe Anleihen					
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				7.222	89,51
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
Anleihen 3,82 %					
Unternehmensanleihen 3,82 %					
Malaysia 1,48 %					
CIMB Bank	4,8000	23.12.2025	500.000	120	1,48

Emerging Markets Local Currency Corporate Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Singapur 2,34 %					
SingTel Group Treasury (MTN)	2,7200	03.09.2021	250.000	188	2,34
Summe Unternehmensanleihen				308	3,82
Summe Anleihen				308	3,82
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und				308	3,82

Derivate (0,09 %)

Devisenterminkontrakte (0,09 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
HSBC	USD	RUB	22.11.2017	151.917	9.285.000	(8)	(0,11)
JPM Chase	USD	ZAR	13.10.2017	225.615	3.066.000	(1)	(0,01)
UBS	BRL	USD	22.11.2017	354.000	109.056	2	0,03
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(7)	(0,09)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(7)	(0,09)
Summe Wertpapieranlagen						7.523	93,24
Sonstiges Nettovermögen						546	6,76
Summe Nettovermögen						8.069	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Smaller Companies

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Smaller Companies um 8,81 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Global Emerging Markets Small Cap Index, um 15,22 %.

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

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Der allgemeine Index der kleineren Unternehmen aus Schwellenländern stieg stetig und erholte sich von einer Schwächephase gegen Anfang des Berichtszeitraums im Anschluss an den unerwarteten Wahlsieg von Donald Trump in den USA. Während geopolitische Spannungen und eine Reihe von Naturkatastrophen die globale Risikobereitschaft phasenweise in Frage stellten, blieben höher rentierliche Anlagen weitgehend in allen Bereichen beliebt. Die Anleger wurden allgemein durch Anzeichen für eine Verbesserung der Unternehmensergebnisse, florierende Wirtschaftssignale aus den Industrie- und Schwellenländern und die Stabilisierung der Ölpreise ermutigt.

Die europäischen Märkte entwickelten sich aufgrund des zunehmenden Optimismus in Bezug auf die Widerstandsfähigkeit der Region besonders gut, wobei Polen, die Tschechische Republik und Rumänien alle ein solides Wachstum meldeten. Russland gewann wieder an Beliebtheit, zunächst aufgrund von Hoffnungen auf ein Auftauen der Beziehungen zu den USA unter der Präsidentschaft von Trump. Dieses stellte sich zwar nicht ein, die Stimmung wurde jedoch von der Erholung des Ölpreises und einer Rückkehr zu Wachstum zum ersten Mal in zwei Jahren beflügelt. Die brasilianischen Aktien waren aufgrund von ermutigenden Wirtschaftssignalen, einer erheblichen Senkung der Zinssätze und des Plans der Regierung zur Privatisierung staatlicher Anlagen weitgehend unschlagbar; selbst die Korruptionsanschuldigungen gegen Präsident Michel Temer dämpften die Begeisterung der Anleger kaum.

In Asien übertrafen die chinesischen Aktien aufgrund von positiven Unternehmensgewinnen, eines überraschend robusten Wirtschaftswachstums und des Aufstiegs inländischer Internetspieler den Gesamtmarkt. Vor diesem Hintergrund nahmen die Anleger die Herabstufung des Kreditratings von China durch S&P aufgrund des erhöhten Risikos durch ein anhaltendes Kreditwachstum weitgehend gelassen auf. Im Gegensatz dazu waren die indonesischen Aktien sehr schwach, während die südkoreanischen Märkte aufgrund von eskalierenden geopolitischen Spannungen in der Nachbarschaft ebenfalls unter Druck gerieten.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter der Benchmark zurück. Unsere Gesamtpositionierung in der Türkei belastete das Ergebnis stark, da der Rückgang der Lira die USD-Renditen belastete, wobei der Abfaller Coca-Cola Icecek besonders unter Druck geriet, da seine Bilanz weitgehend in USD finanziert ist. Die Titelauswahl und Übergewichtung des Fonds in Taiwan erwies sich ebenfalls als kostspielig, da die kleineren Unternehmen des Landes, die einen starken Schwerpunkt auf dem Technologiesektor haben, in Erwartung einer erhöhten Nachfrage nach ihren Produkten, die in den neuen iPhones verwendet werden, stiegen.

Auf der Titlebene litt der in Singapur ansässige Süßwarenhersteller Delfi unter einem flauen Umsatzwachstum und einer schwachen Rentabilität in einem Umfeld mit einer gedämpften Verbrauchernachfrage, während der jordanische Medikamentenhersteller Hikma Pharmaceuticals nach der Reduzierung seiner Umsatzprognosen aufgrund der Verzögerungen bei der Markteinführung eines neuen bedeutenden Generikums ins Straucheln geriet. In China enttäuschte der Hersteller traditioneller Heilmittel TRT Technologies mit gedämpften Umsätzen bei Kernprodukten aufgrund einer erhöhten Konkurrenz, während die Aktie des peruanischen Infrastrukturunternehmens Grana Y Montero stark fiel, nachdem das Unternehmen in einen Korruptionsskandal verwickelt wurde. Das letztere Unternehmen begann sich jedoch gegen Ende des Jahres zu

erholen, da das Vertrauen auf seine Fähigkeit, die Anschuldigungen zu überwinden, zunahm.

Umgekehrt dämmte unsere Untergewichtung in Südkorea die Verluste ein, als dieser Markt vor dem Hintergrund zunehmender Bedenken um die waghalsige Politik seines Nachbarn im Norden sowie der anhaltenden Abwertung von Unternehmen in der Biotechnologiebranche, einem zentralen Antriebsfaktor des südkoreanischen Small-Cap-Marktes im letzten Jahr, eine Korrektur erfuhr. Wir profitierten ebenfalls von unserer Übergewichtung in Brasilien, da die Märkte des Landes durch eine Verbesserung der Ertragsaussichten sowie durch die Gesamtwirtschaft Auftrieb erhielten. Der Schuhhändler Arezzo leistete im Anschluss an robuste Ergebnisse im zweiten Quartal den größten Beitrag zur Wertentwicklung.

Andernorts trug das chinesische Industriegasunternehmen Yingde Gases ebenfalls zur Rendite bei, nachdem es zu einem Übernahmeziel wurde. Wir verkauften Yingde an die Private Equity-Firma PAG Capital für 6 HKD pro Aktie. In Indien entwickelte sich der Aktienkurs von Piramal Enterprises aufgrund einer Verbesserung der Aussichten für das Finanzierungsgeschäft des Unternehmens besonders gut, da das Unternehmen bereit ist, zur Unterstützung des Wachstums Kapital aufzunehmen.

Wir haben im Laufe des Jahres Medy-Tox, einen südkoreanischen Hersteller von Botulinumtoxin, ins Portfolio aufgenommen, als seine Bewertung im Zuge der allgemeinen Schwäche im Gesundheitssektor angemessener wurde. Das Unternehmen hat einen Marktanteil von 40 % auf dem Inlandsmarkt und ist einer von acht derartigen Herstellern weltweit. Wir nahmen außerdem die folgenden Unternehmen ins Portfolio auf: die taiwanische Einzelhandelskette Poya, die mit ihren großen Läden und ihrem diversifizierten Produktangebot kleineren Konkurrenten Marktanteile abgewinnt, den attraktiv bewerteten türkischen Softwareentwickler Logo, das führende südkoreanische Einrichtungsunternehmen Hanssem mit seinem wenig kapitalintensiven Geschäftsmodell, seiner renommierten Marke und soliden Erfolgsbilanz, den qualitativ hochwertigen Flughafenbetreiber Shenzen Airport, die führende polnische Supermarktkette Dino Polksa, Habib Bank, das größte Kreditinstitut in Pakistan nach Vermögen gemessen, und das dominierende afrikanische Finanzinstitut Guaranty Trust Bank. Separat davon haben wir uns am Börsengang von Pilipinas Shell Petroleum (Shell Philippinen) beteiligt.

Im Gegensatz dazu haben wir Yingde Gases, Dah Sing Banking Group, O'Key Group, Texwinca, Sonda und HAECO verkauft, um bessere Gelegenheiten an anderer Stelle zu finanzieren, sowie BNK Financial aufgrund einer Verschlechterung der Aussichten.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft sind die Normalisierungspläne der Federal Reserve einschließlich einer wahrscheinlichen Zinserhöhung im Dezember weiterhin eine große Sorge, da engere Liquiditätsbedingungen den Appetit auf riskantere Anlagen dämpfen und zu Kapitalabflüssen aus den Schwellenmärkten führen könnten. China wird im Vorfeld des 19. Nationalkongresses der Kommunistischen Partei ebenfalls im Mittelpunkt des Interesses stehen, ebenso wie mögliche Änderungen der Geldpolitik Pekings und Reformen. Während das Wachstum auf dem Festland jedoch voraussichtlich mäßig sein wird, deutet die Widerstandsfähigkeit der Exporte und des Konsums indes darauf hin, dass eine starke Abkühlung unwahrscheinlich ist. Dies sollte ein anhaltendes Wachstum der Unternehmensergebnisse in China und in den Schwellenmärkten im Allgemeinen unterstützen. Die Bemühungen der Entwicklungsländer zum Schuldenabbau und zur Reduzierung ihrer Leistungsbilanzdefizite sollten sie in eine bessere Lage versetzen, um Volatilität zu bewältigen. Das Wachstum breitet sich außerdem aus und Länder wie Brasilien und Südafrika überwinden ihre Rezessionen. Dies sollte in Verbindung mit einer gedämpften Inflation und lockeren Geldpolitik unseren Positionen im Konsumgüterbereich zugutekommen. Die Stabilisierung der Ölpreise wird auch für rohstoffabhängige Volkswirtschaften wie Russland positiv sein. All dies deutet darauf hin, dass Schwellenmarktanlagen Spielraum für weitere Gewinne haben. Wir sind weiterhin von unserem Ansatz überzeugt und bevorzugen Qualitätsunternehmen, die Unsicherheiten übersteigen und sich die günstigen demografischen Trends und das langfristige Wachstumspotenzial der Schwellenmärkte zunutze machen können.

Global Emerging Markets Equity Team
Oktober 2017

Emerging Markets Smaller Companies

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.092.462
Bankguthaben		7.868
Zins- und Dividendenforderungen		1.391
Forderungen aus Zeichnungen		257
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		5.824
Sonstige Vermögenswerte		48
Summe Aktiva		1.107.850
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		331
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1.310
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		4.538
Summe Passiva		6.179
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.101.671

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.217.309
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		7.887
Realisierte Nettoverluste		(11.859)
Nicht realisierte Nettogewinne		99.110
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		161.702
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(372.169)
Nettoertragsausgleich	10	(566)
Gebühr für das Ressourcenmanagement	15	257
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.101.671

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-2	D(GBP)-2	G-2	I-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	18.892.227	5.957.960	23.939.338	19.476.770
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	738.737	3.847.302	6.992.010	831.896
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(8.867.967)	(327.452)	(1.507.756)	(9.504.920)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	10.762.997	9.477.810	29.423.592	10.803.746
Nettoinventarwert pro Anteil	19,3917	14,4149	10,2558	21,1079
	R(GBP)-2	X-2	Y(EUR)-2	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	407.937	1.968.450	62.902	7.211.266
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	44.295	146.802	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(164.199)	(654.524)	(36.467)	(399.353)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	288.033	1.460.728	26.435	6.811.913
Nettoinventarwert pro Anteil	13,3586	11,1715	12,3110	23,1926

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	23.626
Erträge aus Wertpapierleihe	16	190
Bankzinsen		54
Summe Erträge		23.870
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	12.745
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	3.214
Sonstige Betriebskosten		24
Summe Aufwendungen		15.983
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		7.887
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(11.764)
Realisierte Währungsverluste		(95)
Realisierte Nettoverluste		(11.859)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		99.114
Nicht realisierte Währungsverluste		(4)
Nicht realisierte Nettogewinne		99.110
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		95.138

Emerging Markets Smaller Companies

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	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 99,16 %			
Aktien 99,16 %			
Brasilien 10,05 %			
Arezzo Industria E Comercio	1.022.617	16.152	1,47
Iguatemi Empresa de Shopping Centers	1.767.008	21.901	1,99
Localiza Rent a Car	602.818	10.997	1,00
OdontoPrev	3.314.253	16.172	1,47
TOTVS	1.316.498	13.019	1,18
Valid Solucoes	1.435.413	9.237	0,84
Wilson Sons (BDR)	1.740.662	23.285	2,10
		110.763	10,05
Chile 3,05 %			
Parque Arauco	12.255.937	33.576	3,05
China 1,99 %			
Shenzhen Airport	8.600.036	11.237	1,02
Tong Ren Tang Technologies	8.350.000	10.674	0,97
		21.911	1,99
Ägypten 1,43 %			
Edita Food Industries (GDR) ^o	1.353.250	7.105	0,64
Juhayna Food Industries	18.948.982	8.674	0,79
		15.779	1,43
Hongkong 2,81 %			
Pacific Basin Shipping	136.715.000	30.981	2,81
Indien 14,88 %			
Castrol India	1.725.870	9.468	0,86
CONCOR	1.371.601	28.327	2,57
Godrej Consumer Products	2.525.276	35.404	3,22
Kansai Nerolac Paints	3.266.210	24.015	2,18
Mphasis	1.397.951	13.241	1,20
Piramal Enterprises	634.594	25.609	2,32
Ramco Cements	2.627.213	27.862	2,53
		163.926	14,88
Indonesien 7,88 %			
Ace Hardware Indonesia	296.293.900	26.673	2,42
AKR Corporindo	57.675.700	30.349	2,76
Bank OCBC NISP	80.522.543	11.045	1,00
Bank Permata	131.967.978	6.932	0,63
Holcim Indonesia	193.492.400	11.816	1,07
		86.815	7,88

Emerging Markets Smaller Companies

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Jordanien 0,97 %			
Hikma Pharmaceuticals sm	656.542	10.667	0,97
Kenia 1,17 %			
East African Breweries	5.316.800	12.874	1,17
Malaysia 5,56 %			
Aeon	37.192.200	18.144	1,65
Guinness Anchor	1.284.500	5.637	0,51
Oriental	5.968.400	9.287	0,84
SP Setia	15.240.515	12.867	1,17
SP Setia (PREF)	6.520.831	1.714	0,16
United Plantations	2.081.400	13.561	1,23
		61.210	5,56
Mexiko 2,66 %			
Grupo Aeroportuario del Centro Norte (ADR)	659.354	29.252	2,66
Niederlande 2,49 %			
ASM International (stimmrechtslos)	433.862	27.399	2,49
Nigeria 2,18 %			
Guaranty Trust Bank	7.206.927	812	0,07
Guinness Nigeria	26.630.835	7.048	0,64
Guinness Nigeria (Interim Line)	12.104.925	3.204	0,29
Zenith Bank	197.192.066	12.957	1,18
		24.021	2,18
Pakistan 1,41 %			
Habib Bank	4.750.000	8.113	0,74
Maple Leaf Cement Factory	9.152.800	7.282	0,66
Maple Leaf Cement Factory (Rights)	934.850	158	0,01
		15.553	1,41
Peru 1,13 %			
Grana y Montero (ADR) sm	2.598.949	12.488	1,13
Philippinen 4,04 %			
Jollibee Foods	6.005.400	28.833	2,62
Pilipinas Shell Petroleum	11.768.150	15.695	1,42
		44.528	4,04
Polen 2,00 %			
Dino Polska	765.944	13.956	1,27
Eurocash sm	763.534	8.081	0,73
		22.037	2,00

Emerging Markets Smaller Companies

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Rumänien 1,38 %			
BRD-Groupe Societe Generale	4.718.633	15.157	1,38
Russische Föderation 1,91 %			
Synergy	1.964.595	21.060	1,91
Singapur 3,45 %			
Delfi	17.014.400	18.951	1,72
Yanlord Land	14.000.200	19.099	1,73
		38.050	3,45
Südafrika 5,87 %			
African Oxygen	5.974.411	10.365	0,94
City Lodge Hotels	1.018.509	10.455	0,95
Clicks	1.412.604	16.516	1,50
JSE	1.282.861	11.765	1,07
Spar	1.257.554	15.559	1,41
		64.660	5,87
Südkorea 2,86 %			
Hanssem	75.000	9.904	0,90
Medy-Tox	31.300	13.512	1,22
Shinsegae	47.665	8.105	0,74
		31.521	2,86
Sri Lanka 2,26 %			
John Keells	23.463.481	24.950	2,26
Taiwan 1,57 %			
Poya International	1.445.310	17.254	1,57
Thailand 5,40 %			
BEC World	17.856.300	8.754	0,79
Bumrungrad Hospital (Alien) ^{°°}	1.675.000	10.748	0,98
Central Pattana (Alien)	5.700.000	13.353	1,21
Hana Microelectronics	7.598.000	10.850	0,98
Siam City Cement (Alien) ^{°°}	1.813.950	15.828	1,44
		59.533	5,40
Türkei 7,10 %			
Aksigorta	9.846.088	8.486	0,77
AvivaSA Emeklilik ve Hayat ^{°°}	2.003.607	10.435	0,95
Cimsa Cimento ^{°°}	5.159.522	20.559	1,87
Coca-Cola Icecek	2.558.949	26.783	2,42
Logo Yazilim Sanayi ve Ticaret	786.758	11.997	1,09
		78.260	7,10

Emerging Markets Smaller Companies

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
USA 1,66 %			
Epam Systems	207.380	18.236	1,66
Summe Aktien		1.092.461	99,16
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		1.092.461	99,16
Offene Investmentfonds – null			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 [†]	1	1	-
Summe Offene Investmentfonds		1	-
Summe Wertpapieranlagen		1.092.462	99,16
Sonstiges Nettovermögen		9.209	0,84
Summe Nettovermögen		1.101.671	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.

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

European Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des European Equity um 12,49 %. Demgegenüber stieg seine Benchmark, der FTSE Europe Index, um 17,06 %.

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die europäischen Aktien stiegen im Berichtsjahr. Zu Beginn wurden die Anleger durch den Abverkauf der chinesischen Aktien und den anhaltenden Rückgang des Ölpreises aufgeschreckt. Die Entscheidung Großbritanniens zum Austritt aus der Europäischen Union und Bedenken um die Gesundheit der Weltwirtschaft drückten die Stimmung ebenfalls. Der Markt erholte sich jedoch vor einem rosigeren globalen wirtschaftlichen Hintergrund, einer widerstandsfähigen Wirtschaft in der Eurozone und einer Erholung des Ölpreises. Im zweiten Quartal legte das BIP der Eurozone so schnell zu wie seit sechs Jahren nicht mehr, während die Ratingagentur Moody's für dieses und das nächste Jahr mit einem über dem Trend liegenden Wachstum rechnete. Die Stimmung erhielt auch durch die Normalisierung der Zinssätze durch die US-Notenbank Federal Reserve und die akkommodierende Haltung der Europäischen Zentralbank Auftrieb. Die Gewinne wurden jedoch durch populistische Unzufriedenheit in Deutschland, die die Mehrheit von Angela Merkel bei der Wahl reduzierte, das katalanische Referendum in Spanien und die Ungewissheit aufgrund der laufenden Brexit-Verhandlungen in Schach gehalten.

Portfolio-Überblick

Der Fonds lieferte im Berichtsjahr ansehnliche Ergebnisse, er blieb jedoch hinter der Benchmark zurück.

Auf der Titlebene belasteten unter anderem ein fehlendes Engagement in HSBC und Banco Santander die Performance, da sich die Banken aufgrund der Erwartungen höherer Zinssätze gut entwickelten, ebenso wie Allianz, da das Unternehmen auch von steigenden Anleiherenditen profitierte.

Das schlechtere Abschneiden wurde durch Temenos in Grenzen gehalten, da dieses Unternehmen von einer positiven Anlegerstimmung aufgrund von möglichen Neuaufträgen und höheren Erträgen profitierte; sowie durch Prudential, ein Unternehmen, das in seinem Asien-Geschäft ein solides Wachstum erzielte und von den steigenden globalen Zinssätzen profitiert; und Swatch, dessen Aktienkurs sich aufgrund von Anzeichen für eine Verbesserung der Nachfrage nach seinen Uhren in den zentralen Märkten der Volksrepublik China und Hongkongs etwas erholte.

Zusätzlich zu den bereits im Halbjahresbericht erwähnten Änderungen wurden im zweiten Halbjahr unter anderem Ericsson, LafargeHolcim, Nordea Bank und Royal Dutch Shell verkauft, um das Kapital für andere attraktivere Gelegenheiten einzusetzen. Dagegen nahmen wir Fuchs Petrolub, einen weltweit führenden Hersteller eines Schmierstoffs mit zahlreichen industriellen Anwendungen, ins Portfolio auf. Das Unternehmen gefällt uns aufgrund seiner gesunden Bilanz, seiner bisherigen Erfolgsbilanz und seines Schwerpunkts auf der Erwirtschaftung hoher Renditen auf das investierte Kapital. Wir bauten außerdem eine Position in der gut kapitalisierten schwedischen Bankengruppe Svenska Handelsbanken auf, die im Verhältnis zu ihrer Vergleichsgruppe bessere Wachstumschancen aufweist und durch eine attraktive und steigende Dividende unterstützt wird.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft erscheint die wirtschaftliche Lage in Europa weiterhin ermutigend dank einer Kombination aus einer optimistischen Verbraucherstimmung, einem engeren Arbeitsmarkt und einem besseren globalen Wachstum. Dies schlägt sich in den Aussichten für das BIP-Wachstum für dieses Jahr und darüber hinaus nieder, wo die Wachstumserwartungen so hoch sind wie seit zehn Jahren nicht mehr. In der Politik ist Angela Merkels CDU weiterhin die größte Partei im Bundestag, obwohl die populistische AfD in den jüngsten Wahlen in Deutschland zugelegt hat; außerdem konnten wir ein größeres politisches Risiko durch das kürzliche Unabhängigkeitsreferendum in Katalonien feststellen.

In Großbritannien ist der anhaltende Aufwärtstrend des Aktienmarktes weniger offensichtlich, wobei erhebliche Ungewissheit um die Brexit-Verhandlungen besteht, und dies hat zusammen mit der Entscheidung der Bank of England, die Zinssätze bei 0,25 % zu belassen, und einem Anstieg der Inflation aufgrund der Schwäche des Pfundes, der wiederum die Inlandsnachfrage gedrückt hat, zu schwächeren Wirtschaftsaussichten geführt.

Wir erkennen zwar an, dass wir gegenüber dieser Dynamik nicht immun sind, wir sind jedoch der Ansicht, dass die zugrunde liegende Stärke unserer Positionen langfristig gegenüber dem allgemeinen Umfeld überwiegen wird. Daher verfolgen wir unseren konsequenten Ansatz zur Identifizierung von Unternehmen, deren Ertragsströme am besten diversifiziert sind, die hervorragende Geschäftsmodelle haben und robuste Bilanzen zu attraktiven Bewertungen aufweisen.

Pan European Equity Team

Oktober 2017

European Equity

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	€ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	171.026
Bankguthaben		804
Zins- und Dividendenforderungen		167
Forderungen aus Zeichnungen		150
Sonstige Vermögenswerte		88
Summe Aktiva		172.235
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		206
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		360
Summe Passiva		566
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		171.669

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		199.417
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.143
Realisierte Nettogewinne		13.276
Nicht realisierte Nettogewinne		7.335
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		17.256
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(67.358)
Nettoertragsausgleich	10	(400)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		171.669

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	€ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	4.799
Erträge aus Wertpapierleihe	16	36
Summe Erträge		4.835
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	2.325
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	360
Sonstige Betriebskosten		4
Bankzinsen		3
Summe Aufwendungen		2.692
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.143
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		13.305
Realisierte Währungsverluste		(29)
Realisierte Nettogewinne		13.276
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		7.336
Nicht realisierte Währungsverluste		(1)
Nicht realisierte Nettogewinne		7.335
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		22.754

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-2	I-2	S-2	U(USD)-2	X-2	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des	2.028.513	17.564	115.168	19.878	468.917	2.710.163
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	151.532	2.048	2.250	1	31.992	394.868
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(454.470)	(15.434)	(14.799)	(10.128)	(12.560)	(1.252.004)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.725.575	4.178	102.619	9.751	488.349	1.853.027
Nettoinventarwert pro Anteil	50,0317	1.361,1254	413,5314	11,3170	13,9361	16,3592

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

European Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,00 %			
Aktien 97,00 %			
Österreich 2,56 %			
Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment [®]	65.200	4.392	2,56
Dänemark 6,84 %			
Novo Nordisk 'B'	201.100	8.142	4,74
Novozymes 'B'	82.700	3.600	2,10
		11.742	6,84
Frankreich 6,35 %			
Edenred	173.100	3.976	2,32
Essilor International	32.600	3.416	1,99
L'Oreal	19.500	3.508	2,04
		10.900	6,35
Deutschland 8,28 %			
Bayer	47.800	5.501	3,20
Fuchs Petrolub	81.400	3.534	2,06
Henkel	50.200	5.181	3,02
		14.216	8,28
Irland 1,88 %			
Experian	189.800	3.229	1,88
Italien 3,74 %			
Amplifon	298.500	3.841	2,24
Brunello Cucinelli [®]	98.300	2.578	1,50
		6.419	3,74
Niederlande 5,46 %			
GrandVision	197.100	4.214	2,46
Heineken	61.800	5.167	3,00
		9.381	5,46
Norwegen 1,98 %			
Kongsberg Gruppen	244.900	3.396	1,98
Spanien 2,25 %			
Amadeus IT	70.100	3.854	2,25
Schweden 4,19 %			
Atlas Copco 'B'	111.700	3.650	2,13
Svenska Handelsbanken 'A'	278.000	3.538	2,06
		7.188	4,19

European Equity

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Schweiz 20,01 %			
Nestle	100.000	7.088	4,13
Roche	22.600	4.883	2,84
Schindler	19.300	3.608	2,10
SGS	1.830	3.717	2,17
Swatch	74.900	5.050	2,94
Temenos	38.500	3.325	1,94
UBS	353.100	5.108	2,98
VZ	5.800	1.566	0,91
		34.345	20,01
Vereinigtes Königreich 33,46 %			
Aveva	77.200	2.133	1,24
BHP Billiton	209.100	3.119	1,82
British American Tobacco	121.300	6.432	3,75
Compass	198.300	3.563	2,08
Croda International	77.800	3.349	1,95
GlaxoSmithKline	184.300	3.113	1,81
Inmarsat	339.500	2.479	1,44
Pearson	318.700	2.214	1,29
Prudential	349.600	7.088	4,12
Rolls-Royce	475.400	4.786	2,79
Schroders (stimmrechtslos)	131.800	3.641	2,12
Spirax-Sarco Engineering	32.200	2.019	1,18
Standard Chartered	402.800	3.390	1,97
Unilever	133.700	6.553	3,82
Weir	160.400	3.577	2,08
		57.456	33,46
Summe Aktien		166.518	97,00
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		166.518	97,00
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente – null			
Aktien – null			
Spanien – null			
CEMEX Espana	305	-	-
Summe Aktien		-	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		-	-
Offene Investmentfonds 2,63 %			
Aberdeen European Smaller Companies Equity Fund Z-Acc [†]	181.072	3.607	2,10
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) Euro Fund Z-3 [†]	901	901	0,53
		4.508	2,63
Summe Offene Investmentfonds		4.508	2,63

European Equity

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe Wertpapieranlagen		171.026	99,63
Sonstiges Nettovermögen		643	0,37
Summe Nettovermögen		171.669	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

European Equity Dividend

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des European Equity Dividend um 5,57 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Europe Index, um 16,93 %.

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

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die europäischen Aktien stiegen im Berichtsjahr. Zu Beginn wurden die Anleger durch den Abverkauf der chinesischen Aktien und den anhaltenden Rückgang des Ölpreises aufgeschreckt. Die Entscheidung Großbritanniens zum Austritt aus der Europäischen Union und Bedenken um die Gesundheit der Weltwirtschaft drückten die Stimmung ebenfalls. Der Markt erholte sich jedoch vor einem rosigeren globalen wirtschaftlichen Hintergrund, einer widerstandsfähigen Wirtschaft in der Eurozone und einer Erholung des Ölpreises. Im zweiten Quartal legte das BIP der Eurozone so schnell zu wie seit sechs Jahren nicht mehr, während die Ratingagentur Moody's für dieses und das nächste Jahr mit einem über dem Trend liegenden Wachstum rechnete. Die Stimmung erhielt auch durch die Normalisierung der Zinssätze durch die US-Notenbank Federal Reserve und die akkommodierende Haltung der Europäischen Zentralbank Auftrieb. Die Gewinne wurden jedoch durch populistische Unzufriedenheit in Deutschland, die die Mehrheit von Angela Merkel bei der Wahl reduzierte, das katalanische Referendum in Spanien und die Ungewissheit aufgrund der laufenden Brexit-Verhandlungen in Schach gehalten.

Portfolio-Überblick

Auf der Titalebene war Provident Financial ein Belastungsfaktor. Die Aktie wurde durch operative Probleme in Verbindung mit einem neuen Arbeitsmodell im Wohnhypothekengeschäft des Unternehmens in Mitleidenschaft gezogen und wir haben die Position im zweiten Halbjahr verkauft. Das defensiv aufgestellte Unternehmen Imperial Brands belastete das Ergebnis ebenfalls, da die Aktien unter der sektoriellen Verlagerung hin zu stärker zyklischen Bereichen litten. Und schließlich fiel die Aktie von Pearson im Anschluss an eine Gewinnwarnung und eine Dividendensenkung, die weitgehend auf eine unerwartet schwache Nachfrage nach Lehrbüchern in Universitäten in den USA zurückzuführen waren.

Das schlechtere Abschneiden wurde durch Temenos in Grenzen gehalten, da dieses Unternehmen von einer positiven Anlegerstimmung aufgrund von möglichen Neuaufträgen und höheren Erträgen profitierte; sowie durch Nordea Bank, die durch die Erwartungen in Bezug auf Zinsanhebungen sowie Fortschritte bei der Kostensenkung und eine robuste Kapitalgenerierung Auftrieb erhielt; und Prudential, ein Unternehmen, das in seinem Asien-Geschäft ein solides Wachstum erzielte und von den steigenden globalen Zinssätzen profitiert.

Zusätzlich zu den bereits im Halbjahresbericht erwähnten Änderungen wurden im zweiten Halbjahr unter anderem Ericsson, LafargeHolcim, National Grid, Pearson, Provident Financial und Standard Chartered verkauft, um das Kapital für andere attraktivere Gelegenheiten einzusetzen. Dagegen nahmen wir den Hörgerätehändler Amplifon ins Portfolio auf, da er mit seinem internationalen Format größere Kosteneffizienzen erzielen sollte, was ihm konkurrenzfähigere Preise ermöglichen sollte; sowie das gut geführte und qualitativ hochwertige Luxusgüterunternehmen Brunello Cucinelli aufgrund seiner hervorragenden

Wachstumsaussichten; die in einem reifen Marktumfeld tätige Bank ING Groep mit ihren zahlreichen Wachstumsoptionen und ihrer attraktiven Bewertung und überzeugenden Dividendenrendite; und das solide paneuropäische Kreditinstitut Svenska Handelsbanken mit seinen branchenführenden Renditen, einer klaren Strategie und einer attraktiven Dividendenrendite.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft erscheint die wirtschaftliche Lage in Europa weiterhin ermutigend dank einer Kombination aus einer optimistischen Verbraucherstimmung, einem engeren Arbeitsmarkt und einem besseren globalen Wachstum. Dies schlägt sich in den Aussichten für das BIP-Wachstum für dieses Jahr und darüber hinaus nieder, wo die Wachstumserwartungen so hoch sind wie seit zehn Jahren nicht mehr. In der Politik ist Angela Merkels CDU weiterhin die größte Partei im Bundestag, obwohl die populistische AfD in den jüngsten Wahlen in Deutschland zugelegt hat; außerdem konnten wir ein größeres politisches Risiko durch das kürzliche Unabhängigkeitsreferendum in Katalonien feststellen.

In Großbritannien ist der anhaltende Aufwärtstrend des Aktienmarktes weniger offensichtlich, wobei erhebliche Ungewissheit um die Brexit-Verhandlungen besteht, und dies hat zusammen mit der Entscheidung der Bank of England, die Zinssätze bei 0,25 % zu belassen, und einem Anstieg der Inflation aufgrund der Schwäche des Pfundes, der wiederum die Inlandsnachfrage gedrückt hat, zu schwächeren Wirtschaftsaussichten geführt.

Wir erkennen zwar an, dass wir gegenüber dieser Dynamik nicht immun sind, wir sind jedoch der Ansicht, dass die zugrunde liegende Stärke unserer Positionen langfristig gegenüber dem allgemeinen Umfeld überwiegen wird. Daher verfolgen wir unseren konsequenten Ansatz zur Identifizierung von Unternehmen, deren Ertragsströme am besten diversifiziert sind, die hervorragende Geschäftsmodelle haben und robuste Bilanzen zu attraktiven Bewertungen aufweisen.

Pan European Equity Team

Oktober 2017

European Equity Dividend

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	€ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	58.956
Bankguthaben		410
Zins- und Dividendenforderungen		125
Forderungen aus Zeichnungen		2
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	58
Sonstige Vermögenswerte		28
Summe Aktiva		59.579
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		231
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		88
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		404
Sonstige Verbindlichkeiten		45
Summe Passiva		768
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		58.811

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		72.266
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.123
Realisierte Nettoverluste		(2.379)
Nicht realisierte Nettogewinne		4.682
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		4.363
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(21.072)
Nettoertragsausgleich	10	(127)
Gezahlte Dividenden	5	(45)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		58.811

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-1	A-2	A(CHF)-2 [^]	A(USD)-2 [^]
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	17.705	144.533	28.168	26.602
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	3.462	9.841	18	211
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(4.928)	(44.828)	(8.508)	(8.496)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	16.239	109.546	19.678	18.317
Nettoinventarwert pro Anteil	153,0229	199,1762	168,2999	200,4689
		I-2	S-2	X-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums		3.954	137.646	25.671
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile		462	2.911	17.586
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile		(2.043)	(22.003)	(3.187)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums		2.373	118.554	40.070
Nettoinventarwert pro Anteil		2.135,6311	193,2822	13,0568

[^] „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	€ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	2.328
Erträge aus Wertpapierleihe	16	4
Summe Erträge		2.332
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.052
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	154
Sonstige Betriebskosten		1
Bankzinsen		2
Summe Aufwendungen		1.209
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.123
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(2.048)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(336)
Realisierte Währungsgewinne		5
Realisierte Nettoverluste		(2.379)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		4.642
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		39
Nicht realisierte Währungsgewinne		1
Nicht realisierte Nettogewinne		4.682
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		3.426

European Equity Dividend

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,68 %			
Aktien 99,68 %			
Österreich 1,55 %			
Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment	13.500	909	1,55
Dänemark 7,69 %			
Novo Nordisk 'B'	60.000	2.429	4,12
Novozymes 'B'	26.700	1.162	1,98
Scandinavian Tobacco	62.000	934	1,59
		4.525	7,69
Frankreich 9,02 %			
Edenred	67.000	1.539	2,62
L'Oreal	4.400	791	1,35
GESAMT	27.895	1.267	2,15
Unibail-Rodamco (REIT)	8.300	1.707	2,90
		5.304	9,02
Deutschland 3,86 %			
Hannover Re	12.400	1.263	2,15
Henkel	9.750	1.006	1,71
		2.269	3,86
Irland 1,54 %			
Experian	53.400	908	1,54
Italien 2,94 %			
Amplifon	70.400	906	1,55
Brunello Cucinelli	22.500	590	1,00
Gima TT	18.469	231	0,39
		1.727	2,94
Niederlande 7,31 %			
GrandVision	47.500	1.016	1,73
ING Groep	76.000	1.185	2,01
Royal Dutch Shell 'B'	80.700	2.101	3,57
		4.302	7,31
Norwegen 1,47 %			
Kongsberg Gruppen	62.500	867	1,47

European Equity Dividend

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Schweden 7,34 %			
Atlas Copco 'B'	36.900	1.206	2,05
Nordea Bank	163.000	1.863	3,17
Svenska Handelsbanken 'A'	97.800	1.245	2,12
		4.314	7,34
Schweiz 22,01 %			
Nestle	33.500	2.374	4,03
Novartis	17.200	1.246	2,12
Roche	8.200	1.772	3,01
Schindler	6.600	1.234	2,10
SGS	500	1.016	1,73
Swatch	18.300	1.234	2,10
Temenos	11.800	1.019	1,73
UBS	123.400	1.785	3,04
Zurich Insurance	4.900	1.266	2,15
		12.946	22,01
Vereinigtes Königreich 34,95 %			
BBA Aviation	346.500	1.173	2,00
BHP Billiton	79.000	1.179	2,00
British American Tobacco	41.500	2.200	3,74
Compass	50.961	916	1,56
Croda International	25.000	1.076	1,83
GlaxoSmithKline	104.000	1.757	2,99
Imperial Brands	47.000	1.698	2,89
Inmarsat	147.000	1.074	1,83
Prudential	112.000	2.271	3,86
Rolls-Royce	90.500	911	1,55
Schroders (stimmrechtslos)	52.000	1.436	2,44
Unilever	48.000	2.354	3,99
Vodafone	734.400	1.740	2,96
Weir	34.500	769	1,31
		20.554	34,95
Summe Aktien		58.625	99,68
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		58.625	99,68
Offene Investmentfonds 0,56 %			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) Euro Fund Z-3 [†]	331	331	0,56
Summe Offene Investmentfonds		331	0,56

European Equity Dividend

Derivate 0,10 %

Devisenterminkontrakte 0,10 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) € Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	CHF	EUR	15.12.2017	3.247.270	2.849.103	(7)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	282.440	334.933	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	8.083	9.745	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.2017	334.933	283.505	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	3.899.315	3.220.656	64	0,11
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	92.320	76.805	1	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						58	0,10
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						58	0,10
Summe Wertpapieranlagen						59.014	100,34
Sonstiges Nettovermögen						(203)	(0,34)
Summe Nettovermögen						58.811	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.
Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

European Equity (Ex UK)

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des European Equity (ex UK) um 13,25 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE World Europe ex UK Index, um 20,48 %.

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die europäischen Aktien stiegen im Berichtsjahr. Zu Beginn wurden die Anleger durch den Abverkauf der chinesischen Aktien und den anhaltenden Rückgang des Ölpreises aufgeschreckt. Die Entscheidung Großbritanniens zum Austritt aus der Europäischen Union und Bedenken um die Gesundheit der Weltwirtschaft drückten die Stimmung ebenfalls. Der Markt erholte sich jedoch vor einem rosigeren globalen wirtschaftlichen Hintergrund, einer widerstandsfähigen Wirtschaft in der Eurozone und einer Erholung des Ölpreises. Im zweiten Quartal legte das BIP der Eurozone so schnell zu wie seit sechs Jahren nicht mehr, während die Ratingagentur Moody's für dieses und das nächste Jahr mit einem über dem Trend liegenden Wachstum rechnete. Die Stimmung erhielt auch durch die Normalisierung der Zinssätze durch die US-Notenbank Federal Reserve und die akkommodierende Haltung der Europäischen Zentralbank Auftrieb. Die Gewinne wurden jedoch durch populistische Unzufriedenheit in Deutschland, die die Mehrheit von Angela Merkel bei der Wahl reduzierte, das katalanische Referendum in Spanien und die Ungewissheit aufgrund der laufenden Brexit-Verhandlungen in Schach gehalten.

Portfolio-Überblick

Der Fonds lieferte im Berichtsjahr ansehnliche Ergebnisse, er blieb jedoch hinter der Benchmark zurück.

Auf der Titlebene waren Belastungsfaktoren unter anderem GrandVision, da die Aktie durch Quartalsergebnisse in Mitleidenschaft gezogen wurde, die durch den Zeitpunkt der Osterferien und die Auswirkungen aufsichtsrechtlicher Änderungen in Frankreich auf das Unternehmen beeinträchtigt wurden; Vopak, nachdem das Unternehmen aufgrund einer schwachen Nachfrage im Lagerbereich, die eine Verlagerung der Annahmen der Ölhändler in Bezug auf die langfristigen Ölpreise widerspiegelt, unerwartet schwache Ergebnisse veröffentlichte; und Fugro, dessen Aktienkurs im Verlauf des Quartals angeschlagen wurde, während sich das Unternehmen bemühte, seine Kapazitäten und Organisation auf die weiterhin schwierigen Bedingungen im Offshore-Öl- und Gasmarkt einzustellen.

Das schlechtere Abschneiden wurde durch Temenos in Grenzen gehalten, da dieses Unternehmen von einer positiven Anlegerstimmung aufgrund von möglichen Neuaufträgen und höheren Erträgen profitierte; sowie durch MTU Aero Engines, da die Anleger positiv auf seine robuste Auftragslage, Verbesserung in der MRO-Sparte und positiven Umsatz- und Margenprognosen für das laufende Jahr reagierten; und ein fehlendes Engagement in Anheuser Busch Inbev, dessen Aktie durch schwache Zahlen für das Geschäftsjahr 2016 in Mitleidenschaft gezogen wurde, die auf eine Rentabilität zurückzuführen waren, die durch die Schwäche des Geschäfts in Brasilien, schwache Preise und ungünstige Wechselkursschwankungen beeinträchtigt wurde.

Zusätzlich zu den bereits im Halbjahresbericht erwähnten Änderungen wurden im zweiten Halbjahr unter anderem Ericsson, Royal Dutch Shell und Vopak verkauft, um das Kapital für andere

attraktivere Gelegenheiten einzusetzen. Dagegen nahmen wir Tecan, einen führenden Anbieter von Laborautomatisierungssystemen, Dienstleistungen und Verbrauchsgütern für die Life Sciences- und Diagnostik-Branchen ins Portfolio auf. Wir sind der Ansicht, dass das Unternehmen auf der Grundlage ansehnlicher wiederkehrender Erträge und einer Nettocash-Position in der Bilanz solide Aussichten hat.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft erscheint die wirtschaftliche Lage in Europa weiterhin ermutigend dank einer Kombination aus einer optimistischen Verbraucherstimmung, einem engeren Arbeitsmarkt und einem besseren globalen Wachstum. Dies schlägt sich in den Aussichten für das BIP-Wachstum für dieses Jahr und darüber hinaus nieder, wo die Wachstumserwartungen so hoch sind wie seit zehn Jahren nicht mehr. In der Politik ist Angela Merkels CDU weiterhin die größte Partei im Bundestag, obwohl die populistische AfD in den jüngsten Wahlen in Deutschland zugelegt hat; außerdem konnten wir ein größeres politisches Risiko durch das kürzliche Unabhängigkeitsreferendum in Katalonien feststellen.

Wir erkennen zwar an, dass wir gegenüber dieser Dynamik nicht immun sind, wir sind jedoch der Ansicht, dass die zugrunde liegende Stärke unserer Positionen langfristig gegenüber dem allgemeinen Umfeld überwiegen wird. Daher verfolgen wir unseren konsequenten Ansatz zur Identifizierung von Unternehmen, deren Ertragsströme am besten diversifiziert sind, die hervorragende Geschäftsmodelle haben und robuste Bilanzen zu attraktiven Bewertungen aufweisen.

Pan European Equity Team

Oktober 2017

European Equity (Ex UK)

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläuterungen	€ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	94.459
Bankguthaben		622
Zins- und Dividendenforderungen		8
Forderungen aus Zeichnungen		63
Sonstige Vermögenswerte		74
Summe Aktiva		95.226
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		109
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		6
Summe Passiva		115
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		95.111

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläuterungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		110.354
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		757
Realisierte Nettogewinne		5.612
Nicht realisierte Nettogewinne		7.894
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		28.348
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(57.700)
Nettoertragsausgleich	10	(154)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		95.111

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläuterungen	€ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	2.185
Erträge aus Wertpapierleihe	16	55
Summe Erträge		2.240
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.134
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	342
Sonstige Betriebskosten		2
Bankzinsen		5
Summe Aufwendungen		1.483
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		757
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		5.651
Realisierte Währungsverluste		(39)
Realisierte Nettogewinne		5.612
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		7.898
Nicht realisierte Währungsverluste		(4)
Nicht realisierte Nettogewinne		7.894
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		14.263

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-2	D(GBP)-2	R(GBP)-2	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	177.685	7.334.447	55.872	2.276.733
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	396.164	440.740	19.625	1.921.894
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(463.781)	(2.493.083)	(10.276)	(2.064.156)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	110.068	5.282.104	65.221	2.134.471
Nettoinventarwert pro Anteil	13,2861	11,6983	16,2219	10,4574

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

European Equity (Ex UK)

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 94,34 %			
Aktien 94,34 %			
Österreich 4,42 %			
Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment™	33.000	2.223	2,33
Vienna Insurance	79.500	1.985	2,09
		4.208	4,42
Dänemark 6,65 %			
Novo Nordisk 'B'	110.500	4.474	4,71
Novozymes 'B'	42.500	1.850	1,94
		6.324	6,65
Frankreich 8,07 %			
Dassault Systemes	22.800	1.949	2,05
Edenred	95.000	2.182	2,29
Essilor International	15.500	1.624	1,71
L'Oreal	10.700	1.925	2,02
		7.680	8,07
Deutschland 11,80 %			
Bayer	25.000	2.877	3,03
Fuchs Petrolub	39.500	1.715	1,80
Henkel	26.200	2.704	2,85
Linde	11.200	1.971	2,07
MTU Aero Engines	14.500	1.951	2,05
		11.218	11,80
Italien 4,62 %			
Amplifon	223.500	2.876	3,02
Brunello Cucinelli™	58.000	1.521	1,60
		4.397	4,62
Niederlande 7,06 %			
Fugro	124.000	1.484	1,56
GrandVision	108.000	2.309	2,43
Heineken	35.000	2.926	3,07
		6.719	7,06
Norwegen 1,84 %			
Kongsberg Gruppen	126.500	1.754	1,84
Spanien 3,09 %			
Amadeus IT	53.500	2.941	3,09

European Equity (Ex UK)

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Schweden 10,33 %			
Assa Abloy 'B'	97.000	1.871	1,97
Atlas Copco 'B'	67.500	2.206	2,31
Nordea Bank	168.500	1.927	2,03
Svenska Handelsbanken 'A'	157.500	2.004	2,11
Swedish Match	61.500	1.820	1,91
		9.828	10,33
Schweiz 31,62 %			
Burckhardt Compression [®]	7.300	1.931	2,03
Givaudan	700	1.289	1,36
LafargeHolcim	34.000	1.683	1,77
Nestle	64.300	4.558	4,80
Novartis	26.500	1.920	2,02
Partners	2.900	1.665	1,75
Roche	11.200	2.420	2,54
Schindler	10.000	1.869	1,97
SGS	930	1.889	1,99
Swatch	42.500	2.866	3,01
Tecan	11.000	1.926	2,03
Temenos	25.000	2.159	2,27
UBS	210.000	3.038	3,19
VZ	3.150	850	0,89
		30.063	31,62
Vereinigtes Königreich 4,84 %			
Unilever	92.000	4.602	4,84
Summe Aktien		89.734	94,34
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		89.734	94,34
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente – null			
Aktien – null			
USA – null			
Verigen	8.334	-	-
Summe Aktien		-	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		-	-
Offene Investmentfonds 4,97 %			
Aberdeen European Smaller Companies Equity Fund Z-Acc [†]	190.341	3.792	3,99
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) Euro Fund Z-3 [†]	933	933	0,98
		4.725	4,97

European Equity (Ex UK)

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe Offene Investmentfonds		4.725	4,97
Summe Wertpapieranlagen		94.459	99,31
Sonstiges Nettovermögen		652	0,69
Summe Nettovermögen		95.111	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.

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

Frontier Markets Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Frontier Markets Bond um 10,54 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der J.P. Morgan Next Generation Markets Index (NEXGEM), um 8,85 %.

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Das Vorfeld der Wahlen in den USA im November letzten Jahres dominierte die Marktnachrichten zu Beginn des Berichtszeitraums. Der überraschende Wahlsieg von Donald Trump löste ein gewisses Maß an Volatilität bei den Risikoanlagen aus Schwellenmärkten aus, da die meisten Marktteilnehmer damit gerechnet hatten, dass Hillary Clinton Barack Obama im Weißen Haus ablösen würde. Trotz eines starken Abverkaufs aufgrund der ursprünglichen Befürchtungen in Bezug darauf, was die Präsidentschaft von Trump für die Schwellenlandanleihen bedeuten könnte, war es insgesamt ein sehr positiver Berichtszeitraum für Anleihen in Hart- und Lokalwährungen. Die Anlageklasse nahm die Aussichten auf einen „harten“ Trump gelassen hin – obwohl der Präsident die USA im Januar aus dem Trans-Pacific Partnership-Abkommen herausnahm – während die Entscheidung der US-Notenbank Federal Reserve (Fed), die Zinssätze im Berichtszeitraum dreimal anzuheben, den Anstieg im Jahr 2017 kaum dämpfte. Der Markt preist eine weitere Erhöhung im Dezember dieses Jahres ein.

Im Ölbereich waren die Preise zu Beginn des Berichtszeitraums aufgrund von Bedenken, dass die OPEC-Mitglieder keine Einigung über Förderungskontingente erzielen würden, volatil. Der Brent-Rohölpreis stieg jedoch trotz eines Rückgangs der Preise im zweiten Quartal allein im September um 9,1 % und erreichte einen Höchststand von 59 USD/Barrel – ein Niveau, das seit Mitte 2015 nicht mehr erreicht worden war. Es bestehen Anzeichen dafür, dass die enormen Ölvorräte allmählich abgebaut werden, und es wird zunehmend erwartet, dass die OPEC-Vereinbarung über März 2018 hinaus verlängert werden wird. Die sonstigen Rohstoffe waren über einen Großteil des Berichtszeitraums relativ gedämpft, bevor ein Anstieg im dritten Quartal 2017 der Anlageklasse Auftrieb verlieh. Die Nachfrage nach Hartwährungen und Lokalwährungen blieb robust, während die Schwellenmarktwährungen gegenüber einem schwächelnden US-Dollar zulegten.

Die Eurozone überstand verschiedene politische Hürden erfolgreich, einschließlich potenzieller Überraschungen bei den Wahlen in Frankreich und den Niederlanden und eines möglichen Ausfalls Griechenlands. Die Wahlen in Deutschland gingen jedoch nicht so gut aus. Angela Merkel bleibt zwar Bundeskanzlerin, nachdem sie die Wahlen gewonnen hat, ihre CDU verbuchte jedoch ihr schlechtestes Wahlergebnis seit 1949 und ihre nationalistischen Gegner, die einwanderungsfeindliche Alternative für Deutschland, gewannen mehr Stimmen als erwartet.

Im Bereich der Schwellenmärkte befinden sich viele Länder nunmehr in einer geradezu idealen Lage, während die Situation für einige andere etwas durchwachsender ist. Ein schwächerer US-Dollar begünstigt die globale grenzüberschreitende Liquidität und hilft einer Reihe von Schwellenmarktwährungen, während sich die chinesische Wirtschaft weiterhin gut entwickelt, obwohl sie im dritten Quartal leicht nachließ und Befürchtungen um das Verschuldungsniveau fortbestehen. Indien wurde in letzter Zeit als einer der hellsten Lichtblicke unter den Schwellenmärkten gefeiert, die Daten sind jedoch etwas durchwachsender geworden. Die

Wirtschaftstätigkeit hat in den letzten beiden Quartalen deutlich nachgelassen, wobei sich der Exportsektor verschlechterte, während eine schwache Inlandsnachfrage ebenfalls eine Rolle spielte. Eine starke Rupie und Anlaufschwierigkeiten bei der neu eingeführten Waren- und Dienstleistungssteuer stellten ebenfalls Hemmschuhe dar.

Portfolio-Überblick

Im Laufe des Jahres beteiligte sich der Fonds an verschiedenen Neuemissionen von Staatsanleihen unter anderem von Surinam, Pakistan, Ägypten, Nigeria und Irak. Zu Beginn des Berichtszeitraums reduzierten wir unser Engagement in der Mongolei im Anschluss an eine positive Performance. Andernorts haben wir südlich der Sahara einen Wechsel vorgenommen: Wir gaben Sambia gegenüber Äthiopien den Vorzug und bauten später Hartwährungspositionen in Ghana, Senegal und Kamerun aus. Wir reduzierten die Positionierung des Fonds in Jamaika und der Dominikanischen Republik und erhöhten gegen Ende des Jahres unsere Allokationen in El Salvador und Libanon, da wir attraktiv bewertete Gelegenheiten sahen. Bei den Unternehmensanleihen nahmen wir bei unserer Position in der Zenith Bank einen Wechsel vor und gaben der neuen fünfjährigen Emission des nigerianischen Unternehmens den Vorzug gegenüber der alten 2019 fälligen Anleihe. Wir kauften außerdem eine Erstemission der nigerianischen Bank United Bank for Africa und verkauften unsere Position in Cementos Progreso, einem Bauunternehmen aus Guatemala. Im Lokalwährungsbereich haben wir eine Position in ägyptischen Schatzwechseln aufgebaut, nachdem die Zentralbank das ägyptische Pfund freigab. Im weiteren Verlauf des Jahres nahmen wir bei unseren argentinischen Positionen einen Wechsel vor und gaben einer neuen höher rentierlichen variabel verzinslichen Schuldverschreibung den Vorzug gegenüber den Nominalanleihen. Wir bauten außerdem ein Engagement in Nigeria und Georgien auf, und bauten unser Engagement in der Ukraine aus.

Ausblick

Die Zuflüsse in die Anlageklasse sind weiterhin äußerst stark, eventuelle Änderungen in den Nachrichten aus den USA und der Eurozone könnten dies jedoch auf die Probe stellen. Präsident Trump könnte den neuen Vorsitzenden der Fed noch in diesem Monat ankündigen, da die Amtszeit von Janet Yellen im Februar endet, und zudem steht die Steuerreform in den USA erneut auf der Tagesordnung. In Europa warten wir ab, ob Merkel durch das Ergebnis der Wahlen in Deutschland geschwächt wurde und was dies für das Projekt der Eurozone bedeuten könnte, während die Brexit-Verhandlungen andauern.

Insgesamt wird sich die Geldpolitik über den Rest des Jahres zwischen den Industrie- und Schwellenländern voraussichtlich weiterhin unterschiedlich entwickeln. Ein robustes Wirtschaftswachstum in den Industrieländern bietet den Zentralbanken einen gewissen Spielraum für eine Verschnaufpause und für den Wiederaufbau ihrer geldpolitischen Arsenale, bevor der nächste Konjunkturabschwung einsetzt, während die ungleichmäßigen Erholungen in den Schwellenländern mehrere Zentralbanken zu einem Lockerungszyklus veranlasst haben, darunter Brasilien, Kolumbien, Russland, die Ukraine und Südafrika.

Emerging Market Debt Team

Oktober 2017

Frontier Markets Bond

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	97.881
Bankguthaben		7.394
Zinsforderungen		1.817
Forderungen aus Zeichnungen		531
Summe Aktiva		107.623
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		2.944
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		125
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		15
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	38
Sonstige Verbindlichkeiten		352
Summe Passiva		3.474
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		104.149

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		77.426
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		6.132
Realisierte Nettogewinne		3.209
Nicht realisierte Nettoverluste		(397)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		42.195
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(21.115)
Nettoertragsausgleich	10	61
Gezahlte Dividenden	5	(3.362)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		104.149

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-1	B-1	I-1	I-2	X-2	X(EUR)-2 ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.418.590	1.753.717	25.736	1.248.863	1.323.309	117.732
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	853.415	-	1.498.696	432.403	380.574	194.598
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(775.447)	(260.067)	(182.938)	(552.690)	(96.484)	(111.669)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	3.496.558	1.493.650	1.341.494	1.128.576	1.607.399	200.661
Nettoinventarwert pro Anteil	10,4376	5,4450	10,4392	13,7357	13,5182	12,9648
						Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums						22.477
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile						448.232
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile						(38.827)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums						431.882
Nettoinventarwert pro Anteil						12,0627

^A „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	7.444
Bankzinsen		14
Summe Erträge		7.458
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.020
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	240
Gebühren der Vertriebsstelle	4.1	64
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		1.326
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		6.132
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		2.671
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		190
Realisierte Währungsgewinne		348
Realisierte Nettogewinne		3.209
Anstieg der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(235)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(155)
Nicht realisierte Währungsverluste		(7)
Nicht realisierte Nettoverluste		(397)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		8.944

Frontier Markets Bond

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	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 88,71 %					
Anleihen 88,71 %					
Unternehmensanleihen 23,88 %					
Bangladesh 1,25 %					
Banglalink Digital Communications	8,6250	06.05.2019	1.240.000	1.300	1,25
Barbados 1,43 %					
Sagicor Finance 2015	8,8750	11.08.2022	1.300.000	1.485	1,43
Demokratische Republik Kongo 1,02 %					
HTA	9,1250	08.03.2022	1.004.000	1.060	1,02
Ecuador 1,38 %					
EP PetroEcuador	FRN	24.09.2019	871.579	880	0,84
Petroamazonas	4,6250	16.02.2020	589.279	562	0,54
				1.442	1,38
El Salvador 0,45 %					
Grupo Unicomer	7,8750	01.04.2024	426.000	466	0,45
Georgien 1,80 %					
Bank of Georgia	11,0000	01.06.2020	4.600.000	1.878	1,80
Honduras 0,96 %					
Inversiones Atlantida	8,2500	28.07.2022	970.000	1.000	0,96
Mauritius 1,47 %					
Liquid Telecommunications Financing	8,5000	13.07.2022	1.450.000	1.530	1,47
Mongolei 1,50 %					
Trade & Development Bank of Mongolia (EMTN)	9,3750	19.05.2020	1.440.000	1.562	1,50
Nigeria 4,58 %					
Access Bank (EMTN)	10,5000	19.10.2021	780.000	864	0,83
IHS Netherlands	9,5000	27.10.2021	940.000	987	0,95
United Bank for Africa	7,7500	08.06.2022	930.000	932	0,90
Zenith Bank	7,3750	30.05.2022	1.920.000	1.987	1,90
				4.770	4,58
Sri Lanka 2,24 %					
National Savings Bank	8,8750	18.09.2018	2.220.000	2.331	2,24
Ukraine 1,93 %					
Kernel	8,7500	31.01.2022	480.000	527	0,51
MHP	7,7500	10.05.2024	1.380.000	1.484	1,42
				2.011	1,93

Frontier Markets Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Vereinigtes Königreich 2,04 %					
ICBC Standard Bank (EMTN)	-	07.05.2018	861.000.360	2.129	2,04
USA 1,83 %					
Citigroup Global Markets (EMTN)	13,3000	02.08.2019	51.022.000	1.906	1,83
Summe Unternehmensanleihen				24.870	23,88
Staatsanleihen 64,83 %					
Argentinien 2,96 %					
Argentinien (Republik)	FRN	21.06.2020	31.686.551	1.924	1,85
Argentinien (Republik)	16,0000	17.10.2023	19.503.618	1.158	1,11
				3.082	2,96
Kamerun 2,84 %					
Kamerun (Republik)	9,5000	19.11.2025	2.500.000	2.963	2,84
Ecuador 6,00 %					
Ecuador (Republik)	10,7500	28.03.2022	3.550.000	3.966	3,82
Ecuador (Republik)	10,5000	24.03.2020	2.100.000	2.273	2,18
				6.239	6,00
Ägypten 5,99 %					
Ägypten (Republik)	-	29.05.2018	123.000.000	6.229	5,99
El Salvador 1,98 %					
El Salvador (Republik)	5,8750	30.01.2025	2.100.000	2.066	1,98
Äthiopien 1,00 %					
Äthiopien (Republik)	6,6250	11.12.2024	1.010.000	1.040	1,00
Gabun 1,54 %					
Gabun (Republik)	6,3750	12.12.2024	1.642.833	1.606	1,54
Ghana 5,60 %					
Ghana (Republik)	8,1250	18.01.2026	2.750.000	2.928	2,82
Ghana (Republik)	18,2500	21.09.2020	4.600.000	1.055	1,01
Ghana (Republik)	24,7500	19.07.2021	3.430.000	929	0,89
Ghana (Republik)	21,5000	09.03.2020	3.800.000	921	0,88
				5.833	5,60
Honduras 3,69 %					
Honduras (Republik)	7,5000	15.03.2024	3.370.000	3.846	3,69
Irak 3,73 %					
Irak (Republik)	5,8000	15.01.2028	2.100.000	1.969	1,89
Irak (Republik)	6,7520	09.03.2023	1.923.000	1.913	1,84
				3.882	3,73

Frontier Markets Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Elfenbeinküste 1,81 %					
Elfenbeinküste (Staat)	6,3750	03.03.2028	1.120.000	1.157	1,11
Ivory Coast (Government of) (STEP)	VAR	31.12.1932	743.050	729	0,70
				1.886	1,81
Kenia 4,98 %					
Kenia (Republik)	6,8750	24.06.2024	2.770.000	2.836	2,73
Kenia (Republik)	11,0000	02.12.2024	254.000.000	2.348	2,25
				5.184	4,98
Libanon 1,94 %					
Libanon (Republik)	6,8500	23.03.2027	1.000.000	999	0,96
Libanon (Republik) (EMTN)	6,1000	04.10.2022	1.020.000	1.022	0,98
				2.021	1,94
Mongolei 2,22 %					
Mongolei (Regierung von) (EMTN)	10,8750	06.04.2021	850.000	989	0,95
Mongolei (Regierung von) (EMTN)	4,1250	05.01.2018	870.000	875	0,84
Mongolei (Regierung von) (EMTN)	8,7500	09.03.2024	400.000	449	0,43
				2.313	2,22
Nigeria 0,66 %					
Nigeria (Bundesrepublik)	7,8750	16.02.1932	630.000	688	0,66
Ruanda 2,75 %					
Ruanda (Republik)	6,6250	02.05.2023	2.730.000	2.867	2,75
Senegal 3,44 %					
Senegal (Republik)	6,2500	30.07.2024	2.550.000	2.729	2,62
Senegal (Republik)	6,2500	23.05.1933	824.000	850	0,82
				3.579	3,44
Sri Lanka 4,69 %					
Sri Lanka (Republik)	11,0000	01.08.2021	295.000.000	1.991	1,92
Sri Lanka (Republik)	8,0000	15.11.2018	225.000.000	1.453	1,39
Sri Lanka (Republik)	11,2000	01.09.2023	210.000.000	1.438	1,38
				4.882	4,69
Uganda 1,63 %					
Uganda (Regierung von)	13,6250	24.09.2019	3.700.000.000	1.052	1,00
Uganda (Regierung von)	20,1250	12.04.2017	2.300.000.000	651	0,63
				1.703	1,63
Uruguay 1,30 %					
Uruguay (Republik)	8,5000	15.03.2028	19.100.000	683	0,65
Uruguay (Republik)	9,8750	20.06.2022	18.067.000	673	0,65
				1.356	1,30
Venezuela 0,96 %					
Petroleos de Venezuela	6,0000	16.05.2024	3.250.000	996	0,96

Frontier Markets Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %		
Sambia 3,12 %							
Sambia (Republik)	8,9700	30.07.2027	2.987.000	3.252	3,12		
Summe Staatsanleihen				67.513	64,83		
Summe Anleihen				92.383	88,71		
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				92.383	88,71		
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente							
Anleihen 5,28 %							
Unternehmensanleihen 1,82 %							
Niederlande 1,82 %							
ING Bank (EMTN)	-	26.02.2018	2.038.000	1.898	1,82		
Summe Unternehmensanleihen				1.898	1,82		
Staatsanleihen 3,46 %							
Dominikanische Republik 3,46 %							
Dominikanische Republik	16,0000	10.07.2020	75.000.000	1.832	1,77		
Dominikanische Republik	11,5000	10.05.2024	58.000.000	1.307	1,25		
Dominikanische Republik	12,5000	09.02.2018	21.600.000	461	0,44		
				3.600	3,46		
Summe Staatsanleihen				3.600	3,46		
Summe Anleihen				5.498	5,28		
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				5.498	5,28		
Derivate (0,04 %)							
Devisenterminkontrakte (0,04 %)							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	1.500.000	1.799.042	(18)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	1.095.676	1.326.558	(26)	(0,03)
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	17.349	14.441	-	-
Citigroup	EUR	USD	13.10.2017	152.000	173.965	6	0,01
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(38)	(0,04)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(38)	(0,04)
Summe Wertpapieranlagen						97.843	93,95
Sonstiges Nettovermögen						6.306	6,05
Summe Nettovermögen						104.149	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Frontier Markets Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse I des Frontier Markets Equity um 9,01 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Frontier Markets Index, um 25,95 %.

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

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

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Der allgemeine Frontier Markets Index stieg stetig und erholte sich von einer Schwächephase gegen Anfang des Berichtszeitraums im Anschluss an den unerwarteten Wahlsieg von Donald Trump in den USA. Während geopolitische Spannungen und eine Reihe von Naturkatastrophen die globale Risikobereitschaft phasenweise in Frage stellten, blieben höher rentierliche Anlagen weitgehend in allen Bereichen beliebt. Die Anleger wurden allgemein durch Anzeichen für eine Verbesserung der Unternehmensergebnisse, florierende Wirtschaftssignale aus den Industrie- und Schwellenländern und die Stabilisierung der Ölpreise ermutigt. Die Indexschwergewichte Argentinien und Kuwait entwickelten sich besonders gut, was den Großteil der gesamten Gewinne des Index ausmachte.

Die argentinischen Aktien entwickelten sich im Laufe des Jahres aufgrund von Anzeichen für eine nachhaltigere Erholung weiterhin gut. Die Wirtschaft wuchs im Juli um 4,9 %, was die beste Wachstumsrate seit zwei Jahren darstellt. Währenddessen bot das unerwartet gute Abschneiden von Präsident Macri bei den Parlamentswahlen weitere Unterstützung im Verlauf des Jahres aufgrund von Hoffnungen, dass dies seine Reformagenda vorantreiben wird. Anzeichen für eine Erholung der Ölpreise lockten die Anleger zurück auf die Märkte Kuwaits, ebenso wie die Erwartung der Hochstufung des Landes zu Schwellenmarktstatus durch den weniger bekannten FTSE Russell Index. Die nigerianischen Aktien erholten sich ebenfalls nach einer längeren Periode in der Peripherie, da die Bemühungen der Zentralbank zur Behebung ihrer schädlichen Devisenkontrollen etwas dringend benötigtes Vertrauen in die Märkte des Landes wiederherstellten.

Die pakistanischen Aktien widersetzten sich dem Trend und sanken im Anschluss an die Hochstufung des Landes zu Schwellenmarktstatus, bevor sie einen starken Abverkauf erlebten, nachdem der oberste Gerichtshof des Landes dem Premierminister Nawaz Sharif aufgrund von Korruptionsvorwürfen im Zuge der sogenannten Panama Papers das Bekleiden öffentlicher Ämter untersagte. Die anschließende Entlassung des Gouverneurs der Zentralbank vor dem Hintergrund von Gerüchten um eine mögliche Währungsabwertung machte die Lage nur noch schlimmer.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter der Benchmark zurück. Unser nicht in der Benchmark enthaltenes Engagement in Pakistan hemmte die Performance am stärksten, da die Aktien aufgrund von politischen Turbulenzen sowie umfangreichen Portfolioneugewichtungen im Anschluss an die Hochstufung des Landes zu Schwellenmarktstatus unter erheblichen Druck gerieten. Währenddessen war Habib Bank einer der größten Belastungsfaktoren auf der Titelebene, nachdem die US-amerikanische Aufsichtsbehörde ihrer Niederlassung New York trotz des geringen internationalen Clearinggeschäfts der Bank ein Bußgeld für die Nichteinhaltung der Vorschriften zur Bekämpfung der Geldwäsche verhängte. Obwohl Pakistan nun als Schwellenmarkt eingestuft ist, beabsichtigen wir, unsere Position aufrecht zu erhalten. Die langfristigen wirtschaftlichen Aussichten des Landes sind günstig, was teilweise auf die erheblichen Investitionen Chinas in die Infrastruktur des Landes zurückzuführen ist, und darauf, dass zahlreiche Qualitätsunternehmen mit attraktiven Aussichten dort ansässig sind.

Die Untergewichtung von Argentinien und das fehlende Engagement in Kuwait belasteten die relative Rendite ebenfalls erheblich, da die beiden Indexschwergewichte in diesem Jahr die Spitzenreiter waren.

Unsere neu eingerichtete Position in der argentinischen Bank BBVA Frances leitete jedoch einen wesentlichen Beitrag auf der Titelebene. Unsere Übergewichtung von Sri Lanka erwies sich ebenfalls als kostspielig. Der Markt blieb aufgrund von flauen Wirtschaftskennzahlen und einer engen Geldpolitik, die besonderen Druck auf die Aktienkurse der Konglomerate John Keells und Aitkin Spence ausübte, hinter dem Gesamtmarkt zurück. Auf der Titelebene war der jordanische Medikamentenhersteller Hikma Pharmaceuticals der größte Belastungsfaktor, nachdem das Unternehmen seine Umsatzprognose aufgrund von Verzögerungen bei der Markteinführung eines neuen prominenten Generikums reduzierte. Trotz ansehlicher Ergebnisse fiel der Aktienkurs des Abfüllers Coca-Cola Icecek im Zuge eines allgemeinen Abverkaufs bei den türkischen Aktien sowie aufgrund der Auswirkungen des Anstiegs des US-Dollars auf seine Verschuldung.

Im Gegensatz dazu unterstützten unsere Positionen in Nigeria die relative Performance, wobei sich Guaranty Trust Bank und Zenith Bank aufgrund von soliden Ergebnissen und frühen Anzeichen für eine Erholung der Wirtschaft des Landes besonders gut entwickelten. In Ghana stieg der Aktienkurs des Milchprodukteherstellers Fan Milk um über 80 %, da das Vertrauen in die neue Regierung zunahm und die Wirtschaft spürbar an Fahrt gewann und im zweiten Quartal im Vorjahresvergleich um 9 % wuchs. Andersorts halfen die überraschend guten Ergebnisse des in Thailand ansässigen Nahrungsmittelunternehmens Mega LifeSciences der relativen Performance ebenso wie das führende Telekommunikationsunternehmen in Bangladesch, Grameenphone, während die panamaische Fluggesellschaft Copa von optimistischen Wachstumsaussichten profitierte.

Wir eröffneten im Berichtszeitraum eine Position im vietnamesischen Elektronik Einzelhändler Mobile World Investment mit seinem ansehnlichen Engagement gegenüber dem Inlandskonsum in einem unzureichend durchdrungenen Markt, sowie in dem attraktiv bewerteten pakistanischen Zementunternehmen Maple Leaf Cement Factory aufgrund seines erheblichen Wachstumspotenzials.

Wir nahmen außerdem die folgenden Titel ins Portfolio auf: die in Kenia ansässige Equity Group, der lokale Marktführer im Business Banking für kleine bis mittelgroße Unternehmen; Square Pharmaceuticals, den größten Generikahersteller in Bangladesch; Globant, einen argentinischen Digitalsoftwareentwickler mit einem guten Ruf weltweit; das in Sri Lanka ansässige familiengeführte Konglomerat Hemas, das der Marktführer im Inland für Haaröl, Babypflegeprodukte und den Vertrieb von Markenmedikamenten ist; Olympic Industries, den Eigentümer der umsatzstärksten Keksmarke in Bangladesch; und die vietnamesische Brauerei Saigon Beer Alcohol Beverage, die in einer guten Ausgangsposition ist, um von der Privatisierungsinitiative der Regierung zu profitieren. Und schließlich beteiligten wir uns am Aktienangebot der argentinischen Bank BBVA Frances, das angesichts der attraktiven Wachstumsaussichten des Sektors angemessen bewertet war.

Dagegen verkauften wir DFCC Bank, um bessere Gelegenheiten an anderer Stelle zu finanzieren, sowie PZ Cussons, Krka und Tenaris aufgrund unseres geringeren Vertrauens in Bezug auf ihre jeweiligen Aussichten. Wir nutzten außerdem die teure Bewertung der Aktie und verkauften Engro Foods aufgrund einer enttäuschenden operativen Leistung.

Ausblick

Allgemein gesagt erscheint der globale Hintergrund recht günstig für die Frontier Markets. Die Weltwirtschaft erscheint widerstandsfähiger als seit geraumer Zeit, die Zinssätze in den westlichen Ländern sind weiterhin großzügig und der US-Dollar scheint anfälliger zu sein. Währenddessen werden die Anleger aufgrund ihrer Diversität, ihres hohen Wachstumspotenzials und ihrer ineffizienten Preise zu der Anlageklasse hingezogen. Die einzelnen Frontier Markets haben mit einigen Problemen zu kämpfen. Viele von ihnen haben jedoch in den letzten Jahren messbare Fortschritte in der Corporate Governance und in der Rechenschaftspflicht erzielt, während ihre Volkswirtschaften weltweit mit am schnellsten wachsen. Sorgfältige Analysen und eine disziplinierte Titelauswahl sind wie immer von zentraler Bedeutung. Wir sind der Ansicht, dass die qualitativ hochwertigen Unternehmen, in die wir investieren, mit ihren robusten Bilanzen, ansehnlichen Dividendenrenditen und ihrer umsichtigen Geschäftsführung alle in der Lage sind, langfristig zu florieren.

Global Emerging Markets Equity Team
Oktober 2017

Frontier Markets Equity

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	143.610
Bankguthaben		88
Zins- und Dividendenforderungen		516
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		4.655
Sonstige Vermögenswerte		176
Summe Aktiva		149.045
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		160
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		10.105
Sonstige Verbindlichkeiten		638
Summe Passiva		10.903
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		138.142

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		234.907
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		3.398
Realisierte Nettogewinne		2.522
Nicht realisierte Nettogewinne		11.829
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		56.374
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(170.289)
Nettoertragsausgleich	10	(1.348)
Gezahlte Dividenden	5	(18)
Rücknahmegebühr	14	767
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		138.142

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-1	I-2	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	336.539	15.238.480	4.124.242
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.344	1.212	4.440.648
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(621)	(9.498.689)	(4.440.648)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	338.262	5.741.003	4.124.242
Nettoinventarwert pro Anteil	13,2306	12,8258	14,5563

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	5.793
Erträge aus Wertpapierleihe	16	95
Bankzinsen		9
Summe Erträge		5.897
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.741
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	754
Sonstige Betriebskosten		4
Summe Aufwendungen		2.499
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		3.398
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		3.837
Realisierte Währungsverluste		(1.315)
Realisierte Nettogewinne		2.522
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		11.886
Nicht realisierte Währungsverluste		(57)
Nicht realisierte Nettogewinne		11.829
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		17.749

Frontier Markets Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	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 102,33 %			
Aktien 102,33 %			
Argentinien 2,24 %			
BBVA Francés (ADR)	152.000	3.099	2,24
Bangladesh 7,22 %			
British American Tobacco Bangladesh	57.000	2.079	1,51
Grameenphone	762.228	3.858	2,79
Olympic Industries	430.000	1.424	1,03
Square Pharmaceuticals	699.513	2.609	1,89
		9.970	7,22
Ägypten 5,59 %			
Commercial International Bank Egypt	802.625	3.714	2,68
Edita Food Industries (GDR)	336.314	1.766	1,28
Juhayna Food Industries	4.904.221	2.245	1,63
		7.725	5,59
Georgien 2,78 %			
Bank of Georgia	87.801	3.840	2,78
Ghana 2,85 %			
Fan Milk	875.856	3.932	2,85
Jordanien 1,87 %			
Hikma Pharmaceuticals sm	158.974	2.583	1,87
Kenia 11,92 %			
Bamburi Cement	947.700	1.634	1,18
British American Tobacco Kenya	225.973	1.760	1,27
East African Breweries	1.137.700	2.754	1,99
Equity Group	5.523.400	2.053	1,49
Safaricom	26.055.000	6.245	4,53
Wpp Scangroup	11.114.200	2.013	1,46
		16.459	11,92
Libanon 1,29 %			
BLOM Bank (GDR)	141.511	1.787	1,29
Marokko 1,60 %			
Maroc Telecom	152.278	2.215	1,60

Frontier Markets Equity

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Nigeria 10,71 %			
Guaranty Trust Bank	40.457.511	4.558	3,30
Guinness Nigeria	6.707.901	1.775	1,29
Guinness Nigeria (Interim Line)	3.049.045	807	0,58
Nestle Nigeria	551.752	1.875	1,36
Nigerian Breweries	3.905.333	1.795	1,30
Zenith Bank	60.547.099	3.979	2,88
		14.789	10,71
Oman 0,92 %			
Bank Muscat	1.239.990	1.272	0,92
Pakistan 11,86 %			
Habib Bank	2.532.400	4.324	3,14
Jubilee Life Insurance	336.671	2.201	1,59
Linde Pakistan	497.643	1.273	0,92
Maple Leaf Cement Factory	3.160.000	2.514	1,82
Maple Leaf Cement Factory (Rights)	395.000	67	0,05
Packages	479.650	2.601	1,88
Shell Pakistan	861.000	3.400	2,46
		16.380	11,86
Panama 1,60 %			
Copa 'A'	17.800	2.217	1,60
Rumänien 3,00 %			
BRD-Groupe Societe Generale	1.288.781	4.140	3,00
Singapur 2,28 %			
Yoma Strategic	7.349.812	3.153	2,28
Südafrika 2,53 %			
MTN	378.526	3.491	2,53
Sri Lanka 9,23 %			
Aitken Spence	1.312.230	493	0,36
Chevron Lubricants Lanka	2.185.195	1.761	1,27
Commercial Bank of Ceylon	2.449.078	2.216	1,60
Hemas	2.728.000	2.103	1,52
John Keells	5.807.213	6.174	4,48
		12.747	9,23
Tansania 1,03 %			
Tanzania Breweries	240.000	1.422	1,03
Thailand 2,07 %			
Mega LifeSciences (Alien)	2.520.000	2.862	2,07

Frontier Markets Equity

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Türkei 3,13 %			
Coca-Cola Icecek	413.451	4.327	3,13
USA 4,99 %			
Epam Systems	36.800	3.236	2,34
Globant	48.886	1.959	1,42
Pricesmart	19.100	1.704	1,23
		6.899	4,99
Vietnam 11,62 %			
FPT	1.920.500	4.122	2,98
Mobile World Investment	670.000	3.432	2,48
Saigon Beer Alcohol Beverage	110.000	1.275	0,92
Vietnam Dairy Products	1.098.726	7.225	5,24
		16.054	11,62
Summe Aktien		141.363	102,33
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		141.363	102,33
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,63 %			
Aktien 1,63 %			
Oman 1,63 %			
Shell Oman Marketing	461.314	2.247	1,63
Summe Aktien		2.247	1,63
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		2.247	1,63
Summe Wertpapieranlagen		143.610	103,96
Sonstiges Nettovermögen		(5.468)	(3,96)
Summe Nettovermögen		138.142	100,00

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

German Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des German Equity um 12,90 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der HDAX TR Index, um 22,75 %.

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die deutschen Aktien stiegen im Berichtsjahr. Anfangs halfen solide Wirtschaftsdaten, die Benchmark auf das Niveau von vor dem Brexit-Votum zu heben, den höchsten Stand seit mehr als eineinhalb Jahren. Hoffnungen darauf, dass die Regierung Trump die geplanten Steuersenkungen vornimmt, die Entscheidung der Europäischen Zentralbank, die Zinssätze unverändert zu belassen, und der klare Wahlsieg von Emmanuel Macron bei den französischen Präsidentschaftswahlen verliehen der Stimmung Auftrieb. Diese Gewinne wurden jedoch durch die zunehmende populistische Unzufriedenheit in Europa, die Angela Merkels Mehrheit bei den Wahlen in Deutschland reduzierte, das katalanische Unabhängigkeitsreferendum in Spanien, die anhaltende Ungewissheit um die laufenden Brexit-Verhandlungen, die Normalisierung der Geldpolitik und Zinsanhebung durch die Federal Reserve sowie erhöhte geopolitische Spannungen in Syrien und Nordkorea in Schach gehalten.

Was die Wirtschaftsmeldungen angeht wuchs die deutsche Wirtschaft im zweiten Quartal, jedoch langsamer als erwartet, wobei sie durch die Inlandsnachfrage und Investitionen untermauert wurde. Die September-Daten waren positiv, wobei die führenden Indikatoren so stark zulegten wie seit mehr als sechs Jahren nicht mehr, was einem ansehnlichen BIP-Wachstum im dritten Quartal den Weg bereitete. Dies geschah trotz eines Rückgangs des Vertrauens der Wirtschaft, das durch erhöhte geopolitische Spannungen, anhaltende Probleme in der Automobilbranche und einen stärkeren Euro angeschlagen wurde. Die Inflation blieb unverändert auf ihrem höchsten Stand seit vier Monaten, wobei die Energie- und Lebensmittelpreise an der Spitze standen.

Portfolio-Überblick

Auf der Titelebene belastete ein fehlendes Engagement in Allianz die relative Performance, da der Versicherungskonzern von steigenden Anleiherenditen und den Erwartungen in Bezug auf weitere Zinserhöhungen in den Industrieländern profitierte. Ebenfalls kostspielig für den Fonds war Aurelius, da der Aktienkurs des Unternehmens fiel, nachdem der Leerverkäufer Gotham City einen Research-Bericht veröffentlichte, der das Anlegervertrauen dämpfte. Und schließlich zeigten die Ergebnisse von GEA eine anhaltend schwache Nachfrage von seinen Kunden im Milchbereich, mit einem Rückgang der Neuaufträge und Stornierungen bestehender Aufträge.

Das schlechtere Abschneiden wurde durch MTU Aero Engines in Grenzen gehalten, da der Markt positiv auf die solide Auftragslage, eine Verbesserung in der MRO-Sparte sowie positive Umsatz- und Margenprognosen für das Jahr reagierte. Ein weiterer Beitrag zur relativen Performance stammte von GRENKE Leasing, da sich die Aktien des Unternehmens gut entwickelten, nachdem es seine Prognose aufgrund eines überraschend guten Wachstums auf den internationalen Märkten hochstufte.

Zusätzlich zu den bereits im Halbjahresbericht erwähnten Änderungen wurden im zweiten Halbjahr unter anderem Aurelius, BMW und Daimler verkauft, um in attraktivere Gelegenheiten am Markt zu reinvestieren. Dazu gehörte die Aufnahme des Online-Modehändlers Zalando ins Portfolio. Seine marktführende Position gepaart mit einer soliden Präsenz in Europa unterstützt durch strukturelles Marktwachstum und das Potenzial zur Entwicklung seiner Ertragsströme sprechen überzeugend für die Anlage.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft erscheint die wirtschaftliche Lage in Europa weiterhin ermutigend dank einer Kombination aus einer optimistischen Verbraucherstimmung, einem engeren Arbeitsmarkt und einem besseren globalen Wachstum. Dies schlägt sich in den Aussichten für das BIP-Wachstum für dieses Jahr und darüber hinaus nieder, wo die Wachstumserwartungen so hoch sind wie seit zehn Jahren nicht mehr. In der Politik ist Angela Merkels CDU weiterhin die größte Partei im Bundestag, obwohl die populistische AfD in den jüngsten Wahlen in Deutschland zugelegt hat; außerdem konnten wir ein größeres politisches Risiko durch das kürzliche Unabhängigkeitsreferendum in Katalonien feststellen.

Wir erkennen zwar an, dass wir gegenüber dieser Dynamik nicht immun sind, wir sind jedoch der Ansicht, dass die zugrunde liegende Stärke unserer Positionen langfristig gegenüber dem allgemeinen Umfeld überwiegen wird. Daher verfolgen wir unseren konsequenten Ansatz zur Identifizierung von Unternehmen, deren Ertragsströme am besten diversifiziert sind, die hervorragende Geschäftsmodelle haben und robuste Bilanzen zu attraktiven Bewertungen aufweisen.

Pan European Equity Team

Oktober 2017

German Equity

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	€ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.949
Bankguthaben		10
Zins- und Dividendenforderungen		1
Sonstige Vermögenswerte		2
Summe Aktiva		1.962
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1
Summe Passiva		1
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.961

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.732
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		11
Realisierte Nettogewinne		38
Nicht realisierte Nettogewinne		180
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.961

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	€ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	23
Summe Erträge		23
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	7
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	5
Summe Aufwendungen		12
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		11
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		38
Realisierte Nettogewinne		38
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		180
Nicht realisierte Nettogewinne		180
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		229

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-1	A-2	I-2	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	710	710	65.000	63.857
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	710	710	65.000	63.857
Nettoinventarwert pro Anteil	11,8953	11,9204	14,9311	15,2421

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

German Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,06 %			
Aktien 98,06 %			
Nichtbasiskonsumgüter 9,38 %			
CTS Eventim	1.547	58	2,96
Fielmann	673	49	2,50
TAKKT	1.820	35	1,78
Zalando	990	42	2,14
		184	9,38
Grundbedarfsgüter 8,77 %			
Beiersdorf	400	36	1,84
Henkel	870	90	4,59
KWS SAAT	125	46	2,34
		172	8,77
Finanzwerte 6,84 %			
GRENKE Leasing	984	78	3,98
Hannover Re	550	56	2,86
		134	6,84
Gesundheitswesen 17,34 %			
Bayer	1.045	119	6,07
CompuGroup Medical	1.125	54	2,75
Fresenius Medical Care	681	56	2,86
Gerresheimer	790	52	2,65
Sartorius (PREF)	728	59	3,01
		340	17,34
Industrie 22,64 %			
Bertrandt	700	59	3,01
Brenntag	1.060	50	2,55
GEA	1.070	41	2,09
KION	770	62	3,16
MTU Aero Engines	605	81	4,13
Rational	80	47	2,40
Siemens	480	57	2,90
Stabilus	616	47	2,40
		444	22,64
Informationstechnologie 14,94 %			
CANCOM	733	47	2,40
GFT Technologies sm	2.380	38	1,94
Nemetschek	885	61	3,11
SAP	820	75	3,82
XING	271	72	3,67
		293	14,94

German Equity

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Grundstoffe 11,78 %			
BASF	700	63	3,21
Fuchs Petrolub	1.410	61	3,11
Linde	322	57	2,91
Symrise	780	50	2,55
		231	11,78
Immobilien 6,37 %			
Deutsche Wohnen	2.000	72	3,67
LEG Immobilien	620	53	2,70
		125	6,37
Summe Aktien		1.923	98,06
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		1.923	98,06
Offene Investmentfonds 1,33 %			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) Euro Fund Z-3 [†]	26	26	1,33
Summe Offene Investmentfonds		26	1,33
Summe Wertpapieranlagen		1.949	99,39
Sonstiges Nettovermögen		12	0,61
Summe Nettovermögen		1.961	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.

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

Indian Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Indian Bond um 7,63 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Markt iBoxx ALBI India Index, um 9,37 %.

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die indischen Anleihen und die Rupie hatten ein gutes Jahr und übertrafen die meisten ihrer Pendanten in der Region, als die Reformdynamik zulegte. Die überraschende Demonetarisierung im November führte dazu, dass eine Flut von großen Geldscheinen in das Bankensystem eingezahlt wurden. Diese Mittel wurden anschließend in Staatsanleihen gesteckt und beflügelten den Anstieg des Marktes zu Beginn des Berichtsjahres. Im weiteren Verlauf des Jahres schürte die Konsolidierung unter den angeschlagenen Banken im öffentlichen Sektor Hoffnungen darauf, dass die notleidenden Kredite nachlassen und die Bilanzen stärker würden. Die Einführung der seit Langem erwarteten Waren- und Dienstleistungssteuer im Juli war wahrscheinlich die bedeutendste Reform im Laufe des Jahres. Die neue Abgabe, die unterschiedliche Steuern vereinen und die Preise für die meisten Grundprodukte langfristig senken wird, war ein Erfolg für Premierminister Narendra Modi. Währenddessen blieb die Geldpolitik der Reserve Bank of India großzügig und die Anleihekurse profitierten von der Zinssenkung im August. Gegen Ende des Berichtsjahres drückten Gewinnmitnahmen die Marktgewinne. Dies war teilweise auf zunehmende Bedenken um das Haushaltsdefizit zurückzuführen, da die Abkühlung des BIP-Wachstums Erwartungen in Bezug auf höhere Staatsausgaben schürte. Die Absicht der US-Notenbank Federal Reserve, ihre Bilanz zu reduzieren, belastete die Stimmung in den Schwellenmärkten gegen Ende des Jahres ebenfalls.

Die Verzinsungen der auf Lokalwährungen lautenden Staatsanleihen fielen im Laufe des Jahres über die gesamte Kurve hinweg. Die 3-jährigen, 5-jährigen und 10-jährigen Renditen fielen um ca. 30 Basispunkte, 20 Basispunkte bzw. 15 Basispunkte. Die Kreditmärkte legten ebenfalls zu. Parallel dazu entwickelten sich die Spreads am kurzen Ende der Kurve besser. Eine robuste Nachfrage aus dem Ausland veranlasste die RBI dazu, Masala Bonds, d. h. im Ausland verkaufte auf die Rupie lautende Schuldtitel, neu einzustufen. Indem die Zentralbank diese Anleihen aus der Obergrenze in Höhe von 2,44 Billionen Rupien für ausländische Investitionen in Unternehmensanleihen herausnahm, machte sie weitere Unternehmensschulden für ausländische Anleger zugänglich.

Portfolio-Überblick

Die Wertentwicklung des Fonds war absolut betrachtet robust. Bei unserem Engagement in Staatsanleihen waren die guten Renditen auf Verzinsungs- und Durationeffekte zurückzuführen. Die Kreditkomponente des Fonds verbuchte ebenfalls positive Renditen.

In der ersten Hälfte des Berichtsjahres reduzierten wir unser Engagement in Staatsanleihen im Zuge der Outperformance des Sektors. Wir taten dies, indem wir zu staatsnahen und Unternehmensanleihen übergangen. Anschließend reduzierten wir das Engagement in staatsnahen Wertpapieren weiter, während wir unsere Allokation in Unternehmensschuldtiteln erhöhten, und zwar insbesondere denen von Housing Development Finance Corp, Axis

Bank, ICICI Bank, Reliance Jio Infocomm, Adani Transmission und den Finanzierungsunternehmen von Indiabulls.

In der zweiten Hälfte des Berichtsjahres erhöhten wir unser Engagement in Schuldtiteln der Bundesstaaten, da keine Kontingentanforderungen für diese Wertpapiere bestanden und diese attraktiv mit 40-50 Bp über den indischen Staatsanleihen bewertet waren. Wir kauften insbesondere die Schuldtitel von Gujarat, Karnataka und Tamil Nadu.

Wir haben im Laufe des Jahres die Duration des Fonds stetig reduziert. Während des Abverkaufs des Marktes im September nutzten wir die Gelegenheit, die kurze Durationsposition des Fonds von 0,5 Jahren auf näher an 0,3 Jahren zu reduzieren.

Ausblick

Das Nachlassen des BIP-Wachstums hat die Anleger dazu veranlasst, die Demonetarisierung und die Einführung der Waren- und Dienstleistungssteuer in Frage zu stellen, wir betrachten den indischen Markt stattdessen auf lange Sicht. Das Ziel der Ersetzung der großen Geldscheine bestand darin, Schwarzgelder zu eliminieren, und in der Tat ist mehr Kapital in das Bankensystem zurückgekehrt und unterliegt der Besteuerung, was zu den Staatsfinanzen beitragen wird. Was die Waren- und Dienstleistungssteuer anbelangt, waren frühere Regierungen nicht in der Lage, diese Reform durchzusetzen. Die derzeitige Regierung konnte ihre Entschlossenheit und Fähigkeit zur Überzeugung verschiedener Interessengruppen unter Beweis stellen, was in einem gespaltenen politischen System nicht einfach ist. Anlaufprobleme werden kurzfristig fortbestehen, während sich die Wirtschaft auf das neue Steuerregime einstellt, im Laufe der Zeit wird der Warenverkehr zwischen den einzelnen Staaten jedoch einfacher werden, die Wettbewerbsfähigkeit der Exporte sollte sich verbessern und die Investitionen werden von den niedrigeren Kosten der Investitionsgüter profitieren. In Verbindung mit einer weiteren Entwicklung der Infrastruktur sind die langfristigen Vorteile unbestreitbar. Die Zentralbank scheint sich nicht um das jüngste Abflauen des Wirtschaftswachstums zu sorgen, nachdem sie die Zinssätze im Berichtsjahr nur einmal gekürzt hat. Wir sind ähnlich gelassen. Falls das Wachstum dramatisch nachlässt und die Märkte negativ reagieren, beruhigt uns die Gewissheit, dass die Entscheidungsträger angesichts der Devisenreserven in Rekordhöhe, einer milden Inflation und hoher Realsätze Handlungsspielraum haben. Bei den lokalen Anleihen sind die Bewertungen in letzter Zeit gestiegen, die Märkte sind indes weiterhin attraktiv im Vergleich zu anderen Pendanten in Industrie- und Schwellenländern.

Asian Fixed Income Team

Oktober 2017

Indian Bond

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	277.274
Bankguthaben		1.555
Zinsforderungen		7.339
Forderungen aus Zeichnungen		21.945
Sonstige Vermögenswerte		42
Summe Aktiva		308.155
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		16.832
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		150
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.483
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	257
Sonstige Verbindlichkeiten		263
Summe Passiva		19.985
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		288.170

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		79.859
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		9.220
Realisierte Nettogewinne		2.273
Nicht realisierte Nettogewinne		2.448
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		241.778
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(46.132)
Nettoertragsausgleich	10	512
Gezahlte Dividenden	5	(1.788)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		288.170

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	10.038
Bankzinsen		13
Summe Erträge		10.051
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	351
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	477
Sonstige Betriebskosten		3
Summe Aufwendungen		831
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		9.220
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		568
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		1.940
Realisierte Währungsverluste		(235)
Realisierte Nettogewinne		2.273
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		2.671
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(228)
Nicht realisierte Währungsgewinne		5
Nicht realisierte Nettogewinne		2.448
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		13.941

Indian Bond

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-1	A-2	A-3 ^A	A(EUR)-2 ^{AB}	E(EUR)-1	E(EUR)-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	57.916	61.514	-	-	70.489	710
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.885.614	2.079.592	1.220.506	103.024	136.347	323.915
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(63.511)	(45.253)	(4.592)	-	(3.460)	(120.475)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.880.019	2.095.853	1.215.914	103.024	203.376	204.150
Nettoinventarwert pro Anteil	10,6109	11,8958	9,8140	9,8337	10,1168	11,3399

	I-1	I-2	I(EUR)-2 ^{AC}	R(GBP)-1 ^D	R(GBP)-2 ^D	W-2 ^B
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	429.537	448.957	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	656.364	4.632.005	2.666.728	213.871	202.679	20.726
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(484.874)	(619.370)	(681.320)	(3.543)	(500)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	601.027	4.461.592	1.985.408	210.328	202.179	20.726
Nettoinventarwert pro Anteil	10,6119	12,0285	10,6826	9,5484	9,6255	9,8478

	X-1 ^E	X-2	Z-1 ^F	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	25.889	-	6.106.316
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	78.204	1.534.459	3.319.162	2.425.372
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.735)	(34.625)	(751.964)	(1.196.202)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	75.469	1.525.723	2.567.198	7.335.486
Nettoinventarwert pro Anteil	10,0979	12,0177	10,1734	12,1530

^A Die Anteilsklasse wurde am 31. Juli 2017 aufgelegt.

^B Die Anteilsklasse wurde am 18. August 2017 aufgelegt.

^C Die Anteilsklasse wurde am 16. Dezember 2016 aufgelegt.

^D Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2017 aufgelegt.

^E Die Anteilsklasse wurde am 3. Mai 2017 aufgelegt.

^F Die Anteilsklasse wurde am 22. November 2016 aufgelegt.

^A „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Indian Bond

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	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 96,22 %					
Anleihen 96,22 %					
Unternehmensanleihen 34,04 %					
Indien 34,04 %					
Adani Transmission	10,2500	15.04.2021	550.000.000	8.952	3,11
Axis Bank	7,6000	20.10.2023	350.000.000	5.379	1,87
Axis Bank	8,8500	05.12.2024	200.000.000	3.280	1,14
GAIL India	8,3000	23.02.2022	50.000.000	800	0,28
HDFC Bank	7,9500	21.09.2026	550.000.000	8.659	3,00
Housing Development Finance	8,4300	04.03.2025	300.000.000	4.824	1,67
Housing Development Finance	7,9000	24.08.2026	200.000.000	3.081	1,07
Housing Development Finance	7,6000	26.06.2020	50.000.000	773	0,27
ICICI Bank	7,6000	07.10.2023	350.000.000	5.392	1,87
ICICI Bank	9,2500	04.09.2024	200.000.000	3.352	1,16
Indiabulls Housing Finance	8,9000	26.09.2021	550.000.000	8.545	2,97
Indian Railway Finance	8,7900	04.05.1930	100.000.000	1.714	0,59
National Bank for Agriculture and Rural Development	7,2000	21.10.1931	100.000.000	1.512	0,52
NHPC	8,2400	27.06.1931	150.000.000	2.445	0,85
NHPC	8,5400	26.11.2023	50.000.000	807	0,28
NTPC	9,1700	22.09.2024	200.000.000	3.351	1,16
NTPC	8,1000	27.05.1931	150.000.000	2.443	0,85
Power Finance	8,3900	19.04.2025	200.000.000	3.203	1,11
Power Finance	7,6300	14.08.2026	200.000.000	3.070	1,07
Power Finance	7,5000	17.09.2020	150.000.000	2.323	0,81
Power Grid of India	9,3000	04.09.2029	250.000.000	4.385	1,52
Power Grid of India	7,3000	19.06.2027	200.000.000	3.065	1,06
Reliance Jio Infocomm	8,9500	04.10.2020	500.000.000	7.975	2,77
Rural Electrification	8,2700	06.02.2025	350.000.000	5.605	1,95
Rural Electrification	8,5700	21.12.2024	100.000.000	1.628	0,56
Rural Electrification	7,1400	09.12.2021	100.000.000	1.537	0,53
				98.100	34,04
Summe Unternehmensanleihen				98.100	34,04
Staatsanleihen 62,18 %					
Indien 62,18 %					
Andhra Pradesh (State of)	8,5900	23.01.2023	650.000.000	10.795	3,75
Export-Import Bank of India	8,8800	18.10.2022	250.000.000	4.149	1,44
Export-Import Bank of India	8,1100	11.07.1931	150.000.000	2.413	0,84
Export-Import Bank of India	8,2500	23.06.1931	100.000.000	1.625	0,56
Export-Import Bank of India	8,1500	21.01.1930	50.000.000	804	0,28
Gujarat (State of)	7,5200	24.05.2027	500.000.000	8.001	2,78
Gujarat (State of)	7,2000	14.06.2027	250.000.000	3.916	1,36
Indien (Regierung von)	8,3300	07.06.1936	950.000.000	16.201	5,62
Indien (Regierung von)	7,7300	19.12.1934	900.000.000	14.541	5,05
Indien (Regierung von)	8,4000	28.07.2024	645.260.000	10.657	3,70

Indian Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %		
Indien (Regierung von)	7,8800	19.03.1930	640.000.000	10.423	3,62		
Indien (Regierung von)	8,1300	22.06.1945	480.750.000	8.096	2,81		
Indien (Regierung von)	8,6000	02.06.2028	475.200.000	8.073	2,80		
Indien (Regierung von)	8,2400	10.11.1933	200.000.000	3.362	1,17		
Indien (Regierung von)	6,6200	28.11.1951	200.000.000	2.837	0,98		
Indien (Republik)	8,1700	01.12.1944	650.000.000	10.986	3,81		
Indien (Republik)	7,3500	22.06.2024	450.000.000	7.083	2,46		
Indien (Republik)	8,3000	02.07.1940	380.000.000	6.437	2,23		
Indien (Republik)	8,2700	09.06.2020	257.100.000	4.114	1,43		
Indien (Republik)	8,1500	24.11.2026	200.000.000	3.285	1,14		
Indien (Republik)	8,0800	02.08.2022	27.100.000	438	0,15		
Karnataka (State of)	8,9200	07.03.2022	750.000.000	12.456	4,32		
Maharashtra (State of)	8,6700	24.02.2026	500.000.000	8.474	2,94		
Maharashtra (State of)	7,3300	13.09.2027	200.000.000	3.154	1,09		
National Highways Authority of India	7,1700	23.12.2021	300.000.000	4.617	1,60		
Tamil Nadu (State of)	8,6000	06.03.2023	750.000.000	12.237	4,25		
				179.174	62,18		
Summe Staatsanleihen				179.174	62,18		
Summe Anleihen				277.274	96,22		
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				277.274	96,22		
Derivate (0,09 %)							
Devisenterminkontrakte (0,09 %)							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.2017	1.892.656	2.229.549	8	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	15.929.202	19.285.819	(376)	(0,14)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	9.000.000	10.615.158	69	0,02
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	665.040	798.886	(9)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	580.000	702.218	(14)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	554.753	668.836	(10)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	450.813	541.544	(6)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	100.000	119.267	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	13.764	16.221	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	3.500	4.215	-	-
BNP Paribas	INR	USD	03.11.2017	754.942.500	11.700.000	(202)	(0,08)
BNP Paribas	INR	USD	03.11.2017	405.048.420	6.300.000	(131)	(0,05)
BNP Paribas	INR	USD	03.11.2017	209.713.280	3.200.000	(6)	-
BNP Paribas	INR	USD	03.11.2017	135.437.400	2.100.000	(37)	(0,01)
BNP Paribas	INR	USD	03.11.2017	122.149.290	1.900.000	(40)	(0,01)
BNP Paribas	INR	USD	03.11.2017	110.803.110	1.700.000	(12)	-
BNP Paribas	INR	USD	03.11.2017	83.781.230	1.300.000	(24)	(0,01)
BNP Paribas	INR	USD	03.11.2017	83.666.830	1.300.000	(26)	(0,01)

Indian Bond

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	INR	USD	03.11.2017	70.719.000	1.100.000	(23)	(0,01)
BNP Paribas	INR	USD	03.11.2017	70.642.000	1.100.000	(24)	(0,01)
BNP Paribas	INR	USD	03.11.2017	45.241.000	700.000	(11)	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.2017	10.572.300	9.000.000	(67)	(0,02)
BNP Paribas	USD	INR	03.11.2017	5.900.000	380.948.840	98	0,03
BNP Paribas	USD	INR	03.11.2017	5.600.000	359.940.000	118	0,04
BNP Paribas	USD	INR	03.11.2017	5.500.000	354.601.500	99	0,03
BNP Paribas	USD	INR	03.11.2017	3.800.000	246.236.200	49	0,02
BNP Paribas	USD	INR	03.11.2017	2.500.000	161.963.000	33	0,01
BNP Paribas	USD	INR	03.11.2017	2.200.000	141.878.000	39	0,01
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	3.176.640	2.683.565	(9)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	2.237.966	1.892.656	(9)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	431.268	359.401	5	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	157.520	130.520	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	29.829	25.249	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	12.380	10.284	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	3.426	2.852	-	-
Credit Suisse	INR	USD	03.11.2017	90.580.000	1.400.000	(20)	(0,01)
Royal Bank of Canada	INR	USD	03.11.2017	215.963.880	3.300.000	(11)	-
Standard Chartered	INR	USD	03.11.2017	1.091.673.000	16.500.000	128	0,04
Standard Chartered	INR	USD	03.11.2017	289.890.000	4.500.000	(85)	(0,03)
Standard Chartered	INR	USD	03.11.2017	221.391.000	3.400.000	(28)	(0,01)
Standard Chartered	INR	USD	03.11.2017	182.931.000	2.800.000	(14)	-
Standard Chartered	INR	USD	03.11.2017	160.427.500	2.500.000	(56)	(0,02)
Standard Chartered	INR	USD	03.11.2017	121.884.050	1.900.000	(44)	(0,02)
Standard Chartered	INR	USD	03.11.2017	91.035.000	1.400.000	(13)	-
Standard Chartered	INR	USD	03.11.2017	71.541.250	1.100.000	(10)	-
Standard Chartered	USD	INR	03.11.2017	7.000.000	450.380.000	140	0,04
Standard Chartered	USD	INR	03.11.2017	5.000.000	321.600.000	102	0,04
Standard Chartered	USD	INR	03.11.2017	4.100.000	264.163.000	76	0,03
Standard Chartered	USD	INR	03.11.2017	2.600.000	167.160.500	54	0,02
Standard Chartered	USD	INR	03.11.2017	2.500.000	164.690.000	(8)	-
Standard Chartered	USD	INR	03.11.2017	2.400.000	156.072.000	23	0,01
Standard Chartered	USD	INR	03.11.2017	1.700.000	111.491.100	2	-
Standard Chartered	USD	INR	03.11.2017	1.100.000	70.708.000	23	0,01
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(257)	(0,09)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(257)	(0,09)
Summe Wertpapieranlagen						277.017	96,13
Sonstiges Nettovermögen						11.153	3,87
Summe Nettovermögen						288.170	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Indian Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Indian Equity um 12,49 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI India Index, um 14,18 %.

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

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die indischen Aktien stiegen im Berichtsjahr, das von zwei bedeutenden Reformen gekennzeichnet war: der Demonetarisierung und der Waren- und Dienstleistungssteuer. Beide beunruhigten die Märkte zunächst und verursachten kurzfristige Probleme für einige Bevölkerungssegmente und die Wirtschaft. Der Liquiditätsgap aufgrund der Demonetarisierung war schnell vorbei, und unsere Positionen behaupteten sich während des Übergangs relativ gut. Ein mehrere Monate im Nachhinein veröffentlichter Bericht der Reserve Bank of India ergab, dass 99 % der stornierten Geldscheine eingezahlt oder gegen neue Barmittel ausgetauscht wurden. Dies bedeutet zwar, dass das „Schwarzgeld“, das die Regierung von Narendra Modi eliminieren wollte, überwiegend im Umlauf bleibt, andere langfristige Vorteile sollten jedoch nicht vernachlässigt werden, wie z. B. die Erweiterung der Steuerbasis und das Heranführen von mehr Menschen an das Bankensystem. Indessen war die Einführung der neuen nationalen Umsatzsteuer recht problemlos, was teilweise darauf zurückzuführen war, dass die Regierung proaktiv Öffentlichkeitsarbeit geleistet und Schulungsprogramme angeboten hatte. Dies milderte einige Anlaufschwierigkeiten ab, wie z. B. technische Probleme mit der Online-Plattform. Es bestehen zwar weiterhin mit der Waren- und Dienstleistungssteuer zusammenhängende Störungen, die meisten Unternehmen, mit denen wir gesprochen haben, rechnen jedoch damit, dass die Probleme gelöst werden und dass sich die Nachfrage bis zum Ende des Jahres normalisiert. Auf der politischen Ebene ist Modis Bharatiya Janata Party weiterhin beliebt, was sich an einer Reihe von Wahlsiegen in bedeutenden Bundesstaaten im Laufe des Jahres zeigte, insbesondere im bevölkerungsreichsten Bundesstaat Uttar Pradesh. Was die Wirtschaft anbelangt wuchs das BIP im Juni-Quartal mit 5,7 % so langsam wie in den letzten drei Jahren nicht mehr, Indien gehört damit jedoch weiterhin zu den am schnellsten wachsenden Ländern weltweit.

Portfolio-Überblick

Das Gesundheitswesen war das Schlusslicht unter den Sektoren, und Aktien wie Sun Pharmaceutical belasteten die Performance aufgrund von rückläufigen Preisen und einer erhöhten Überwachung durch die US-amerikanischen Aufsichtsbehörden. Die robuste Titelauswahl in diesem Sektor ging jedoch über den Schutz des Fonds hinaus. Das mangelnde Engagement in Dr Reddy's Laboratories half, und unser größtes Engagement im Gesundheitsbereich, Piramal Enterprises, erzielte eine Outperformance. Sein Aktienkurs stieg aufgrund einer Verbesserung der Aussichten für sein Finanzierungsgeschäft insbesondere, da das Unternehmen bereit ist, zur Unterstützung des Wachstums mehr Kapital aufzunehmen. Bei unseren Positionen im Finanzsektor profitierten HDFC Bank und Kotak Mahindra Bank von der Demonetarisierung und verbuchten ein solides Ertragswachstum, das weitgehend auf die Nettozinserträge zurückzuführen war. Das mangelnde Engagement in Axis Bank leistete einen weiteren positiven Beitrag, da die Aktie fiel, nachdem das Unternehmen einen starken Anstieg der Rückstellungen für notleidende Darlehen meldete.

Unser Engagement im Grundstoffsektor hob die Rendite an, da dieser im Berichtszeitraum einer der Spitzenreiter unter den Sektoren war. Der liquiditätsabhängige Sektor erholte sich, als klar wurde, dass die Auswirkungen der Demonetarisierung abklagen. Insbesondere Grasim Industries stieg aufgrund von Erwartungen in Bezug auf seine Umstrukturierung. Die überwog gegenüber den negativen Auswirkungen eines mangelnden Engagements in Vedanta, einem Unternehmen, das durch die Verbesserung der Rohstoffpreise in die Höhe getrieben wurde.

Die Verbraucheraktien setzten ihren Anstieg ebenfalls fort, als die Störungseffekte der Demonetarisierung abklagen und sich die Ausgaben erholten, so dass unsere Positionierung im Basis- und

Nichtbasiskonsumgüterbereich positiv war. Ein fehlendes Engagement in Maruti Suzuki belastete das Ergebnis, dies wurde jedoch durch das fehlende Engagement in Tata Motors mehr als ausgeglichen, da die Erträge dieses Unternehmens enttäuschten. Unsere Verbraucheraktien wie Hindustan Unilever und Godrej Consumer Products entwickelten sich gut.

Das fehlende Engagement des Fonds im Energiesektor und insbesondere in Reliance Industries war ein bedeutender Belastungsfaktor. Die Aktie erholte sich aufgrund von besseren Raffineriemargen und einer Verbesserung der Aussichten für das Telekommunikationsgeschäft des Unternehmens. Wir halten Reliance aufgrund seiner verschuldeten Bilanz und diskretionären Kapitalallokationspolitik, die nicht immer aktionärsfreundlich ist, nicht.

Wir beteiligten uns an den Aktienrückkäufen von Tata Consultancy Services und Mphasis, die mit attraktiven Aufschlägen gegenüber dem Markt bepreist waren. Als Aktionäre von Grasim Industries erhielten wir Aktien der Aditya Birla Capital (ABC), einer gut geführten diversifizierten Finanzdienstleistungsgruppe im Eigentum von Grasim, und wir reduzierten andere Positionen, deren Aktienkurse zugelegt hatten, um unsere Position in ABC auszubauen. Der Vertrieb ihrer Aktien verleiht ABC eine größere finanzielle Flexibilität, in ihrem eigenen Namen auf die Kapitalmärkte zuzugreifen.

Dagegen reduzierten wir unser Engagement in Infosys nach sorgfältiger Abwägung auf die Hälfte. Wir kommunizierten mit der Geschäftsleitung, als diese Rückmeldungen von den Aktionären einholte. Im Anschluss an die Streitigkeiten der letzten Zeit scheint sich die Lage zwar beruhigt zu haben, wir sind jedoch der Ansicht, dass Infosys weiterhin in mehreren Bereichen mit Ungewissheit zu kämpfen haben wird - Strategie, Geschäftsleitung, Vorstand und Führung. Nandan Nilekani, ein ehemaliger Infosys-Mann, der weithin respektiert wird, ist im Anschluss an den Rücktritt von Vishal Sikka als Chief Executive Officer im August als nicht geschäftsführender Vorsitzender zurückgekehrt. Wir begrüßen zwar die Bestellung von Nilekani, die Auswahl eines neuen CEOs wird jedoch einige Zeit dauern. Dennoch gehört Infosys weiterhin zu den besten indischen Softwareentwicklern. Das Unternehmen generiert weiterhin stetige Cashflows untermauert durch eine solide Bilanz und es bewegt sich in die richtige Richtung, wenn es darum geht, die Probleme zu bewältigen, denen es gegenübersteht. Und schließlich reduzierten wir unsere Position in ICICI Bank und nahmen Gewinne von ihrem widerstandsfähigen Aktienkurs mit, als wir das Portfolio neu gewichteten, um es selektiv auf eine Erholung des Kreditbereichs einzustellen, während wir das Engagement im Stressrisiko des Bankensystems reduzieren.

Ausblick

Die indischen Aktien haben ihre Gewinne in den letzten Monaten konsolidiert, was eine Erleichterung darstellen kann, da sie tendenziell mit einem Aufschlag gegenüber ihren asiatischen Pendanten gehandelt werden, sie sind jedoch weiterhin im positiven Bereich. Da Premierminister Modi in letzter Zeit einige Kritik in Bezug auf seine Handhabung der eher umstrittenen Reformen hinnehmen musste, benötigt er eventuell eine weitere beeindruckende Maßnahme, um das Vertrauen in seine Fähigkeit zur Steuerung der Wirtschaft auf einen nachhaltigeren Pfad wiederherzustellen. Es bestehen weiterhin Bedenken in einigen zentralen Bereichen. Die Investitionen sind flau, die privaten Investitionsausgaben sind ins Stocken geraten und die angebliche demografische Dividende des Landes könnte sich stattdessen zum Problem entwickeln, wenn sich kein Wachstum der Beschäftigungszahlen einstellt. Nachdem sich die Nachfrage aus dem ländlichen Raum nicht erwartungsgemäß entwickelt, ist eine zunehmende Verstärkung vielleicht die Antwort, dies hängt jedoch davon ab, wie gut diese ausgeführt wird. Einer der bedeutendsten Vorteile Indiens ist jedoch weiterhin die Tatsache, dass es nicht an Qualitätsunternehmen mangelt, die von erfahrenen Geschäftsleitungen geführt werden, die ausreichend flexibel und innovativ sind, um trotz der derzeitigen Einschränkungen Gewinne zu erwirtschaften. Unsere Positionen konzentrieren sich nach wie vor darauf, ihre Betriebe effizient zu machen und robuste Bilanzen aufrecht zu erhalten. Dies sollte ihnen langfristig zugutekommen.

Asian Equities Team

Oktober 2017

Indian Equity

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	2.694.432
Bankguthaben		50.298
Zins- und Dividendenforderungen		1.503
Forderungen aus Zeichnungen		26.943
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		530
Sonstige Vermögenswerte		7.955
Summe Aktiva		2.781.661
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1.301
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		6.678
Sonstige Verbindlichkeiten		53
Summe Passiva		8.032
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		2.773.629

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		3.560.312
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		19.895
Realisierte Nettogewinne		711.544
Nicht realisierte Nettoverluste		(277.009)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		659.081
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.899.670)
Nettoertragsausgleich	10	(471)
Gezahlte Dividenden	5	(53)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		2.773.629

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-2	D(GBP)-2	E(EUR)-2	I-2	R(GBP)-2	X-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.985.799	2.392.308	633.650	1.919.601	1.999.003	658.450
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.069.438	151.512	273.861	390.455	1.883.843	155.440
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.732.416)	(1.989.106)	(296.316)	(1.290.435)	(2.141.084)	(140.230)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	3.322.821	554.714	611.195	1.019.621	1.741.762	673.660
Nettoinventarwert pro Anteil	150,8480	112,5921	17,0762	165,2249	19,3140	16,1468
				Y(EUR)-2	Z-1	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums				10.732	752.353	134.902.848
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile				33.025	138.341	21.463.222
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile				(27.466)	(444.421)	(58.827.254)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums				16.291	446.273	97.538.816
Nettoinventarwert pro Anteil				17,7900	14,5838	19,9400

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	44.043
Bankzinsen		167
Summe Erträge		44.210
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	13.379
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	11.186
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.3	(321)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.3	10.865
Sonstige Betriebskosten		71
Summe Aufwendungen		24.315
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		19.895
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		711.402
Realisierte Währungsgewinne		142
Realisierte Nettogewinne		711.544
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(276.896)
Nicht realisierte Währungsverluste		(113)
Nicht realisierte Nettoverluste		(277.009)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		454.430

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Indian Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	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 97,14 %			
Aktien 97,14 %			
Nichtbasiskonsumgüter 7,50 %			
Bosch	310.907	97.682	3,52
Hero MotoCorp	1.907.000	110.407	3,98
		208.089	7,50
Grundbedarfsgüter 16,74 %			
Emami	2.020.000	33.724	1,22
Godrej Consumer Products	7.092.130	99.430	3,58
Hindustan Unilever	6.286.456	112.585	4,06
ITC	33.278.518	131.380	4,74
Nestle India	785.062	87.064	3,14
		464.183	16,74
Finanzwerte 20,13 %			
Aditya Birla Capital	9.514.405	26.910	0,97
HDFC Bank	3.065.000	84.476	3,05
Housing Development Finance	9.965.917	264.248	9,52
ICICI Bank	13.415.000	56.837	2,05
Kotak Mahindra Bank	8.220.000	126.056	4,54
		558.527	20,13
Gesundheitswesen 12,33 %			
GlaxoSmithKline Pharmaceuticals	626.279	24.607	0,89
Lupin	2.883.751	44.744	1,61
Piramal Enterprises	2.903.727	117.180	4,23
Sanofi India	860.050	55.432	2,00
Sun Pharmaceutical	12.958.483	99.931	3,60
		341.894	12,33
Industrie 5,32 %			
ABB India	2.200.870	47.105	1,70
CONCOR	4.869.775	100.572	3,62
		147.677	5,32
Informationstechnologie 15,89 %			
Cognizant Technology Solutions 'A'	755.000	54.756	1,97
Infosys	5.784.714	79.635	2,87
Mphasis	8.927.225	84.557	3,05
Tata Consultancy Services	5.943.851	221.785	8,00
		440.733	15,89

Indian Equity

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Grundstoffe 14,98 %			
ACC	1.220.000	31.014	1,12
Ambuja Cements	20.625.787	84.554	3,05
Asian Paints	5.319.449	92.127	3,32
Castrol India	5.340.000	29.294	1,06
Grasim Industries	6.796.004	118.295	4,26
Ultratech Cement	1.020.060	60.178	2,17
		415.462	14,98
Telekommunikationsdienste 2,52 %			
Bharti Airtel	3.940.000	23.438	0,85
Bharti Infratel	7.606.561	46.324	1,67
		69.762	2,52
Versorger 1,73 %			
Gujarat Gas	3.742.972	48.105	1,73
Summe Aktien		2.694.432	97,14
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		2.694.432	97,14
Summe Wertpapieranlagen		2.694.432	97,14
Sonstiges Nettovermögen		79.197	2,86
Summe Nettovermögen		2.773.629	100,00

Japanese Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stiegen die Thesaurierungsanteile der Klasse A des Japanese Equity um 17,38 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Topix (Tokyo First Section) Index, um 29,27 %.

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die japanischen Aktien stiegen im Berichtsjahr. Die Stimmung wurde durch bessere Aussichten für die Unternehmenserträge untermauert, die ihrerseits durch die Schwäche des Yen unterstützt wurden. Die Bank of Japan behielt ihren geldpolitischen Kurs vor dem Hintergrund einer weiterhin gedämpften Inflation bei, was nicht überraschte. Der Aktienmarkt wurde außerdem von zahlreichen Ereignissen im Ausland beeinflusst. Insbesondere die schockierende Entscheidung Großbritanniens zum Austritt aus der Europäischen Union und die anschließend von Theresa May anberaumten Wahlen, die ihre Position im Vorfeld der Brexit-Verhandlungen schwächten, die unerwartete Wahl von Donald Trump zum US-Präsidenten im letzten November, die zunächst die Risikobereitschaft aufgrund von Hoffnungen auf eine Reihe von wirtschaftsfreundlichen Reformen angeregt hatte. Diese verwirklichten sich jedoch nicht, nachdem mehrere Versuche zur Aufhebung und Ersetzung von Obamacare fehlschlugen, wovon bedeutende finanzpolitische Reformen abhängig waren.

Portfolio-Überblick

Der Fonds lieferte im Berichtsjahr ansehnliche Ergebnisse, er blieb jedoch hinter der Benchmark zurück.

Unserer Ansicht nach entspricht die Performance des Fonds im Berichtsjahr unserem qualitativ hochwertigen Portfolio, das weiterhin defensiv positioniert ist. Die zugrunde liegenden Positionen, bei denen es sich um besser geführte Unternehmen handelt, behaupten sich unter schwierigeren Marktbedingungen tendenziell gut, und sie werden vom Anstieg des Yen relativ wenig beeinträchtigt. Im Gegensatz dazu wurden schwächere Unternehmen, die stärker von der Schwäche des Yen profitierten, im Laufe des Jahres vom Markt bevorzugt, und zwar insbesondere diejenigen, die ein aggressiveres Wachstum aufwiesen.

Ein Hemmschuh für die relative Wertentwicklung war Japan Tobacco, deren Aktien unter Druck gerieten, da konkurrierende neuartige Nikotinprodukte ihren inländischen Zigarettenumsätzen weiterhin Marktanteile abgewinnen. Das Unternehmen führte auf dem zentralen Markt von Tokio im Juni ein Konkurrenzprodukt ein und plant den landesweiten Ausbau des Vertriebs bis zum Jahresende. Ebenfalls kostspielig für den Fonds war Seven & i, ein Unternehmen, das den Erwartungen entsprechende Ergebnisse meldete. Sein Aktienkurs wurde jedoch durch unerwartet schwache Lebensmittelumsätze bei Ito-Yokado angeschlagen, da dieser Bereich das Wachstum vorantreiben sollte. Und schließlich belastete KDDI das Ergebnis, da defensive Aktien während des Jahres hinter dem Gesamtmarkt zurückblieben. Wir sehen keine fundamentale Änderung in Bezug auf das Geschäft von KDDI, einschließlich seiner Wettbewerbsfähigkeit unter den Mobilfunkbetreibern im Inland.

Die Underperformance wurde durch den Untersetzungsgetriebehersteller Nabtesco und das Sensorunternehmen Keyence in Grenzen gehalten, die beide aufgrund der zunehmenden Nachfrage nach Automatisierung hervorragende Ergebnisse meldeten. Der Spezialchemikalienhersteller Shin-Etsu Chemical verbuchte ebenfalls solide Zahlen, die durch die zunehmende globale Nachfrage nach Siliziumwafer sowie starke PVC-Preise vor dem Hintergrund strikterer Umweltschutzrichtlinien Auftrieb erhielten.

Zusätzlich zu den bereits im Halbjahresbericht erwähnten Änderungen wurden im zweiten Halbjahr unter anderem der Zulieferer für Automobilkomponenten Aisin Seiki im Anschluss an eine Phase der Outperformance verkauft, obwohl das Unternehmen weiterhin eine robuste Position im Bereich der Automatikgetriebe innehat. Wir reinvestierten die Erlöse in mehrere Neueinführungen. Darunter war das Kosmetikunternehmen Shiseido, das unter dem neuen Präsidenten Masahiko Uotani, der sich mit den schwächeren Marken des Unternehmens befasst, Reformen der Kostenstruktur durchgeführt und die Geschäftsleitung auf eine anreizbasierte Vergütungsstruktur eingestellt hat, gute Fortschritte bei der Umstrukturierung des Geschäfts gemacht hat. Wir haben außerdem Stanley Electric ins Portfolio aufgenommen. Dies ist einer der größten Automobilbeleuchtungshersteller der Welt, der in einer guten Ausgangsposition ist, um von einer branchenweiten strukturellen Verlagerung von Halogen- zu LED-Scheinwerfern im Zuge der zunehmenden Nachfrage nach Energieeffizienz zu profitieren, während seine einzigartigen internen LED-Fertigungskapazitäten Kosteneffizienzen steigern werden, die zu einer besseren Rentabilität führen werden. Ein weiterer Neuzugang war der führende lokale Möbel- und Hausratshändler Nitori Holdings, der 30 Jahre Umsatz- und Ertragswachstum in Folge vorweisen kann und seine Ertragsdynamik steigern möchte, indem er mit Heimdekorläden in Stadtzentren expandiert. Seine einzigartige vertikale Integration ermöglicht es dem Unternehmen, hervorragende Margen zu erzielen, und die Führung seines größten Geschäftsbereichs im Inland will seinen Erfolg nunmehr in bedeutenden Auslandsmärkten wie China wiederholen. Und schließlich eröffneten wir außerdem eine Position im führenden Automobilchiphersteller Renesas Electronics, der in einer guten Ausgangsposition ist, um vom zunehmenden Schwerpunkt auf der Elektrifizierung von Fahrzeugen, selbstfahrenden Autos und der zunehmenden Konnektivität zwischen industriellen Anwendungen zu profitieren. Dies wird durch seine hochmoderne Technologie bei der Verkleinerung von Mikrocontrollern untermauert, die den Energieverbrauch verbessert und das Speichervolumen erhöht, während seine analoge Halbleitertechnologie in einem breiten Anwendungsspektrum verwendet wird.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft wird der japanische Aktienmarkt seinen Aufwärtstrend wahrscheinlich parallel zu den Aktienmärkten der Welt fortsetzen, untermauert durch ein positives weltweites Wirtschaftswachstum und steigende Ölpreise. Bisher haben die Anleger die Bilanznormalisierung der US-Notenbank Federal Reserve sowie kurzfristige geopolitische Unsicherheiten wie das Sezessionsdebakel in Spanien und die anhaltenden Streitigkeiten zwischen den USA und Nordkorea gelassen hingenommen. Im Inland sollte es eine robuste Nachfrage nach Exporten gepaart mit einer Erholung des Inlandskonsums der japanischen Wirtschaft ermöglichen, ihre längste Wachstumsphase seit den 2000-er Jahren fortzusetzen. Gleichzeitig scheinen sich die von Premierminister Abe anberaumten Wahlen bezahlt zu machen, da seine Konkurrenten anscheinend nicht in der Lage sind, eine glaubwürdige Alternative zu präsentieren.

Indessen sind die Fundamentaldaten der Unternehmen weiterhin robust, mit Hochstufungen der Ertragsprognosen für die Automobil-, Elektronik- und Maschinenbausektoren. Angesichts dieses recht milden Hintergrundes sollten die zugrunde liegenden Positionen des Portfolios ihre Führungspositionen auf ihren jeweiligen Märkten verteidigen und kurzfristige Probleme überwinden können, insbesondere mithilfe kompetenter Führungsteams und solider Bilanzen.

Asian Equities Team

Oktober 2017

Japanese Equity

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	JP¥ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	392.785.350
Bankguthaben		718.389
Zins- und Dividendenforderungen		2.070.852
Forderungen aus Zeichnungen		2.681.648
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		4.358.453
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	6.219.568
Summe Aktiva		408.834.260
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		3.435.220
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		418.016
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.842.406
Sonstige Verbindlichkeiten		119.297
Summe Passiva		6.814.939
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		402.019.321

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	JP¥ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		312.313.293
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.163.290
Realisierte Nettogewinne		29.671.591
Nicht realisierte Nettogewinne		49.151.534
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		234.729.166
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(224.938.816)
Nettoertragsausgleich	10	48.560
Gezahlte Dividenden	5	(119.297)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		402.019.321

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	JP¥ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	5.901.845
Erträge aus Wertpapierleihe	16	88.850
Summe Erträge		5.990.695
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	4.172.049
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	677.697
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.3	(36.212)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.3	641.485
Gebühren der Vertriebsstelle	4.1	976
Sonstige Betriebskosten		7.328
Bankzinsen		5.567
Summe Aufwendungen		4.827.405
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.163.290
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		14.769.836
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(2.336.315)
Realisierte Währungsgewinne		17.238.070
Realisierte Nettogewinne		29.671.591
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		42.300.094
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		6.853.180
Nicht realisierte Währungsverluste		(1.740)
Nicht realisierte Nettogewinne		49.151.534
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		79.986.415

Japanese Equity

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-2	A(CHF)-2 ^A	A(EUR)1 ^{AA}	A(EUR)-2 ^A	A(USD)-2 ^A	D(GBP)-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	113.450.965	193.798	-	46.729.748	31.821.390	16.502.517
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	68.769.388	35.624	96.079	22.924.141	25.068.440	10.071.900
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(84.443.115)	(76.555)	-	(20.764.151)	(23.818.244)	(11.228.740)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	97.777.238	152.867	96.079	48.889.738	33.071.586	15.345.677
Nettoinventarwert pro Anteil	496,9291	305,9869	10,7709	13,3383	13,8042	3,2939

	E(EUR)-2	I-2	I(EUR)-2 ^A	I(USD)-2 ^A	L(SGD)-2 ^B	R(GBP)-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	600	1.109.064	7.440.147	16.276.787	49.962	62.954
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	970.231	777.011	6.290.981	9.746.849	-	151.851
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(46.810)	(693.243)	(6.902.961)	(8.783.178)	(49.962)	(56.075)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	924.021	1.192.832	6.828.167	17.240.458	-	158.730
Nettoinventarwert pro Anteil	10,1877	110.800,0383	13,2651	15,0420	-	18,9450

	R(GBP)-2 ^A	S-2	S(CHF)-2 ^A	S(EUR)-2 ^A	U(USD)-2	V(USD)-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.313.995	46.077	29.358	1.458.123	4.061.014	976.004
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	244.387	36.031	323	442.137	1.133.610	365.550
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(382.433)	(38.792)	(6.278)	(550.104)	(3.616.229)	(1.099.563)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.175.949	43.316	23.403	1.350.156	1.578.395	241.991
Nettoinventarwert pro Anteil	11,6921	27.917,8745	295,1420	13,0698	13,8282	11,4527

	W-2	W(USD)-2 ^A	X-2	X(CHF)-2 ^A	X(EUR)-2 ^A	X(GBP)-2 ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	100.000	71.000	94.883.193	585.195	1.447.076	1.431.959
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	344.131	11.824	67.719.496	74.273	172.511	795.567
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(100.000)	-	(100.046.424)	(344.476)	(1.439.360)	(1.357.993)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	344.131	82.824	62.556.265	314.992	180.227	869.533
Nettoinventarwert pro Anteil	11,3967	12,2933	21,6956	10,3347	13,8161	14,8090

	X(USD)-2 ^{AC}	Y(EUR)-2	Z-1 ^D	Z-2 ^E	Z(GBP)-2 ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	209.482	-	-	97.305
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	258.649	131.121	1.229.070	1.041	99.239
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(67.897)	(109.567)	(70)	-	(120.700)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	190.752	231.036	1.229.000	1.041	75.844
Nettoinventarwert pro Anteil	10,7504	17,4473	10.320,2739	10.690,4840	11,8887

^A Die Anteilsklasse wurde am 16. Dezember 2016 aufgelegt.

^B Die Anteilsklasse wurde am 5. Oktober 2016 geschlossen.

^C Die Anteilsklasse wurde am 6. Januar 2017 aufgelegt.

^D Die Anteilsklasse wurde am 8. Mai 2017 aufgelegt.

^E Die Anteilsklasse wurde am 15. März 2017 aufgelegt.

^A „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Japanese Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	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 97,70 %			
Aktien 97,70 %			
Grundstoffe 8,64 %			
Kansai Paint Co ^o	2.094.000	5.931.255	1,48
Nippon Paint Holdings Co	1.374.600	5.257.845	1,31
Shin-Etsu Chemical Co	2.343.000	23.564.723	5,85
		34.753.823	8,64
Konsumgüter 27,57 %			
Asics Corp ^o	2.930.000	4.912.145	1,22
Calbee Inc ^o	1.935.900	7.656.485	1,90
Denso Corp	1.380.200	7.857.479	1,95
Honda Motor Co ^o	2.274.500	7.575.222	1,88
Japan Tobacco Inc	5.104.700	18.821.028	4,69
Makita Corp ^o	2.782.000	12.616.370	3,15
Mandom Corp	1.766.600	5.463.211	1,36
Pigeon Corp	2.945.000	11.323.525	2,82
Rinnai Corp	364.300	3.510.031	0,87
Sekisui House	2.060.000	3.905.760	0,97
Shimano Inc	538.600	8.070.921	2,01
Shiseido	1.224.000	5.508.612	1,37
Stanley Electric Co Ltd	1.941.200	7.488.179	1,86
Toyota Motor Corp ^o	909.400	6.102.074	1,52
		110.811.042	27,57
Dienstleistungen 9,26 %			
East Japan Railway Co ^o	991.400	10.293.211	2,56
Nitori Holdings Co Ltd	329.000	5.293.610	1,32
Seven & i Holdings Co	3.867.020	16.802.201	4,17
USS Co ^o	2.140.100	4.858.027	1,21
		37.247.049	9,26
Finanzwerte 12,19 %			
AEON Financial Service Co ^o	2.901.700	6.820.446	1,70
Concordia Financial ^o	7.552.700	4.200.056	1,04
Daito Trust Construction Co ^o	632.000	12.956.000	3,22
Japan Exchange Group Inc ^o	4.400.900	8.762.192	2,18
Mitsubishi Estate Co ^o	3.000.000	5.870.250	1,46
Suruga Bank ^o	4.287.700	10.401.960	2,59
		49.010.904	12,19
Gesundheitswesen 10,04 %			
Astellas Pharma Inc ^o	4.155.600	5.948.741	1,48
Chugai Pharmaceutical Co	2.494.500	11.649.315	2,90
Shionogi & Co ^o	1.154.000	7.094.792	1,76
Sysmex Corp ^o	2.182.060	15.656.281	3,90
		40.349.129	10,04

Japanese Equity

Wertpapiere		Nominell/ Anzahl	Marktwert JP¥ Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %			
Industrie 19,11 %							
Amada Co ^o		12.534.000	15.479.490	3,85			
Daikin Industries Ltd		1.050.400	11.958.804	2,97			
Fanuc Corp		710.800	16.192.024	4,03			
Keyence Corp ^o		315.376	18.843.716	4,69			
Nabtesco Corp		3.430.900	14.349.739	3,57			
			76.823.773	19,11			
Technologie 7,19 %							
Renesas Electronics Corp		4.833.200	5.923.087	1,47			
SCSK Corp ^o		1.687.800	8.059.245	2,00			
Yahoo Japan Corp ^o		27.967.900	14.934.858	3,72			
			28.917.190	7,19			
Telekommunikation 3,70 %							
KDDI Corp ^o		5.016.000	14.872.440	3,70			
Summe Aktien			392.785.350	97,70			
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			392.785.350	97,70			
Derivate 1,55 %							
Devisenterminkontrakte 1,55 %							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) JP¥ Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	JPY	02.10.2017	16.787	1.930.957	22	-
BNP Paribas	CHF	JPY	03.10.2017	121.731	14.111.725	51	-
BNP Paribas	CHF	JPY	04.10.2017	15.586	1.805.056	8	-
BNP Paribas	CHF	JPY	05.10.2017	2.760	320.296	1	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.2017	45.973.656	5.239.088.874	117.351	0,03
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.2017	6.669.515	760.047.931	17.024	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.2017	3.058.581	348.551.264	7.807	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.2017	1.174.720	136.230.891	637	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.2017	169.788	19.690.106	92	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.2017	68.897	7.924.320	103	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.2017	51.218	5.904.794	63	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.2017	50.855	5.819.800	105	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.2017	40.089	4.649.624	21	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.2017	28.387	3.229.663	78	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.2017	24.613	2.860.661	7	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.2017	16.804	1.935.655	22	-
BNP Paribas	EUR	JPY	02.10.2017	935.115	123.237.352	1.200	-
BNP Paribas	EUR	JPY	02.10.2017	14.874	1.960.276	19	-
BNP Paribas	EUR	JPY	03.10.2017	50.460	6.692.841	22	-
BNP Paribas	EUR	JPY	04.10.2017	111.954	14.857.870	40	-
BNP Paribas	EUR	JPY	05.10.2017	2.766.009	367.411.699	665	-
BNP Paribas	EUR	JPY	05.10.2017	33.070	4.392.687	8	-

Japanese Equity

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gesamtnetto-	
						Gewinne/(Verluste) JP¥ Tsd.	vermögen %
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	612.649.631	79.540.179.108	1.989.684	0,50
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	88.898.302	11.541.648.829	288.712	0,08
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	8.333.030	1.094.140.184	14.798	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	7.958.268	1.063.235.760	(4.170)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	4.498.673	598.511.971	160	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	4.490.925	596.471.650	1.169	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	4.376.156	576.702.108	5.666	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	4.201.065	552.450.186	6.617	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	3.646.248	484.798.202	435	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	3.553.682	476.397.018	(3.482)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	2.131.157	280.849.895	2.759	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	1.776.830	235.993.342	463	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	1.216.584	161.388.324	512	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	709.362	94.762.928	(363)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	489.219	64.933.603	170	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	314.190	42.095.774	(284)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	302.331	40.507.003	(273)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	232.543	30.489.397	457	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	178.579	23.479.117	286	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	151.047	20.208.910	(108)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	84.360	11.309.040	(83)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	62.111	8.270.115	(5)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	54.363	7.273.274	(39)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	50.000	6.641.775	12	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	27.733	3.594.630	96	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	11.019	1.452.248	14	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	4.416	587.513	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	3.518	467.844	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	2.683	355.317	2	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	2.290	301.083	4	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	2.263	302.891	(2)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.2017	16.756.525	2.176.489.924	54.445	0,01
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.2017	3.011.788	391.198.421	9.786	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.2017	1.005.258	130.572.079	3.266	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.2017	448.781	59.988.759	(239)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.2017	269.299	35.763.187	91	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.2017	68.316	9.007.262	88	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.2017	54.471	7.238.810	13	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.2017	52.284	6.858.221	103	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.2017	48.504	6.501.472	(44)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.2017	47.026	6.241.945	19	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.2017	29.975	4.012.753	(22)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.2017	27.053	3.616.184	(14)	-
BNP Paribas	GBP	JPY	05.10.2017	8.164	1.228.645	4	-
BNP Paribas	GBP	JPY	15.12.2017	13.281.476	1.877.905.013	125.131	0,04
BNP Paribas	GBP	JPY	15.12.2017	12.376.040	1.749.882.997	116.600	0,03
BNP Paribas	GBP	JPY	15.12.2017	864.617	122.250.586	8.146	-
BNP Paribas	GBP	JPY	15.12.2017	388.929	58.587.357	69	-

Japanese Equity

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gesamnetto-	
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						JP¥ Tsd.	%
BNP Paribas	GBP	JPY	15.12.2017	311.715	45.546.694	1.464	-
BNP Paribas	GBP	JPY	15.12.2017	250.501	37.878.469	(99)	-
BNP Paribas	GBP	JPY	15.12.2017	22.390	3.271.591	105	-
BNP Paribas	GBP	JPY	15.12.2017	17.847	2.698.647	(7)	-
BNP Paribas	GBP	JPY	15.12.2017	15.600	2.272.360	80	-
BNP Paribas	GBP	JPY	15.12.2017	15.000	2.272.818	(11)	-
BNP Paribas	JPY	USD	02.10.2017	36.178.949	323.677	(256)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	02.10.2017	1.932.886	16.804	(22)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	02.10.2017	1.452.165	11.019	(14)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	02.10.2017	355.293	2.683	(2)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	03.10.2017	161.362.411	1.216.584	(530)	-
BNP Paribas	JPY	USD	03.10.2017	136.178.008	1.206.022	422	-
BNP Paribas	JPY	USD	03.10.2017	13.446.033	119.081	42	-
BNP Paribas	JPY	EUR	03.10.2017	6.237.350	47.026	(20)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	04.10.2017	64.925.922	489.219	(175)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	04.10.2017	35.739.623	269.299	(96)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	04.10.2017	4.642.953	40.089	(21)	-
BNP Paribas	JPY	USD	04.10.2017	584.046	5.184	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	05.10.2017	6.641.550	50.000	(12)	-
BNP Paribas	JPY	USD	13.10.2017	612.614.796	5.578.023	(14.925)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	13.10.2017	367.424.146	2.766.009	(669)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	13.10.2017	145.772.515	1.091.202	558	-
BNP Paribas	JPY	USD	13.10.2017	129.834.379	1.155.152	(123)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	13.10.2017	123.244.459	935.115	(1.198)	-
BNP Paribas	JPY	USD	13.10.2017	106.130.853	950.022	(749)	-
BNP Paribas	JPY	USD	13.10.2017	95.896.306	856.070	(413)	-
BNP Paribas	JPY	USD	13.10.2017	82.685.859	743.763	(989)	-
BNP Paribas	JPY	USD	13.10.2017	52.639.379	473.721	(655)	-
BNP Paribas	JPY	USD	13.10.2017	51.580.279	458.700	(24)	-
BNP Paribas	JPY	USD	13.10.2017	44.588.848	401.284	(556)	-
BNP Paribas	JPY	USD	13.10.2017	44.571.533	406.438	(1.154)	-
BNP Paribas	JPY	USD	13.10.2017	41.812.179	378.912	(816)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	13.10.2017	35.148.145	264.355	(32)	-
BNP Paribas	JPY	USD	13.10.2017	31.378.623	280.118	(135)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	13.10.2017	27.377.276	207.730	(267)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	13.10.2017	26.988.056	204.777	(263)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	13.10.2017	26.942.629	206.669	(560)	-
BNP Paribas	JPY	USD	13.10.2017	17.875.362	160.346	(164)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	13.10.2017	14.859.627	111.954	(39)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	13.10.2017	12.693.796	97.370	(264)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	13.10.2017	11.417.072	88.083	(305)	-
BNP Paribas	JPY	USD	13.10.2017	7.826.233	69.499	7	-
BNP Paribas	JPY	EUR	13.10.2017	7.013.647	52.675	4	-
BNP Paribas	JPY	EUR	13.10.2017	6.693.916	50.460	(21)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	13.10.2017	4.994.211	38.091	(75)	-
BNP Paribas	JPY	USD	13.10.2017	4.821.738	43.723	(97)	-
BNP Paribas	JPY	USD	13.10.2017	2.754.649	24.791	(34)	-
BNP Paribas	JPY	USD	13.10.2017	1.160.481	10.325	(1)	-

Japanese Equity

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						JP¥ Tsd.	%
BNP Paribas	JPY	USD	13.10.2017	1.111.114	10.117	(27)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	13.10.2017	951.001	7.318	(23)	-
BNP Paribas	JPY	USD	13.10.2017	756.749	6.778	(6)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	13.10.2017	692.192	5.180	3	-
BNP Paribas	JPY	USD	13.10.2017	438.962	3.906	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	13.10.2017	327.418	2.492	(4)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	13.10.2017	326.545	2.488	(5)	-
BNP Paribas	JPY	USD	13.10.2017	305.733	2.783	(7)	-
BNP Paribas	JPY	USD	13.10.2017	271.917	2.443	(3)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.2017	68.548.681	511.407	461	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.12.2017	38.493.874	338.343	(927)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.12.2017	22.341.664	192.701	(110)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.2017	17.328.256	130.076	10	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.12.2017	14.130.727	121.731	(52)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.2017	4.395.445	33.070	(7)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.12.2017	3.514.214	30.380	(25)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.12.2017	3.396.494	29.586	(51)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.2017	2.892.534	21.642	11	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.2017	1.961.396	14.874	(19)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.12.2017	1.933.723	16.787	(22)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.12.2017	1.807.649	15.586	(8)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.2017	1.790.929	13.354	13	-
BNP Paribas	JPY	GBP	15.12.2017	1.227.213	8.164	(4)	-
BNP Paribas	JPY	GBP	15.12.2017	1.052.729	7.227	(37)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.2017	941.965	7.071	1	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.12.2017	872.106	7.504	(2)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.12.2017	839.927	7.336	(15)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.12.2017	603.604	5.214	(4)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.12.2017	579.303	4.997	(3)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.2017	505.960	3.804	-	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.12.2017	320.711	2.760	(1)	-
BNP Paribas	USD	JPY	02.10.2017	950.022	106.188.709	751	-
BNP Paribas	USD	JPY	04.10.2017	69.499	7.829.729	(7)	-
BNP Paribas	USD	JPY	04.10.2017	3.906	439.153	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	05.10.2017	1.155.152	129.885.321	144	-
BNP Paribas	USD	JPY	05.10.2017	10.325	1.160.936	1	-
BNP Paribas	USD	JPY	13.10.2017	444.899.356	47.867.700.445	2.184.454	0,55
BNP Paribas	USD	JPY	13.10.2017	249.269.703	26.819.475.709	1.223.914	0,31
BNP Paribas	USD	JPY	13.10.2017	6.665.743	730.266.107	19.645	-
BNP Paribas	USD	JPY	13.10.2017	6.319.637	698.145.479	12.828	-
BNP Paribas	USD	JPY	13.10.2017	5.622.360	626.617.137	5.911	-
BNP Paribas	USD	JPY	13.10.2017	5.018.419	565.312.909	(730)	-
BNP Paribas	USD	JPY	13.10.2017	3.168.046	349.981.678	6.430	-
BNP Paribas	USD	JPY	13.10.2017	3.129.817	352.566.333	(455)	-
BNP Paribas	USD	JPY	13.10.2017	3.044.223	334.196.273	8.285	-
BNP Paribas	USD	JPY	13.10.2017	1.206.022	136.123.134	(443)	-
BNP Paribas	USD	JPY	13.10.2017	412.807	45.552.407	889	-
BNP Paribas	USD	JPY	13.10.2017	323.677	36.159.237	255	-

Japanese Equity

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) JP¥ Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	USD	JPY	13.10.2017	311.119	34.827.491	174	-
BNP Paribas	USD	JPY	13.10.2017	119.081	13.440.615	(44)	-
BNP Paribas	USD	JPY	13.10.2017	95.211	10.319.669	392	-
BNP Paribas	USD	JPY	13.10.2017	68.046	7.297.400	358	-
BNP Paribas	USD	JPY	13.10.2017	50.037	5.578.107	51	-
BNP Paribas	USD	JPY	13.10.2017	49.973	5.416.425	206	-
BNP Paribas	USD	JPY	13.10.2017	44.451	4.975.911	25	-
BNP Paribas	USD	JPY	13.10.2017	24.991	2.688.448	123	-
BNP Paribas	USD	JPY	13.10.2017	5.184	583.786	(1)	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	1.950.029	209.223.293	9.471	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	927.732	99.538.576	4.506	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	52.500	5.674.153	214	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	43.579	4.852.253	35	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	40.771	4.463.410	109	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	29.790	3.310.890	30	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	18.250	2.037.052	10	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	7.500	825.225	16	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						6.219.568	1,55
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						6.219.568	1,55
Summe Wertpapieranlagen						399.004.918	99,25
Sonstiges Nettovermögen						3.014.403	0,75
Summe Nettovermögen						402.019.321	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 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stiegen die Thesaurierungsanteile der Klasse A des Japanese Smaller Companies um 23,81 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Russell Nomura Small Cap Index bis zum 31. Mai 2017 und danach der MSCI Japan Small Cap Index, um 33,92 %.

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

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die japanischen Small Cap-Aktien stiegen im Berichtsjahr und übertrafen ihre Large Cap-Pendants über einen Großteil des Jahres. Die Stimmung wurde durch bessere Aussichten für die Unternehmenserträge untermauert, die ihrerseits durch die Schwäche des Yen unterstützt wurden. Die Anleger waren insbesondere positiver in Bezug auf kleinere Unternehmen angesichts ihres stärkeren Engagements gegenüber der Verbesserung der Wirtschaft des Landes, die zum Ertragswachstum beigetragen hat, während gleichzeitig die Auswirkungen externer Faktoren wie der Volatilität aufgrund von Wechselkursschwankungen eingeschränkt wurden. Die Bank of Japan behielt ihren geldpolitischen Kurs vor dem Hintergrund einer weiterhin gedämpften Inflation bei, was nicht überraschte. Der Aktienmarkt wurde außerdem von zahlreichen Ereignissen in aller Welt beeinflusst. Insbesondere die schockierende Entscheidung Großbritanniens zum Austritt aus der Europäischen Union und die anschließende von Theresa May anberaumten Wahlen, die ihre Position im Vorfeld der Brexit-Verhandlungen schwächten, die unerwartete Wahl von Donald Trump zum US-Präsidenten im letzten November, die zunächst die Risikobereitschaft aufgrund von Hoffnungen auf eine Reihe von wirtschaftsfreundlichen Reformen angeregt hatte. Diese verwirklichteten sich jedoch nicht, nachdem mehrere Versuche zur Aufhebung und Ersetzung von Obamacare fehlschlagen, wovon bedeutende finanzpolitische Reformen abhängig waren.

Portfolio-Überblick

Wir haben im Laufe des Jahres die Benchmark des Fonds zum MSCI Japan Small Cap Index geändert, da dieser das Anlageuniversum besser abbildet und international eine höhere Anerkennung genießt. Der Fonds lieferte im Berichtsjahr ansehnliche Ergebnisse, er blieb jedoch hinter der Benchmark zurück. Unserer Ansicht nach entspricht die Performance des Fonds unserem qualitativ hochwertigen Portfolio, das weiterhin defensiv positioniert ist. Die zugrunde liegenden Positionen, bei denen es sich um besser geführte Unternehmen handelt, behaupten sich unter schwierigeren Marktbedingungen tendenziell gut, und sie werden vom Anstieg des Yen relativ wenig beeinträchtigt. Im Gegensatz dazu wurden schwächere Unternehmen, die stärker von der Schwäche des Yen profitierten, im Laufe des Jahres vom Markt bevorzugt, und zwar insbesondere diejenigen, die ein aggressiveres Wachstum aufwiesen.

Der in Okinawa ansässige Supermarktbetreiber San-A belastete die Performance, da die Bekleidungsumsätze und -gewinne unter einem warmen Winter litten, sowie aufgrund von Bedenken um steigende Lohnkosten auf dem Archipel. Asics war ebenfalls kostspielig für den Fonds, da die Ergebnisse des Unternehmens hinter den Erwartungen des Marktes zurückblieben, da die Nachfrage nach Hochleistungssportschuhen- in Nordamerika angesichts des zunehmenden modeorientierten Athleisure-Trends schwach blieb.

Die Underperformance wurde durch Hitachi Koki in Grenzen gehalten. Wir verkauften das Unternehmen, nachdem es Gegenstand eines Übernahmeangebots war, das durch den Verkauf der Mehrheitsbeteiligung von Hitachi an die Private Equity-

Gruppe KKR ausgelöst wurde. Unserer Ansicht nach lag das Angebot unter dem beizulegenden Zeitwert des Unternehmens, unser Widerspruch gegen das Angebot wurde vom Verwaltungsrat des Unternehmens jedoch zurückgewiesen, so dass wir keine andere Wahl hatten, als unsere Aktien zu verkaufen. Wir sind jedoch der Ansicht, dass unsere Rendite aus dieser Anlage mehr als zufriedenstellend war.

Ebenfalls positiv für den Fonds war der Untersetzungsgetriebehersteller Nabtesco, der aufgrund der zunehmenden Nachfrage nach Automatisierung hervorragende Ergebnisse meldete.

Zusätzlich zu den bereits im Halbjahresbericht erwähnten Änderungen haben wir in der zweiten Jahreshälfte unter anderem Shizuoka Gas aufgrund von Bedenken um seine Investitionen in mehrere Unternehmen mit schwachen potenziellen Renditen sowie den Barabrechnungsanbieter- Wellnet aufgrund der Verschlechterung seiner Aussichten, die durch den Verlust eines bedeutenden Kunden beeinträchtigt wurden, sowie steigenden Beschaffungskosten verkauft. Wir verkauften außerdem Sky Perfect JSAT und Optex zugunsten besserer Gelegenheiten.

Dagegen beteiligten wir uns am Börsengang des Büroflächenvermittlers TKP, weil uns das wenig kapitalintensive Geschäftsmodell und seine Ambitionen zur Expansion in ganz Japan gefallen. Wir nahmen Eiken Chemical, einen Hersteller klinischer Diagnostiktests mit Ambitionen zur Wiederholung seines Erfolgs aus dem Inland im Ausland und den Hersteller von Elektronik-Fabless-Peripheriegeräten Elecom ins Portfolio auf. Sein gut -geführtes Absatz- und Vorratsmanagementsystem hat es dem Unternehmen ermöglicht, Produkte zu schaffen, die Markttrends nutzen, und eine effiziente Distribution und Beschaffung sicherzustellen. Unserer Ansicht nach besteht Spielraum für weitere Effizienzsteigerungen und Wachstumschancen aufgrund seiner kürzlichen Übernahmen, die ihm eine Expansion in den industriellen Bereich ermöglichen. Ein weiterer Neuzugang war der Spielwarenhersteller Tomy, der eine Umstrukturierung durchlaufen hat, wobei die neue Geschäftsleitung beim Branding und im Auslandsgeschäft gute Fortschritte macht. Wir sind optimistisch in Bezug auf seine Aussichten, unterstützt durch die Strategie der Geschäftsleitung, die Kernprodukte im In- und Ausland zu stärken.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft wird der japanische Aktienmarkt seinen Aufwärtstrend wahrscheinlich parallel zu den Aktienmärkten der Welt fortsetzen, untermauert durch ein positives weltweites Wirtschaftswachstum und steigende Ölpreise. Bisher haben die Anleger die Bilanznormalisierung der US-Notenbank Federal Reserve sowie kurzfristige geopolitische Unsicherheiten wie das Sezessionsdebakel in Spanien und die anhaltenden Streitigkeiten zwischen den USA und Nordkorea gelassen hingenommen. Im Inland sollte es eine robuste Nachfrage nach Exporten gepaart mit einer Erholung des Inlandskonsums der japanischen Wirtschaft ermöglichen, ihre längste Wachstumsphase seit den 2000er Jahren fortzusetzen. Gleichzeitig scheinen sich die von Premierminister Abe anberaumten Wahlen bezahlt zu machen, da seine Konkurrenten anscheinend nicht in der Lage sind, eine glaubwürdige Alternative zu präsentieren.

Indessen sind die Fundamentaldaten der Unternehmen weiterhin robust, mit Hochstufungen der Ertragsprognosen für die Automobil-, Elektronik- und Maschinenbausektoren. Angesichts dieses recht milden Hintergrundes sollten die zugrunde liegenden Positionen des Portfolios ihre Führungspositionen auf ihren jeweiligen Märkten verteidigen und kurzfristige Probleme überwinden können, insbesondere mithilfe kompetenter Führungsteams und solider Bilanzen.

Asian Equities Team

Oktober 2017

Japanese Smaller Companies

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	JP¥ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	84.509.813
Bankguthaben		1.061.645
Zins- und Dividendenforderungen		395.266
Forderungen aus Zeichnungen		1.120.735
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	574.039
Summe Aktiva		87.661.498
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		635.238
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		81.242
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		526.579
Sonstige Verbindlichkeiten		114.037
Summe Passiva		1.357.096
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		86.304.402

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	JP¥ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		72.319.806
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		203.105
Realisierte Nettogewinne		10.975.904
Nicht realisierte Nettogewinne		11.393.394
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		70.383.899
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(78.857.930)
Nettoertragsausgleich	10	261
Gezahlte Dividenden	5	(114.037)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		86.304.402

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	JP¥ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.176.541
Erträge aus Wertpapierleihe	16	33.170
Summe Erträge		1.209.711
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	852.099
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	148.520
Gebühren der Vertriebsstelle	4.1	1.139
Sonstige Betriebskosten		1.680
Bankzinsen		3.168
Summe Aufwendungen		1.006.606
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		203.105
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		6.838.231
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		4.340.991
Realisierte Währungsverluste		(203.318)
Realisierte Nettogewinne		10.975.904
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		10.694.151
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		705.456
Nicht realisierte Währungsverluste		(6.213)
Nicht realisierte Nettogewinne		11.393.394
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		22.572.403

Japanese Smaller Companies

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-2	A(CHF)-2 [^]	A(EUR)-2 [^]	A(USD)-2 [^]	D(GBP)-2	I-1 ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	8.828.450	89.894	3.142.774	4.635.774	4.306.376	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	5.333.983	5.370	1.121.919	2.086.340	5.341.460	19.783.370
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(7.054.727)	(19.129)	(1.251.247)	(3.822.326)	(5.380.344)	(189.833)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	7.107.706	76.135	3.013.446	2.899.788	4.267.492	19.593.537
Nettoinventarwert pro Anteil	1.507,2994	16,3112	23,7924	18,1934	9,9842	1.054,8100

	I-2	I(EUR)-2 [^]	I(USD)-2 [^]	L(SGD)-2	R(GBP)-2	S-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	18.970.276	11.629.340	101.401	1.020	147.507	6.871
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	15.976.437	3.224.066	1.115.379	-	72.452	1.959
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(17.222.249)	(13.490.474)	(1.018.456)	-	(74.335)	(2.640)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	17.724.464	1.362.932	198.324	1.020	145.624	6.190
Nettoinventarwert pro Anteil	1.472,5602	16,1405	10,5717	12,1264	22,7284	169.633,7757

	W-2	W(USD)-2 [^]	X-2	X(CHF)-2 [^]	X(EUR)-2 [^]	X(USD)-2 ^{^B}
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.333.944	71.000	6.350.198	90.476	177.655	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.049.418	-	1.129.116	53.700	69.779	64.551
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(100.000)	-	(1.038.295)	-	(22.383)	(466)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.283.362	71.000	6.441.019	144.176	225.051	64.085
Nettoinventarwert pro Anteil	11,8678	13,1222	26,0183	10,3753	15,6645	11,2687

	Z-2	Z(USD)-2 [^]
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	629.896	73.278
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.000)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	628.896	73.278
Nettoinventarwert pro Anteil	1.456,1396	13,3939

^A Die Anteilsklasse wurde am 15. Mai 2017 aufgelegt.

^B Die Anteilsklasse wurde am 27. Januar 2017 aufgelegt.

[^] „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Japanese Smaller Companies

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert JP¥ Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,92 %			
Aktien 97,92 %			
Grundstoffe 7,10 %			
Kansai Paint Co ^o	1.150.000	3.257.375	3,78
Nippon Paint Holdings Co	750.000	2.868.750	3,32
		6.126.125	7,10
Konsumgüter 25,35 %			
ASICS Corp	1.000.000	1.676.500	1,94
Calbee Inc ^o	850.000	3.361.750	3,90
Descente	144.800	222.340	0,26
Mandom Corp	1.300.000	4.020.251	4,65
Milbon Co	130.500	891.315	1,03
Musashi Seimitsu Industry Co ^o	877.700	3.080.727	3,57
Pigeon Corp	988.000	3.798.860	4,40
Pilot Corp	340.000	1.829.200	2,12
Tamron Co	572.600	1.244.832	1,44
Tomy Co Ltd	1.129.500	1.756.937	2,04
		21.882.712	25,35
Dienstleistungen 14,18 %			
Ain Holdings Inc	196.500	1.524.840	1,77
Resorttrust Inc ^o	1.700.000	3.422.100	3,97
San-A Co	639.000	3.201.390	3,71
USS Co	1.800.000	4.086.000	4,73
		12.234.330	14,18
Finanzwerte 6,41 %			
Daibiru Corp ^o	2.800.000	3.481.800	4,04
Kabu.com Securities	6.000.000	2.049.000	2,37
		5.530.800	6,41
Gesundheitswesen 14,84 %			
Asahi Intecc Co	600.000	3.516.000	4,07
BML	600.000	1.445.100	1,67
Eiken Chemical Co Ltd	210.000	919.800	1,07
EPS Corp	889.000	1.920.685	2,23
Mani Inc	900.000	2.427.300	2,81
Systemex Corp	360.000	2.583.000	2,99
		12.811.885	14,84

Japanese Smaller Companies

Wertpapiere		Nominell/ Anzahl	Marktwert JP¥ Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %			
Industrie 22,71 %							
Aeon Delight Co		680.000	2.876.400	3,33			
Amada Co		3.060.000	3.779.099	4,39			
Daiwa Industries		1.000.000	1.201.000	1,39			
Harmonic Drive Systems Inc [™]		85.000	493.425	0,57			
Heian Ceremony Service Co		1.303.200	1.245.859	1,44			
Intage Inc [™]		1.889.000	2.557.706	2,96			
Nabtesco Corp		825.500	3.452.654	4,01			
Naigai Trans Line		120.000	204.900	0,24			
SK Kaken Co		80.000	730.800	0,85			
TKP Corp [™]		700.000	1.678.250	1,94			
Yushin Precision Equipment Co [™]		437.500	1.375.938	1,59			
			19.596.031	22,71			
Technologie 3,49 %							
Canon Electronics Inc		940.000	2.132.860	2,47			
Elecom Co Ltd		390.000	883.155	1,02			
			3.016.015	3,49			
Telekommunikation 3,84 %							
Okinawa Cellular Telephone Co		843.800	3.311.915	3,84			
Summe Aktien			84.509.813	97,92			
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			84.509.813	97,92			
Derivate 0,67 %							
Devisenterminkontrakte 0,67 %							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) JP¥ Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.2017	1.179.702	134.437.064	3.011	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.2017	1.152.470	131.333.783	2.942	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.2017	243.581	28.082.089	298	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.2017	35.660	4.141.300	14	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.2017	33.505	3.848.196	56	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.2017	32.546	3.737.972	54	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.2017	30.016	3.485.819	11	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.12.2017	24.027	2.779.342	20	-
BNP Paribas	EUR	JPY	02.10.2017	2.634.876	347.246.076	3.381	-
BNP Paribas	EUR	JPY	02.10.2017	5.491	723.603	7	-
BNP Paribas	EUR	JPY	02.10.2017	4.459	590.458	3	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	69.976.456	9.085.029.308	227.261	0,27
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	1.892.821	252.883.517	(992)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	1.468.593	192.828.587	2.608	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	567.796	76.074.447	(514)	-

Japanese Smaller Companies

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gesamtnetto-	
						Gewinne/(Verluste) JP¥ Tsd.	vermögen %
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	113.477	15.212.384	(111)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	81.118	10.775.308	20	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	67.677	8.873.259	133	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	52.429	6.955.021	22	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	30.616	4.089.912	(16)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	30.038	3.986.974	10	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	19.447	2.587.264	1	-
BNP Paribas	EUR	JPY	13.10.2017	11.686	1.536.433	19	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.2017	21.000.290	2.727.708.705	68.234	0,09
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.2017	3.310.972	430.059.139	10.759	0,01
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.2017	568.460	74.949.471	734	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.2017	161.189	21.424.360	36	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.2017	89.950	12.023.630	(48)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.2017	67.330	8.844.699	120	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.2017	29.310	3.864.771	37	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.2017	27.104	3.597.634	11	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.2017	22.479	3.004.430	(12)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.2017	5.487	728.286	2	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.2017	3.771	504.873	(3)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.12.2017	2.008	263.353	4	-
BNP Paribas	JPY	USD	02.10.2017	241.295.598	2.158.762	(1.705)	-
BNP Paribas	JPY	USD	02.10.2017	414.556	3.676	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	03.10.2017	6.953.904	52.429	(23)	-
BNP Paribas	JPY	USD	03.10.2017	6.257.171	55.415	19	-
BNP Paribas	JPY	USD	03.10.2017	4.234.313	37.500	13	-
BNP Paribas	JPY	EUR	03.10.2017	3.594.986	27.104	(12)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	03.10.2017	727.750	5.487	(2)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	04.10.2017	3.986.503	30.038	(11)	-
BNP Paribas	JPY	USD	04.10.2017	384.927	3.417	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	04.10.2017	371.723	3.300	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	05.10.2017	56.974.823	506.713	(63)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	05.10.2017	21.410.917	161.189	(39)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	05.10.2017	10.774.943	81.118	(20)	-
BNP Paribas	JPY	USD	05.10.2017	1.686.600	15.000	(2)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	13.10.2017	347.266.101	2.634.876	(3.377)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	13.10.2017	54.587.507	408.003	291	-
BNP Paribas	JPY	EUR	13.10.2017	6.457.406	48.497	4	-
BNP Paribas	JPY	EUR	13.10.2017	3.183.290	24.418	(66)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	13.10.2017	1.197.248	9.237	(32)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	13.10.2017	698.045	5.284	(5)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	13.10.2017	590.498	4.459	(3)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	13.10.2017	572.064	4.341	(6)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	13.10.2017	454.434	3.418	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.12.2017	99.693.206	889.029	(11)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.12.2017	36.129.460	325.900	(420)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.12.2017	16.906.770	156.430	(637)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.2017	14.083.088	105.878	(13)	-

Japanese Smaller Companies

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gesamtnetto-	
						Gewinne/(Verluste) JP¥ Tsd.	vermögen %
BNP Paribas	JPY	USD	15.12.2017	9.559.558	85.644	(45)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.12.2017	6.212.962	55.888	(55)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.12.2017	4.624.161	42.286	(118)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.2017	4.429.891	33.253	3	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.12.2017	3.542.685	32.197	(68)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.12.2017	2.303.237	20.620	(9)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.2017	1.167.098	9.000	(31)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.2017	1.149.789	8.573	8	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.2017	1.012.576	7.576	4	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.2017	724.016	5.491	(7)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.2017	654.651	5.019	(14)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.2017	447.302	3.337	3	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.12.2017	312.995	2.380	(4)	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	47.888.546	5.138.077.080	232.586	0,28
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	2.158.762	240.504.412	1.599	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	1.954.730	209.727.697	9.494	0,01
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	1.311.543	145.766.408	1.322	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	1.212.179	132.429.980	3.515	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	967.989	107.272.708	1.286	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	937.861	100.625.362	4.555	0,01
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	882.268	94.660.687	4.285	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	692.761	74.328.031	3.365	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	506.713	56.798.943	29	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	55.415	6.237.205	(22)	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	50.950	5.723.646	(10)	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	44.401	4.860.814	119	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	37.500	4.220.801	(15)	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	30.311	3.319.810	79	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	24.517	2.754.196	(5)	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	23.744	2.638.989	24	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	22.196	2.424.848	64	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	21.871	2.394.329	58	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	16.200	1.784.685	32	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	15.000	1.681.394	1	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	4.637	513.860	6	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	3.676	413.198	(1)	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	3.417	383.713	(1)	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	3.300	370.551	(1)	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	2.718	290.693	14	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.12.2017	2.558	286.209	1	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						574.039	0,67
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						574.039	0,67
Summe Wertpapieranlagen							
Sonstiges Nettovermögen						1.220.550	1,41
Summe Nettovermögen						86.304.402	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 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Latin American Equity um 25,97 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI EM Latin America 10/40 Index, um 25,59 %.

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

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die lateinamerikanischen Aktienmärkte stiegen im Berichtsjahr. Die Stimmung erhielt durch einen positiven Ausblick für die Anlageklasse, Donald Trumps Versprechen einer Senkung der US-Steuern und drei klar angekündigte Zinsanhebungen durch die US-Notenbank Federal Reserve Auftrieb.

Politische Ereignisse in Brasilien, der größten Volkswirtschaft der Region, beeinflussten die Märkte ebenfalls. Optimismus um die Reformagenda von Präsident Michel Temer beflügelte die Aktien über einen Großteil des Jahres, Temer wurde jedoch im Mai 2017 in einen Korruptionsskandal verwickelt. Der Aktienmarkt erlebte seinen tiefsten Sturz innerhalb eines Tages seit 2008 und der Real fiel um fast 8 %. Temer leugnete jegliches Fehlverhalten und wies Rücktrittsforderungen zurück, und der Kongress stimmte anschließend gegen die Einleitung eines Verfahrens gegen ihn. Dies gestattete es den Märkten, sich mehr als von dem Abverkauf zu erholen. Die Wirtschaft überwand die schlimmste Rezession, die sie je erlebt hatte, und das BIP wuchs in einem zweiten Quartal in Folge aufgrund von höheren Ausgaben der privaten Haushalte.

Die mexikanischen Aktien und der Peso überstanden eine schwierige Phase im Anschluss an die Präsidentschaftswahlen in den USA und erholten sich in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums. Die Wachstumsprognose für das Jahr wurde trotz der schlimmsten Erdbeben seit hundert Jahren auf zwischen 2 und 2,6 % angehoben.

In Chile verzeichnete der Aktienmarkt vor dem Hintergrund einer Verbesserung des Verbrauchervertrauens und größerer Klarheit in Bezug auf die bevorstehenden Präsidentschaftswahlen Rekordzuflüsse aus dem Ausland. Andersorts litt Argentinien unter der Entscheidung von MSCI, den Schwellenmarktstatus des Landes trotz einer Vielzahl marktfreundlicher Maßnahmen des Präsidenten Mauricio Macri nicht wiederherzustellen. Die Aktien erhielten jedoch durch ein gesundes Wirtschaftswachstum Auftrieb.

Portfolio-Überblick

Eine robuste Titelauswahl in Brasilien war der Hauptfaktor für die Outperformance. Die Beteiligungen des Fonds behaupteten sich während des Abverkaufs im Mai, als staatseigene Unternehmen wie Petrobras unter starken Druck gerieten, besser als der Gesamtmarkt, weshalb unser fehlendes Engagement in dieser Aktie der Performance zugutekam. Einige der Einzelhandelsaktien des Portfolios stiegen aufgrund von optimistischen Ertragserwartungen für das kommende Jahr, darunter der Damenschuhdesigner Arezzo Industria e Comercio, die Modekette Lojas Renner und der Bekleidungshersteller Cia Hering. Das Mietwagenunternehmen Localiza Rent a Car erzielte ebenfalls solide Gewinne, da es in einer guten Ausgangsposition zu sein schien, um von der Erholung der Wirtschaft zu profitieren. Indessen stieg Bradespar im Anschluss an die Ankündigung einer

tiefgreifenden Umstrukturierung seiner bedeutendsten Anlage, des Eisenerzbergbauunternehmens Vale.

Im Gegensatz dazu war das fehlende Engagement des Fonds in America Mobil der größte Belastungsfaktor. Der mexikanische Telekommunikationsbetreiber stieg, nachdem er unerwartet gute Ergebnisse meldete. Wir finden jedoch weiterhin bessere Anlagegelegenheiten an anderer Stelle. Die Positionen in Grana y Montero und BRF belasteten die Wertentwicklung ebenfalls. Grana y Montero wurde in Peru im Anschluss an Anschuldigungen des früheren Projektpartners Odebrecht in ein Ermittlungsverfahren wegen Korruptionsverdacht verwickelt. Grana y Montero tritt die Anschuldigungen ab und leitete ein internes Ermittlungsverfahren unter der Führung unabhängiger Anwälte ein. Das Unternehmen leitete außerdem eine Erneuerung seines Verwaltungsrats ein, um einige bekannte unabhängige Verwaltungsratsmitglieder einzubeziehen. Separat davon blieb BRF aufgrund von schwachen Erträgen hinter dem Markt zurück, die zeigten, dass das Unternehmen unter schwachen Volumina im Inland gepaart mit Margendruck im Ausland gelitten hatte.

Wir verkauften Natura Cosméticos, um bessere Gelegenheiten an anderer Stelle zu finanzieren. Wir verwendeten die Erlöse, um eine Position im mexikanischen Hotelbetreiber Hoteles City Express aufzubauen, der ein solides Geschäftsmodell in einem Sektor mit guten langfristigen Wachstumschancen hat. Wir eröffneten außerdem eine Position in LINX, einem einzelhandelsorientierten Softwareanbieter, der zu attraktiven Bewertungen gehandelt wurde, und in der argentinischen Bank BBVA Frances, einem gut geführten konservativen Kreditinstitut mit gutem Wachstumspotenzial. Dagegen verkauften wir unsere Bezugsrechte im Vorfeld der Kapitalaufnahme von Multiplan.

Ausblick

Die lateinamerikanischen Aktien erhalten durch das Vertrauen der Anleger in die Region weiterhin Auftrieb. Die Normalisierungspläne der US-Notenbank Federal Reserve einschließlich einer wahrscheinlichen Zinserhöhung im Dezember sind weiterhin eine große Sorge, da engere Liquiditätsbedingungen den Appetit auf riskantere Anlagen dämpfen könnten. Die Bemühungen der Länder in der Region zum Schuldenabbau und zur Reduzierung ihrer Leistungsbilanzdefizite sollten sie in eine bessere Lage versetzen, um Volatilität zu bewältigen. Die Stabilisierung der Ölpreise wird auch für rohstoffabhängige Volkswirtschaften positiv sein.

Die meisten Länder in der Region halten die Inflation erfolgreich in Schach und arbeiten daran, das Wachstum anzukurbeln. In Brasilien ist das Augenmerk der Anleger nach wie vor auf das Reformprogramm von Präsident Temer gerichtet und darauf, wie schnell dieses das Haushaltsdefizit bewältigt, um zu beurteilen, wie sich das Land entwickeln wird. Was die Politik anbelangt sind die Präsidentschaftswahlen zwar erst in einem Jahr, Spekulationen um die möglichen Kandidaten und das potenzielle Ergebnis dürften jedoch bereits für ein gewisses Maß an Besorgnis sorgen. Die mexikanischen Aktien sind hinter der Region zurückgeblieben, die Bewertungen bleiben indes relativ teuer. Andererseits hat sich Argentinien als widerstandsfähig erwiesen und die Regierung Macri gewinnt vor dem Hintergrund eines Wiederauflebens des Wachstums an Beliebtheit.

Trotz der Gerüchte ist Lateinamerika für Anleger attraktiv, die ein anhaltendes und nachhaltiges Wachstum suchen. Unsere Beteiligungen konzentrieren sich weiterhin darauf, ihre betrieblichen Effizienzen zu verbessern und robuste Bilanzen aufrecht zu erhalten, und dies sollte ihnen langfristig zugutekommen.

Global Emerging Markets Equity Team
Oktober 2017

Latin American Equity

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.371.121
Bankguthaben		24.273
Zins- und Dividendenforderungen		1.317
Forderungen aus Zeichnungen		11.895
Summe Aktiva		1.408.606
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		6.798
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1.510
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		771
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	197
Summe Passiva		9.276
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.399.330

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		480.986
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		9.343
Realisierte Nettoverluste		(3.554)
Nicht realisierte Nettogewinne		203.188
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.209.911
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(508.217)
Nettoertragsausgleich	10	7.673
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.399.330

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	19.513
Erträge aus Wertpapierleihe	16	18
Bankzinsen		39
Summe Erträge		19.570
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	7.995
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	2.221
Sonstige Betriebskosten		11
Summe Aufwendungen		10.227
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		9.343
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(792)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		433
Realisierte Währungsverluste		(3.195)
Realisierte Nettoverluste		(3.554)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		203.369
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(181)
Nicht realisierte Nettogewinne		203.188
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		208.977

Latin American Equity

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-2	A(EUR)-2 [^]	E(EUR)-2	I-2	Q-2 ^A	S-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	26.851	394.761	1.550.338	88.788	-	7.537
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	36.176	1.535.858	4.151.460	220.327	470.476	5.325
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(45.838)	(528.696)	(4.796.946)	(61.335)	(1.820)	(8.465)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	17.189	1.401.923	904.852	247.780	468.656	4.397
Nettoinventarwert pro Anteil	4.105,9053	8,2243	9,8359	5.011,8903	1.025,4158	4.053,8416

	X-2	Y(EUR)-2	Z-2 ^B
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	133.664	305.655	2.213
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	4.688.279	356.215	224
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.167.698)	(54.967)	(2.437)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	3.654.245	606.903	-
Nettoinventarwert pro Anteil	9,6971	10,6814	-

^A Die Anteilsklasse wurde am 5. April 2017 aufgelegt.

^B Die Anteilsklasse wurde am 10. April 2017 geschlossen.

[^] „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Latin American Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	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 97,98 %			
Aktien 97,98 %			
Argentinien 2,66 %			
BBVA Francés (ADR)	771.200	15.721	1,12
Tenaris (ADR)	760.981	21.547	1,54
		37.268	2,66
Brasilien 58,90 %			
AmBev	7.444.633	49.507	3,54
AmBev ADR	2.872.700	18.945	1,35
Arezzo Industria E Comercio	2.449.329	38.686	2,76
Banco Bradesco	3.202.450	33.825	2,42
Banco Bradesco (ADR)	1.129.600	12.510	0,89
Banco Bradesco (Pref)	5.174.675	57.413	4,10
BM&F Bovespa	4.669.150	35.345	2,53
Bradespar (PREF)	5.876.528	44.745	3,20
BRF	1.909.283	27.582	1,97
BRF (ADR)	633.000	9.112	0,65
Cia Hering	1.472.950	13.220	0,94
Iguatemi Empresa de Shopping Centers	1.400.750	17.361	1,24
Itau Unibanco	5.520.469	66.930	4,78
Itau Unibanco (ADR)	800.000	10.956	0,78
Itausa Investimentos Itau (PREF)	10.308.700	35.930	2,57
LINX	2.809.000	17.379	1,24
Localiza Rent a Car	1.480.145	27.002	1,93
Lojas Renner	6.445.125	73.454	5,26
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	2.349.972	54.541	3,90
OdontoPrev	4.071.150	19.866	1,42
TOTVS	1.933.355	19.119	1,37
Ultrapar Participacoes	1.684.814	40.118	2,87
Ultrapar Participacoes (ADR)	467.300	11.124	0,79
Vale	2.785.500	28.078	2,01
Vale (ADR)	504.142	5.079	0,36
Valid Solucoes	2.247.479	14.463	1,03
WEG	3.758.020	25.448	1,82
Wilson Sons (BDR)	1.238.738	16.571	1,18
		824.309	58,90
Chile 10,11 %			
Banco Santander Chile (ADR)	1.085.921	32.252	2,30
Embotelladora Andina 'A' (PREF)	9.607.628	40.212	2,87
Parque Arauco	9.254.395	25.353	1,81
Saci Falabella	4.476.290	43.654	3,13
		141.471	10,11

Latin American Equity

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Kolumbien 1,60 %			
Bancolombia	2.024.400	22.348	1,60
Mexiko 22,49 %			
Arca Continental	4.415.000	30.326	2,17
FEMSA (ADR)	624.702	59.676	4,27
Grupo Aeroportuario del Centro Norte (ADR)	606.572	26.911	1,92
Grupo Aeroportuario del Sureste (ADR)	178.900	34.115	2,44
Grupo Financiero Banorte	8.377.950	57.774	4,13
Grupo Financiero Santander Mexico	7.943.500	16.150	1,15
Grupo Lala	7.771.975	13.193	0,94
Hoteles City Express	11.368.700	13.623	0,97
Kimberly-Clark de Mexico	7.066.364	14.421	1,03
Organizacion Soriana 'B'	699.816	1.616	0,12
Wal-mart De Mexico	20.432.200	46.908	3,35
		314.713	22,49
Peru 2,02 %			
Cementos Pacasmayo	7.600.566	19.395	1,38
Fossal	826.532	92	0,01
Grana y Montero (ADR)	1.829.581	8.791	0,63
		28.278	2,02
USA 0,20 %			
Globant	68.232	2.734	0,20
Summe Aktien		1.371.121	97,98
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			97,98

Derivate (0,01 %)

Devisenterminkontrakte (0,01 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.2017	16.847	19.790	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	6.453.426	7.813.298	(151)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	4.958.876	5.927.752	(41)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	190.641	225.423	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	82.168	98.947	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	49.915	60.092	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	45.890	55.135	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	25.000	30.171	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	21.871	26.231	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	21.074	25.134	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	19.631	23.807	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	7.782	9.382	-	-

Latin American Equity

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	3.968	4.697	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.2017	4.679	3.968	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.2017	224.575	190.641	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	420.089	355.204	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	170.724	142.814	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	19.870	16.847	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	12.090	10.071	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	11.211	9.347	-	-
Morgan Stanley	USD	HUF	04.10.2017	2.712	715.000	-	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	03.10.2017	20.139	23.706	-	-
UBS	EUR	USD	02.10.2017	11.048	12.987	-	-
UBS	EUR	USD	04.10.2017	11.994	14.159	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(197)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(197)	(0,01)
Summe Wertpapieranlagen						1.370.924	97,97
Sonstiges Nettovermögen						28.406	2,03
Summe Nettovermögen						1.399.330	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Multi Asset Growth

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Multi Asset Growth um 7,81 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der 1 Month Euribor +4.5 % Index, um 4,13 %.

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

In den USA erreichten die Märkte eine Reihe von Rekordhochs im Anschluss an den Sieg von Donald Trump bei den Präsidentschaftswahlen. Der Anstieg geriet gegen Ende des Sommers aufgrund von Bedenken ins Stocken, dass die neue Regierung eventuell nicht in der Lage ist, ihre Pläne zur Stimulierung der Wirtschaft im Kongress durchzusetzen. Im September setzten die Märkte jedoch im Anschluss an robuste Unternehmensergebnisse ihren Aufwärtstrend fort. Obwohl er hinter den meisten seiner Pendanten zurückblieb, erzielte der britische Aktienmarkt Renditen im zweistelligen Bereich (in Pfund Sterling gemessen). Dies war teilweise auf die Schwäche der Währung zurückzuführen, die die Gewinne von FTSE 100-Unternehmen mit umfangreichen globalen Aktivitäten in die Höhe trieb. Die europäischen Aktien entwickelten sich ebenfalls gut, wobei ihnen der Optimismus in Bezug auf eine größere politische Stabilität nach den Wahlniederlagen populistischer Kandidaten in den Niederlanden und in Frankreich zugutekam.

Staatsanleihen und Investment-Grade-Unternehmensanleihen hatten im Berichtszeitraum zu kämpfen, wobei die Staatsanleihen im Wert fielen und die Unternehmensanleihen insgesamt wenig Fortschritt machten. Die Kurse der Staatsanleihen aus den USA, Deutschland und Großbritannien fielen im September stark, da die Anleger mit einer früheren Verengung der Geldpolitik durch die bedeutendsten Zentralbanken rechneten. Im Gegensatz dazu entwickelten sich die Schwellenmarktanleihen gut, wobei ihnen anhaltende Zuflüsse von ausländischem Kapital zugutekamen, da die Anleger durch relativ hohe Renditen und die Verbesserung der Volkswirtschaften vieler Emissionsländer angezogen wurden.

Gegen Ende des Berichtszeitraums verursachten eine Reihe von Naturkatastrophen erhebliche Versicherungsverluste. Darunter waren drei Hurrikane, die sich auf die USA auswirkten, und zwei Erdbeben in Mexiko. Dies belastete Positionen in Catco und zwei von Blue Capital verwalteten börsennotierten Investmentfirmen und gleich die im Jahresverlauf beobachtete positive Performance aus.

Portfolio-Überblick

Der Fonds entwickelte sich im Jahresverlauf gut und die meisten Anlageklassen leisteten positive Beiträge zur Performance.

Wir erhöhten im Berichtszeitraum unsere Gewichtung der Schuldtitel in Lokalwährungen aus Schwellenmärkten. Unserer Ansicht nach haben die Schwellenmärkte mittel- bis langfristig bessere Aussichten als die Industrieländer. Dies wurde überwiegend durch eine Reduzierung unserer Aktiengewichtung finanziert.

Wir erhöhten unser Engagement in forderungsbesicherten Wertpapieren (ABS) im Laufe des Jahres. Im Dezember investierten wir in den Prytania Diversified Asset-Backed Securities Fund, einen Drittfonds, der in eine Reihe von forderungsbesicherten Wertpapieren investiert.

Gegen Ende des Berichtszeitraums nahmen wir zwei offene Fonds ins Portfolio auf: einen von TwentyFour Asset Management verwalteten „Fond of One“, der ein diversifiziertes Engagement in den europäischen ABS-Märkten bietet, und einen weiteren von Fair Oaks verwalteten Fonds mit Hauptschwerpunkt auf Wertpapieren mit mittlerem Risiko, die durch Portfolios von Unternehmensdarlehen besichert sind. Wir finanzierten dies, indem wir unser Engagement in hochverzinslichen Schuldtiteln und Darlehen reduzierten. Diese Anlageklassen haben sich gut entwickelt und scheinen nunmehr ihre vollen Bewertungen erreicht zu haben.

Im Absolute-Return-Bereich nahmen wir eine Allokation zu einer alternativen Risikoprämienstrategie vor, die ein Engagement in einer breiten Palette von Indizes über Aktien, Rentenwerte, Währungen und Rohstoffe hinweg bietet. Die zugrunde liegenden Indizes werden von Goldman Sachs bereitgestellt, während die Asset-Allokation zu den verschiedenen Indizes vom erfahrenen Hedge Fund Solutions Team von Aberdeen vorgenommen wird.

Im Immobilienbereich haben wir Positionen in Residential Secure Income und Triple Point Social Housing aufgebaut. Beides sind spezialisierte Immobilienunternehmen mit Schwerpunkt auf dem sozialen Wohnungsbau in Großbritannien. Wir eröffneten außerdem Positionen in PRS, einem Unternehmen, das in Neubauten für den privaten Mietmarkt investiert, und Warehouse, das über Anlagen in Gewerbeimmobilien eine attraktive Rendite anstrebt.

Unser Engagement im Infrastrukturbereich stieg, da wir mehrere attraktiv bewertete Platzierungen nutzten und Positionen in BBGI SICAV, International Public Partnerships und Greencoat Renewables aufbauten.

Bei den speziellen Gelegenheiten nahmen wir eine Position in BioPharma Credit ins Portfolio auf. Dieses Unternehmen investiert in ein diversifiziertes Portfolio mit durch Anlagen oder Tantiemen von Biotechnologieunternehmen besicherten Schuldtiteln. Wir bauten eine strategische Position im Aberdeen Diversified Income and Growth Trust (ADIG) auf. Als geschlossener Fonds kann der ADIG in eine Reihe von illiquiden Anlageklassen investieren, auf die dieser Fonds nicht direkt zugreifen kann.

Ausblick

Das Wirtschaftswachstum hält an, steigende Anlagenbewertungen machen es jedoch schwierig, überzeugende Gelegenheiten für zukünftige Renditen zu finden. So erscheinen die US-amerikanischen Aktien zum Beispiel anhand einer Reihe von Kennzahlen betrachtet teuer. Derzeit müssen die Anleger soviel für die voraussichtlichen Erträge von US-Unternehmen zahlen wie auf dem Höhepunkt der Technologie-Blase. Märkte können über längere Zeiträume teuer bleiben – und für langfristige Anleger, die sich heraushalten, könnte ein größeres Risiko bestehen – wir bevorzugen jedoch Anlageklassen, in denen wir überzeugendes Renditepotenzial finden können.

Diversified Multi-Asset Team

Oktober 2017

Multi Asset Growth

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	€ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	66.110
Bankguthaben		4.485
Zins- und Dividendenforderungen		456
Forderungen aus Zeichnungen		2.661
Nicht realisierte Gewinne aus Futures- Kontrakten	2.7	1
Sonstige Vermögenswerte		13
Summe Aktiva		73.726
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		2.735
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		53
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		12
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	542
Sonstige Verbindlichkeiten		109
Summe Passiva		3.451
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		70.275

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		20.782
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		916
Realisierte Nettogewinne		2.126
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.216)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		61.926
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(15.041)
Nettoertragsausgleich	10	885
Gezahlte Dividenden	5	(103)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		70.275

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	€ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.267
Summe Erträge		1.267
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	235
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	106
Gebühren der Vertriebsstelle	4.1	4
Bankzinsen		6
Summe Aufwendungen		351
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		916
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		268
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		1.752
Realisierte Gewinne aus Futures- Kontrakten		111
Realisierte Währungsverluste		(5)
Realisierte Nettogewinne		2.126
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(495)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(744)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		8
Nicht realisierte Währungsgewinne		15
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.216)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		1.826

Multi Asset Growth

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-1	A-2	A(HUF)-2 ^{^A}	A(SGD)-2 ^{^B}	I-2	W-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	500.087	499.417	-	-	500.000	600
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	94.007	603.189	822.265	213.231	3.259.488	105.013
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(164.414)	(503.264)	-	-	(87.076)	(166)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	429.680	599.342	822.265	213.231	3.672.412	105.447
Nettoinventarwert pro Anteil	10,8559	11,1584	1.028,4051	10,4326	11,2517	10,7282

	X-2	Z-2 ^C	Z(GBP)-2 ^{^D}
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	500.000	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.886	1.224.705	50.398
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(53.581)	(616.137)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	448.305	608.568	50.398
Nettoinventarwert pro Anteil	11,2453	10,9875	11,0994

^A Die Anteilsklasse wurde am 5. April 2017 aufgelegt.

^B Die Anteilsklasse wurde am 15. März 2017 aufgelegt.

^C Die Anteilsklasse wurde am 5. Dezember 2016 aufgelegt.

^D Die Anteilsklasse wurde am 22. November 2016 aufgelegt.

[^] „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Multi Asset Growth

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 78,68 %			
Aktien 58,91 %			
Australien 0,33 %			
AGL Energy	5.661	88	0,13
Ansell	1.640	24	0,03
Fortescue Metals	8.559	29	0,04
Metcash	16.150	28	0,04
Qantas Airways	9.539	37	0,05
Seven West Media	65.257	29	0,04
		235	0,33
Bermuda 1,99 %			
Blue Capital Global Reinsurance Fund	744.112	591	0,84
Blue Capital Reinsurance	53.445	745	1,06
RenaissanceRe	562	64	0,09
		1.400	1,99
Brasilien null			
PPLA11 Participations	800	-	-
Kanada 0,43 %			
CGI 'A'	1.871	82	0,12
George Weston	724	53	0,08
Loblaw	3.636	167	0,23
		302	0,43
Tschechische Republik 0,08 %			
MONETA Money Bank	8.359	25	0,04
O2 Czech Republic	2.967	31	0,04
		56	0,08
Dänemark 0,04 %			
H Lundbeck	645	31	0,04
Finnland 0,19 %			
UPM-Kymmene	5.943	136	0,19
Frankreich 0,60 %			
Atos	1.591	208	0,30
Peugeot	2.111	43	0,06
Thales	1.742	167	0,24
		418	0,60

Multi Asset Growth

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Deutschland 0,37 %			
Covestro	1.738	126	0,18
Deutsche Lufthansa	3.298	78	0,11
Uniper	2.424	56	0,08
		260	0,37
Guernsey 10,56 %			
Bluefield Solar Income Fund	140.681	185	0,26
Doric Nimrod Air Three	129.726	154	0,22
DP Aircraft	213.659	199	0,28
International Public Partnerships	581.755	1.043	1,48
John Laing Infrastructure Fund	729.437	1.072	1,53
NB Global Floating Rate Income Fund	2.281.710	2.453	3,50
NextEnergy Solar Fund	459.476	587	0,83
Renewables Infrastructure	772.036	953	1,36
SQN Asset Finance Income Fund	403.251	458	0,65
TwentyFour Income Fund sm	235.899	315	0,45
		7.419	10,56
Hongkong 0,73 %			
CLP	4.500	39	0,06
Hongkong Land	5.100	31	0,04
Huabao International	54.000	28	0,04
i-Cable Communications	5.871	-	-
Jardine Matheson	1.500	80	0,11
Jardine Strategic	3.100	113	0,16
NWS	15.230	25	0,04
PCCW	52.000	24	0,03
WH	109.000	98	0,14
Wheelock	9.000	54	0,08
Yue Yuen Industrial	7.000	23	0,03
		515	0,73
Ungarn 0,04 %			
Magyar Telekom	16.420	26	0,04
Irland 0,59 %			
Greencoat Renewables	385.684	413	0,59
Israel 0,03 %			
Strauss	1.535	24	0,03
Italien – null			
Gedi Gruppo Editoriale	81	-	-
Japan 4,05 %			
Adastria Co	1.700	32	0,05
Astellas Pharma Inc	20.000	215	0,31
Azbil Corp	800	29	0,04

Multi Asset Growth

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Brother Industries Ltd	3.300	65	0,09
Canon Inc	9.000	261	0,36
Canon Marketing Japan Inc	1.300	26	0,04
Capcom Co Ltd	1.300	27	0,04
Coca-Cola West Co	1.000	27	0,04
Comsys Holdings Corp	1.400	28	0,04
Daikyo Inc	1.800	30	0,04
Daito Trust Construction Co	1.200	185	0,26
GLORY Ltd	900	27	0,04
Gree	4.500	26	0,04
Haseko Corp	3.000	34	0,05
Kajima Corp	13.000	109	0,16
Kandenko Co	3.000	27	0,04
Kinden Corp	2.200	30	0,04
Kirin Holdings Co Ltd	12.700	254	0,35
Konami Holdings Corp	900	37	0,05
Leopalace 21 Corp	4.700	28	0,04
Maeda Road Construction Co	2.000	36	0,05
Marubeni Corp	22.400	129	0,18
Matsumotokiyoshi Holdings Co	600	34	0,05
Megmilk Snow Brand Co	1.000	23	0,03
Miraca Holdings	700	28	0,04
Mitsubishi Gas Chemical	1.800	36	0,05
Mitsubishi Shokuhin Co	1.000	25	0,04
NH Foods	2.000	46	0,07
Nichirei Corp	1.200	25	0,04
Nippo Corp	2.000	36	0,05
Nippon Electric Glass Co	1.100	36	0,05
NTT	2.700	105	0,15
Obayashi Corp	10.100	102	0,15
Osaka Gas Co	2.000	31	0,04
SCREEN Holdings Co	600	35	0,05
Sega Sammy Holdings	2.200	26	0,04
Sumitomo Corp	19.100	232	0,33
Sumitomo Osaka Cement Co	8.000	30	0,04
Taisei Corp	3.400	151	0,21
TIS Corp	1.000	25	0,04
Toppan Forms Co	2.700	24	0,03
Tosoh Corp	4.000	76	0,11
Toyota Boshoku Corp	1.800	32	0,05
Yamada Denki Co	5.900	27	0,04
		2.847	4,05
Luxemburg 0,21 %			
BBGI SICAV	90.840	146	0,21
Malaysia 0,10 %			
Tenaga Nasional	24.200	69	0,10

Multi Asset Growth

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Mexiko 0,08 %			
Genera	18.300	25	0,04
Industrias CH	7.800	29	0,04
		54	0,08
Niederlande 0,04 %			
Gemalto	767	29	0,04
Polen 0,03 %			
Asseco Poland	2.258	24	0,03
Singapur 0,19 %			
Genting Singapore	82.100	60	0,09
Venture	3.400	37	0,05
Yanlord Land	29.700	34	0,05
		131	0,19
Südafrika 0,08 %			
Harmony Gold Mining	16.871	26	0,04
Kumba Iron Ore	2.141	29	0,04
		55	0,08
Südkorea 1,68 %			
BGF Retail	491	30	0,04
Hyundai Marine & Fire Insurance	758	25	0,04
Hyundai Mobis	1.065	189	0,27
Kia Motors	3.614	85	0,12
KT&G	1.103	86	0,12
LG Electronics	1.235	75	0,11
LG Uplus	2.331	23	0,03
LS	423	25	0,04
Nongshim	102	26	0,04
POSCO	1.095	256	0,36
Samsung Electronics	157	296	0,42
Samsung Fire & Marine Insurance	167	35	0,05
S-1	455	30	0,04
		1.181	1,68
Spanien 0,54 %			
Aena	1.047	160	0,23
Amadeus IT	3.438	188	0,27
Avangrid	662	27	0,04
Iberdrola	91	1	-
		376	0,54
Schweden 0,22 %			
Electrolux 'B'	953	27	0,04
Industrivarden 'C'	5.973	128	0,18
		155	0,22

Multi Asset Growth

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Schweiz 0,93 %			
Lonza	575	128	0,18
Partners	289	166	0,24
Sika	35	220	0,31
Swiss Re	1.858	142	0,20
		656	0,93
Taiwan 1,27 %			
China Motor	40.000	30	0,04
Epistar	31.000	34	0,05
Formosa Chemicals & Fibre	57.000	147	0,21
Hon Hai Precision Industry	91.000	270	0,38
Innolux	108.000	43	0,06
Lite-On Technology	24.000	29	0,04
Pegatron	30.000	67	0,09
Taiwan Mobile	21.000	63	0,09
TPK	9.000	25	0,04
Uni-President Enterprises	75.000	132	0,19
Walsin Lihwa	71.000	27	0,04
Wistron	40.858	28	0,04
		895	1,27
Thailand 0,25 %			
Electricity Generating (Alien)	4.600	27	0,04
Glow Energy (Alien)	12.400	28	0,04
Krung Thai Bank (Alien)	78.900	38	0,04
Ratchaburi Electricity Generating (Alien)	18.400	25	0,04
Thai Airways International (Alien)	68.600	32	0,05
Thai Oil (Alien)	12.400	29	0,04
		179	0,25
Vereinigtes Königreich 21,28 %			
Aberdeen Diversified Income and Growth Trust [†]	817.501	1.118	1,60
BioPharma Credit [°]	688.491	649	0,92
Blackstone GSO Loan Financing	333.000	337	0,48
Burford Capital	42.717	502	0,71
Doric Nimrod Air Two (PREF)	135.000	345	0,49
Fair Oaks Income Fund	727.093	624	0,89
Foresight Solar Fund	829.269	1.035	1,47
Funding Circle SME Income Fund	448.730	540	0,77
Funding Circle SME Income Fund	70.543	82	0,12
GCP Student Living	537.911	885	1,26
HICL Infrastructure	845.728	1.500	2,14
John Laing	306.691	993	1,41
John Laing Environmental	599.007	741	1,05
PRS (REIT)	586.810	684	0,97
P2P Global Investments	153.387	1.401	2,00
Residential Secure Income (REIT)	421.000	480	0,68

Multi Asset Growth

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Rio Tinto	7.474	295	0,42
Riverstone Energy	39.125	545	0,78
Royal Mail	13.959	61	0,09
Tate & Lyle	6.006	44	0,06
Triple Point Social Housing (REIT)	497.848	576	0,82
Tritax Big Box (REIT)	156.059	252	0,36
UK Mortgages	301.772	325	0,46
Warehouse (REIT)	280.000	324	0,46
WM Morrison Supermarkets	32.568	87	0,12
3i Infrastructure	239.500	528	0,75
		14.953	21,28
USA 11,98 %			
AGNC Investment (REIT)	5.168	95	0,13
Amdocs	446	24	0,03
Annaly Capital Management (REIT)	16.376	169	0,24
Anthem	1.829	294	0,42
Axis Capital	1.184	57	0,08
Bed Bath & Beyond	1.292	26	0,04
Best Buy	4.160	200	0,29
Bunge	2.185	128	0,18
Campbell Soup	2.835	112	0,16
Cars.com	1.328	30	0,04
CATCo Reinsurance Opportunities Fund	998.401	940	1,33
Centene	2.639	216	0,31
Cigna	804	127	0,18
Corning	11.417	289	0,41
CVS Health	4.169	287	0,41
Darden Restaurants	1.648	110	0,16
DTE Energy	275	25	0,04
eBay	1.391	45	0,06
Edison International	2.017	132	0,19
Everest Re	648	125	0,18
Express Scripts	4.541	243	0,35
FirstEnergy	5.748	150	0,21
Foot Locker	1.024	31	0,04
Gilead Sciences	4.167	286	0,41
HP	18.550	313	0,45
H&R Block	3.143	70	0,10
Humana	1.382	285	0,41
J.M. Smucker	1.897	168	0,24
Juniper Networks	5.849	138	0,20
Kohl's	731	28	0,04
Lam Research	2.140	335	0,48
Lear	611	89	0,13
L3 Technologies	1.086	173	0,25
Maxim Integrated Products	2.509	101	0,14
Mckesson	233	30	0,04

Multi Asset Growth

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
NetApp			4.747	176	0,25
NVR			13	31	0,04
Ross Stores			1.614	88	0,13
Seagate Technology			1.039	29	0,04
Skyworks Solutions			3.057	263	0,37
S&P Global			2.334	309	0,44
T. Rowe Price			3.647	280	0,40
Target			2.438	122	0,17
Texas Instruments			3.960	300	0,43
Tyson Foods 'A'			3.693	220	0,31
UnitedHealth			1.793	297	0,42
Valero Energy			499	32	0,05
VMware			320	30	0,04
Walgreens Boots Alliance			566	37	0,05
Xerox			4.009	113	0,16
Yum China			6.496	220	0,31
				8.418	11,98
Summe Aktien				41.403	58,91
Anleihen 19,77 %					
Unternehmensanleihen 0,56 %					
Mexiko 0,56 %					
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.2024	9.175.000	392	0,56
Summe Unternehmensanleihen				392	0,56
Staatsanleihen 19,21 %					
Argentinien 0,31 %					
Argentinien (Republik)	FRN	21.06.2020	2.850.000	146	0,21
Argentinien (Republik)	16,0000	17.10.2023	1.372.725	69	0,10
				215	0,31
Brasilien 2,56 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2025	3.475.000	954	1,37
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2027	2.075.000	566	0,80
Brasilien (Bundesrepublik)	-	01.04.2019	1.000.000	240	0,34
Brasilien (Bundesrepublik)	6,0000	15.05.1945	40.000	36	0,05
				1.796	2,56
Kolumbien 1,21 %					
Kolumbien (Republik)	7,0000	30.06.1932	1.786.000.000	516	0,74
Kolumbien (Republik)	7,0000	04.05.2022	480.000.000	144	0,20
Kolumbien (Republik)	7,5000	26.08.2026	393.000.000	120	0,17
Kolumbien (Republik)	7,5000	26.08.2026	228.600.000	70	0,10
				850	1,21
Ghana 0,48 %					
Ghana (Republik)	24,7500	19.07.2021	1.470.000	337	0,48

Multi Asset Growth

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Indonesien 2,63 %					
Indonesien (Republik)	9,0000	15.03.2029	10.840.000.000	791	1,12
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.1934	6.300.000.000	432	0,62
Indonesien (Republik)	8,2500	15.07.2021	3.270.000.000	220	0,31
Indonesien (Republik)	7,8750	15.04.2019	2.545.000.000	165	0,23
Indonesien (Republik)	9,0000	15.09.2018	2.019.000.000	131	0,19
Indonesien (Republik)	8,2500	15.05.1936	1.660.000.000	114	0,16
				1.853	2,63
Malaysia 1,16 %					
Malaysia (Regierung von)	4,0480	30.09.2021	2.045.000	418	0,59
Malaysia (Regierung von)	4,4980	15.04.1930	1.145.000	234	0,33
Malaysia (Regierung von)	4,3780	29.11.2019	810.000	166	0,24
				818	1,16
Mexiko 1,73 %					
Mexiko (Regierung von)	8,0000	11.06.2020	13.250.000	637	0,90
Mexiko (Regierung von)	7,7500	13.11.1942	6.030.000	299	0,43
Mexiko (Regierung von)	6,5000	09.06.2022	6.025.000	278	0,40
				1.214	1,73
Peru 0,50 %					
Peru (Republik)	6,9500	12.08.1931	1.084.000	316	0,45
Peru (Republik)	6,1500	12.08.1932	138.000	38	0,05
				354	0,50
Polen 1,97 %					
Polen (Republik)	1,5000	25.04.2020	4.300.000	986	1,40
Polen (Republik)	5,7500	25.04.2029	825.000	238	0,34
Polen (Republik)	5,7500	25.10.2021	625.000	163	0,23
				1.387	1,97
Russische Föderation 1,94 %					
Russland (Föderation)	7,0500	19.01.2028	76.500.000	1.092	1,55
Russland (Föderation)	7,5000	27.02.2019	18.540.000	273	0,39
				1.365	1,94
Südafrika 2,00 %					
Südafrika (Republik)	10,5000	21.12.2026	20.000.000	1.406	2,00
Türkei 2,32 %					
Türkei (Republik)	10,7000	17.02.2021	5.220.000	1.229	1,75
Türkei (Republik)	10,6000	11.02.2026	1.690.000	400	0,57
				1.629	2,32
Uruguay 0,40 %					
Uruguay (Republik)	9,8750	20.06.2022	5.080.000	160	0,23
Uruguay (Republik)	8,5000	15.03.2028	3.900.000	118	0,17
				278	0,40

Multi Asset Growth

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %		
Summe Staatsanleihen				13.502	19,21		
Summe Anleihen				13.894	19,77		
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				55.297	78,68		
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 6,58 %							
Aktien 6,04 %							
USA 6,04 %							
Goldman Sachs International			680	593	0,84		
Goldman Sachs Warrants 11/10/2017			4.205	3.650	5,20		
				4.243	6,04		
Summe Aktien				4.243	6,04		
Anleihen 0,54 %							
Staatsanleihen 0,54 %							
Dominikanische Republik 0,54 %							
Dominikanische Republik	11,5000	10.05.2024	19.900.000	379	0,54		
Summe Staatsanleihen				379	0,54		
Summe Anleihen				379	0,54		
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				4.622	6,58		
Offene Investmentfonds 8,81 %							
Alpha UCITS SICAV Fair Oaks Dynamic Credit Fund			1.750	1.990	2,83		
MI TwentyFour Asset Backed Opportunities Fund			2.170.154	2.553	3,63		
Prytania Diversified Asset-Backed Securities Fund			14.079	1.648	2,35		
				6.191	8,81		
Summe Offene Investmentfonds				6.191	8,81		
Derivate (0,77 %) Futures-Kontrakte - Null							
Futures		Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) € Tsd.	Summe Nettovermögen %		
CME S&P 500 Emini		15.12.2017	2	1	-		
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten				1	-		
Devisenterminkontrakte (0,77 %)							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) € Tsd.	Summe Nettovermögen %
BNP Paribas	EUR	SGD	02.10.2017	12.927	20.638	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	03.10.2017	3.132	5.000	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.12.2017	557.972	607.562	24	0,03

Multi Asset Growth

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gesamtnetto-	
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						€ Tsd.	%
BNP Paribas	HUF	EUR	15.12.2017	828.190.985	2.705.792	(41)	(0,06)
BNP Paribas	HUF	EUR	15.12.2017	4.500.000	14.681	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	15.12.2017	1.977.884	1.221.779	6	0,01
BNP Paribas	SGD	EUR	15.12.2017	61.549	38.022	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	15.12.2017	54.287	33.555	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	15.12.2017	35.747	22.175	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	15.12.2017	32.742	20.285	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	15.12.2017	20.638	12.887	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	15.12.2017	10.424	6.478	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	15.12.2017	10.000	6.177	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	15.12.2017	6.000	3.706	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	15.12.2017	5.309	3.292	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	15.12.2017	5.000	3.122	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	15.12.2017	4.500	2.786	-	-
Citigroup	EUR	GBP	08.11.2017	10.254.477	9.248.000	(233)	(0,34)
Citigroup	EUR	GBP	08.11.2017	1.973.093	1.739.000	1	-
Citigroup	EUR	GBP	08.11.2017	780.585	690.000	(2)	-
Citigroup	EUR	JPY	08.11.2017	509.518	67.095.000	5	0,01
Citigroup	EUR	GBP	08.11.2017	441.276	405.000	(18)	(0,03)
Citigroup	EUR	GBP	08.11.2017	358.818	323.000	(7)	(0,01)
Citigroup	EUR	GBP	08.11.2017	300.193	266.000	(1)	-
Citigroup	EUR	GBP	08.11.2017	292.328	258.000	-	-
Citigroup	EUR	GBP	08.11.2017	138.069	127.000	(6)	(0,01)
Citigroup	EUR	USD	08.11.2017	60.572	73.000	(1)	-
Citigroup	EUR	USD	08.11.2017	50.010	59.000	-	-
Citigroup	EUR	USD	08.11.2017	12.572	15.000	-	-
Citigroup	USD	EUR	08.11.2017	542.000	453.705	4	0,01
Citigroup	USD	EUR	08.11.2017	97.000	82.263	-	-
Deutsche Bank	EUR	USD	08.11.2017	252.626	299.000	-	-
Goldman Sachs	AUD	EUR	08.11.2017	52.000	34.801	-	-
Goldman Sachs	EUR	GBP	08.11.2017	10.260.535	9.249.000	(227)	(0,32)
Goldman Sachs	EUR	USD	08.11.2017	1.624.902	1.940.000	(13)	(0,02)
Goldman Sachs	EUR	AUD	08.11.2017	690.291	1.033.000	6	0,01
Goldman Sachs	EUR	USD	08.11.2017	404.632	486.000	(6)	(0,01)
Goldman Sachs	EUR	GBP	08.11.2017	313.136	277.000	(1)	-
Goldman Sachs	EUR	GBP	08.11.2017	222.391	196.000	-	-
Goldman Sachs	EUR	USD	08.11.2017	112.539	135.000	(1)	-
Goldman Sachs	EUR	GBP	08.11.2017	102.096	94.000	(4)	(0,01)
Goldman Sachs	EUR	JPY	08.11.2017	100.050	12.814.000	4	0,01
Goldman Sachs	EUR	GBP	08.11.2017	96.861	88.000	(3)	-
Goldman Sachs	EUR	GBP	08.11.2017	81.374	72.000	-	-
Goldman Sachs	EUR	JPY	08.11.2017	59.773	7.644.000	2	-
Goldman Sachs	EUR	GBP	08.11.2017	48.896	45.000	(2)	-
Goldman Sachs	EUR	GBP	08.11.2017	44.077	39.000	-	-
Goldman Sachs	EUR	USD	08.11.2017	37.183	44.000	-	-
Goldman Sachs	EUR	GBP	08.11.2017	32.047	29.000	(1)	-
Goldman Sachs	USD	EUR	08.11.2017	110.000	91.583	1	-
Goldman Sachs	USD	EUR	08.11.2017	85.000	72.315	(1)	-

Multi Asset Growth

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) € Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
HSBC	AUD	EUR	08.11.2017	173.000	116.172	(2)	-
HSBC	EUR	AUD	08.11.2017	5.759.145	8.653.000	30	0,04
HSBC	EUR	GBP	08.11.2017	988.958	896.000	(27)	(0,04)
HSBC	EUR	GBP	08.11.2017	914.713	837.000	(34)	(0,05)
HSBC	EUR	USD	08.11.2017	764.893	918.000	(10)	(0,01)
HSBC	EUR	GBP	08.11.2017	632.167	559.000	(2)	-
HSBC	EUR	JPY	08.11.2017	577.642	77.370.000	(4)	(0,01)
HSBC	EUR	AUD	08.11.2017	556.845	833.000	5	0,01
HSBC	EUR	AUD	08.11.2017	452.757	683.000	1	-
HSBC	EUR	USD	08.11.2017	356.323	431.000	(8)	(0,01)
HSBC	EUR	USD	08.11.2017	157.804	187.000	-	-
HSBC	EUR	USD	08.11.2017	113.849	135.000	-	-
HSBC	EUR	USD	08.11.2017	85.821	103.000	(1)	-
HSBC	EUR	GBP	08.11.2017	63.520	58.000	(2)	-
HSBC	EUR	USD	08.11.2017	43.880	52.000	-	-
HSBC	EUR	USD	08.11.2017	38.035	46.000	(1)	-
HSBC	EUR	USD	08.11.2017	38.026	45.000	-	-
HSBC	EUR	GBP	08.11.2017	30.575	27.000	-	-
HSBC	GBP	EUR	08.11.2017	229.000	249.725	10	0,01
HSBC	USD	EUR	08.11.2017	53.000	44.914	-	-
Merrill Lynch	EUR	JPY	08.11.2017	4.671.436	611.214.000	79	0,11
Merrill Lynch	EUR	USD	08.11.2017	438.844	517.000	2	-
Merrill Lynch	EUR	GBP	08.11.2017	411.072	372.000	(11)	(0,02)
Merrill Lynch	EUR	GBP	08.11.2017	70.784	64.000	(2)	-
Merrill Lynch	GBP	EUR	08.11.2017	276.000	306.127	7	0,01
Merrill Lynch	USD	EUR	08.11.2017	461.000	389.468	-	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	08.11.2017	11.676.875	13.889.000	(48)	(0,07)
Royal Bank of Canada	EUR	USD	08.11.2017	927.200	1.094.000	4	0,01
Royal Bank of Canada	EUR	GBP	08.11.2017	498.620	451.000	(13)	(0,02)
Royal Bank of Canada	EUR	JPY	08.11.2017	330.333	43.700.000	2	-
Royal Bank of Canada	EUR	JPY	08.11.2017	210.322	28.168.000	(1)	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	08.11.2017	54.331	64.000	-	-
Royal Bank of Canada	EUR	GBP	08.11.2017	47.554	43.000	(1)	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	08.11.2017	43.641	52.000	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(542)	(0,77)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(541)	(0,77)
Summe Wertpapieranlagen						65.569	93,30
Sonstiges Nettovermögen						4.706	6,70
Summe Nettovermögen						70.275	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Multi Asset Income

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Multi Asset Income um 8,07 %. Der Fonds hat keine offizielle Benchmark.

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 Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

In den USA erreichten die Märkte eine Reihe von Rekordhochs im Anschluss an den Sieg von Donald Trump bei den Präsidentschaftswahlen. Der Anstieg geriet gegen Ende des Sommers aufgrund von Bedenken ins Stocken, dass die neue Regierung eventuell nicht in der Lage ist, ihre Pläne zur Stimulierung der Wirtschaft im Kongress durchzusetzen. Im September setzten die Märkte jedoch im Anschluss an robuste Unternehmensergebnisse ihren Aufwärtstrend fort. Obwohl er hinter den meisten seiner Pendanten zurückblieb, erzielte der britische Aktienmarkt Renditen im zweistelligen Bereich (in Pfund Sterling gemessen). Dies war teilweise auf die Schwäche der Währung zurückzuführen, die die Gewinne von FTSE 100-Unternehmen mit umfangreichen globalen Aktivitäten in die Höhe trieb. Die europäischen Aktien entwickelten sich ebenfalls gut, wobei ihnen der Optimismus in Bezug auf eine größere politische Stabilität nach den Wahlniederlagen populistischer Kandidaten in den Niederlanden und in Frankreich zugutekam.

Staatsanleihen und Investment-Grade-Unternehmensanleihen hatten im Berichtszeitraum zu kämpfen, wobei die Staatsanleihen im Wert fielen und die Unternehmensanleihen insgesamt wenig Fortschritt machten. Die Kurse der Staatsanleihen aus den USA, Deutschland und Großbritannien fielen im September stark, da die Anleger mit einer früheren Verengung der Geldpolitik durch die bedeutendsten Zentralbanken rechneten. Im Gegensatz dazu entwickelten sich die Schwellenmarktanleihen gut, wobei ihnen anhaltende Zuflüsse von ausländischem Kapital zugutekamen, da die Anleger durch relativ hohe Renditen und die Verbesserung der Volkswirtschaften vieler Emissionsländer angezogen wurden.

Gegen Ende des Berichtszeitraums verursachten eine Reihe von Naturkatastrophen erhebliche Versicherungsverluste. Darunter waren drei Hurrikane, die sich auf die USA auswirkten, und zwei Erdbeben in Mexiko. Dies belastete Positionen in Catco und zwei von Blue Capital verwalteten börsennotierten Investmentfirmen und glich die im Jahresverlauf beobachtete positive Performance aus.

Portfolio-Überblick

Der Fonds entwickelte sich im Berichtszeitraum gut und die meisten Anlageklassen leisteten positive Beiträge zur Performance.

Wir erhöhten im Berichtszeitraum unsere Gewichtung der Schuldtitel in Lokalwährungen- aus Schwellenmärkten. Unserer Ansicht nach haben die Schwellenmärkte mittel- bis langfristig bessere Aussichten als die Industrieländer. Dies wurde überwiegend durch den vollständigen Verkauf unserer Positionen in Investment-Grad-Anleihen aufgrund der niedrigen potenziellen Renditen und durch eine Reduzierung unseres Immobilienengagements (REITs) finanziert.

Wir erhöhten unser Engagement in forderungsbesicherten Wertpapieren (ABS) im Laufe des Jahres. Im Dezember investierten wir in den Prytania Diversified Asset-Backed Securities

Fund, einen Drittfonds, der in eine Reihe von forderungsbesicherten Wertpapieren investiert.

Gegen Ende des Berichtszeitraums nahmen wir zwei offene- Fonds ins Portfolio auf: einen von TwentyFour Asset Management verwalteten „Fond of One“, der ein diversifiziertes Engagement in den europäischen ABS-Märkten bietet, und einen weiteren von Fair Oaks verwalteten Fonds mit Hauptschwerpunkt auf Wertpapieren mit mittlerem Risiko, die durch Portfolios von Unternehmensdarlehen besichert sind. Wir finanzierten dies, indem wir unser Engagement in hochverzinslichen Schuldtiteln reduzierten. Diese Anlageklassen haben sich gut entwickelt und scheinen nunmehr ihre vollen Bewertungen erreicht zu haben.

Im Absolute-Return-Bereich nahmen wir eine Allokation zu einer alternativen Risikoprämienstrategie vor, die ein Engagement in einer breiten Palette von Indizes über Aktien, Rentenwerte, Währungen und Rohstoffe hinweg bietet. Die zugrunde liegenden Indizes werden von Goldman Sachs bereitgestellt, während die Asset-Allokation zu den verschiedenen Indizes vom erfahrenen Hedge Fund Solutions Team von Aberdeen vorgenommen wird.

Im Immobilienbereich haben wir Positionen in Residential Secure Income und Triple Point Social Housing REIT aufgebaut. Beides sind spezialisierte Immobilienunternehmen mit Schwerpunkt auf dem sozialen Wohnungsbau in Großbritannien. Wir eröffneten außerdem Positionen im PRS REIT, der in Neubauten für den privaten Mietmarkt investiert, und im Warehouse REIT, der über Anlagen in Gewerbeimmobilien eine attraktive Rendite anstrebt.

Unser Engagement im Infrastrukturbereich stieg, da wir mehrere attraktiv bewertete Platzierungen nutzten und Positionen in Bilfinger Berger Global Infrastructure, International Public Partnerships und Greencoat Renewables aufbauten.

Bei den speziellen Gelegenheiten nahmen wir eine Position in BioPharma Credit ins Portfolio auf. Dieses Unternehmen investiert in ein diversifiziertes Portfolio mit durch Anlagen oder Tantiemen von Biotechnologieunternehmen besicherten Schuldtiteln. Wir bauten eine strategische Position im Aberdeen Diversified Income and Growth Trust (ADIG) auf. Als geschlossener Fonds kann der ADIG in eine Reihe von illiquiden Anlageklassen investieren, auf die dieser Fonds nicht direkt zugreifen kann.

Ausblick

Das Wirtschaftswachstum hält an, steigende Anlagenbewertungen machen es jedoch schwierig, überzeugende Gelegenheiten für zukünftige Renditen zu finden. So erscheinen die US-amerikanischen Aktien zum Beispiel anhand einer Reihe von Kennzahlen betrachtet teuer. Derzeit müssen die Anleger soviel für die voraussichtlichen Erträge von US-Unternehmen zahlen wie auf dem Höhepunkt der Technologie-Blase. Märkte können über längere Zeiträume teuer bleiben – und für langfristige Anleger, die sich heraushalten, könnte ein größeres Risiko bestehen – wir bevorzugen jedoch Anlageklassen, in denen wir überzeugendes Renditepotenzial finden können.

Diversified Multi-Asset Team

Oktober 2017

Multi Asset Income

Aufstellung des Nettovermögens

zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	63.352
Bankguthaben		2.989
Zins- und Dividendenforderungen		514
Forderungen aus Zeichnungen		1.058
Sonstige Vermögenswerte		13
Summe Aktiva		67.926
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		848
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		56
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		90
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	2.049
Sonstige Verbindlichkeiten		453
Summe Passiva		3.496
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		64.430

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		27.221
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.568
Realisierte Nettogewinne		2.442
Nicht realisierte Nettogewinne		457
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		57.455
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(22.670)
Nettoertragsausgleich	10	74
Gezahlte Dividenden	5	(2.117)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		64.430

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.981
Erträge aus Wertpapierleihe	16	2
Bankzinsen		8
Sonstige Erträge		2
Summe Erträge		1.993
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	270
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	144
Gebühren der Vertriebsstelle	4.1	10
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		425
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.568
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		371
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		2.122
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		2
Realisierte Währungsverluste		(53)
Realisierte Nettogewinne		2.442
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		2.492
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(2.046)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		8
Nicht realisierte Währungsgewinne		3
Nicht realisierte Nettogewinne		457
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		4.467

Multi Asset Income

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-1	A-2 ^A	A-4 ^B	A(EUR)-1 ^A	A(EUR)-2 ^{AC}
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	203.151	-	-	99.198	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	276.649	21.995	28.214	933.148	57.757
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(251.430)	-	(1.407)	(91.455)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	228.370	21.995	26.807	940.891	57.757
Nettoinventarwert pro Anteil	10,0471	10,3212	10,2465	10,2439	9,9935

	A(EUR)-4 ^{AB}	A(SGD)-1 ^{AD}	E(EUR)-1	H(EUR)-1	I-1
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	5.497	993	1.357.211
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	221.186	122.020	788.227	-	487.122
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(59.802)	-	(153.565)	-	(498.579)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	161.384	122.020	640.159	993	1.345.754
Nettoinventarwert pro Anteil	10,0496	10,1352	9,2881	9,4232	10,1932

	I(EUR)-1 ^A	I(EUR)-4 ^{AB}	W-1	W(EUR)-1 ^{AE}	X-1
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	119.737	-	650	-	200.000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	458.492	218.062	169.914	57.976	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(239.407)	-	(7.739)	-	(63.430)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	338.822	218.062	162.825	57.976	136.570
Nettoinventarwert pro Anteil	10,3602	10,1107	10,2481	9,9400	10,1884

	X(EUR)-1 ^A	Y(EUR)-1	Z-1	Z(AUD)-1 ^{AF}
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	69.000	989	643.184	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	145	-	351.443	1.575.582
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	(794.627)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	69.145	989	200.000	1.575.582
Nettoinventarwert pro Anteil	10,3520	9,4131	10,5243	10,1206

^A Die Anteilsklasse wurde am 5. April 2017 aufgelegt.

^B Die Anteilsklasse wurde am 4. Oktober 2016 aufgelegt.

^C Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2017 aufgelegt.

^D Die Anteilsklasse wurde am 15. März 2017 aufgelegt.

^E Die Anteilsklasse wurde am 18. August 2017 aufgelegt.

^F Die Anteilsklasse wurde am 20. April 2017 aufgelegt.

^A „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Multi Asset Income

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	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 81,94 %			
Aktien 60,28 %			
Australien 0,45 %			
AGL Energy	2.681	49	0,08
Ansell	1.926	34	0,05
CIMIC	1.196	41	0,06
Fortescue Metals	20.834	84	0,13
Medibank Private	15.577	36	0,06
Metcash	20.572	41	0,06
Seven West Media	13.709	7	0,01
		292	0,45
Belgien 0,24 %			
Ageas	2.541	119	0,18
Bpost	1.208	36	0,06
		155	0,24
Bermuda 2,25 %			
Blue Capital Global Reinsurance Fund	710.824	667	1,04
Blue Capital Reinsurance	42.459	700	1,09
RenaissanceRe	302	41	0,06
XL	1.012	40	0,06
		1.448	2,25
Brasilien 0,20 %			
Banco BTG Pactual	8.800	53	0,08
Cia de Gas de Sao Paulo 'A' (PREF)	2.287	40	0,06
Multiplus	3.000	37	0,06
PPLA11 Participations	855	-	-
		130	0,20
Kanada 0,05 %			
George Weston	363	32	0,05
Tschechische Republik 0,11 %			
MONETA Money Bank	9.865	35	0,05
O2 Czech Republic	2.997	37	0,06
		72	0,11
Dänemark 0,18 %			
H Lundbeck	843	48	0,08
Tryg	1.422	33	0,05
Vestas Wind Systems	367	33	0,05
		114	0,18

Multi Asset Income

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Finnland 0,29 %			
UPM-Kymmene	6.914	188	0,29
Frankreich 0,21 %			
Atos	231	36	0,06
Eutelsat Communications	2.063	61	0,09
Peugeot	1.717	41	0,06
		138	0,21
Deutschland 0,68 %			
Covestro	1.382	119	0,18
Deutsche Lufthansa	2.915	81	0,13
Hochtief	224	38	0,06
Muenchener Rueckver	638	136	0,21
Uniper	2.376	65	0,10
		439	0,68
Griechenland 0,06 %			
Motor Oil (Hellas)	1.684	39	0,06
Guernsey 11,02 %			
Bluefield Solar Income Fund	89.925	140	0,22
Doric Nimrod Air Three	111.434	156	0,24
DP Aircraft	199.615	220	0,34
International Public Partnerships	429.500	910	1,41
John Laing Infrastructure Fund	515.605	896	1,39
NB Global Floating Rate Income Fund	1.871.832	2.378	3,70
NextEnergy Solar Fund	384.626	581	0,90
Renewables Infrastructure	706.195	1.031	1,60
SQN Asset Finance Income Fund	351.673	472	0,73
TwentyFour Income Fund	201.788	319	0,49
		7.103	11,02
Hongkong 1,65 %			
BOC Hong Kong	7.500	36	0,06
CK Asset	24.000	199	0,31
CLP	20.000	206	0,33
Hopewell Highway Infrastructure	63.000	39	0,06
i-Cable Communications	6.573	-	-
Jardine Strategic	800	34	0,05
Li & Fung	88.000	44	0,07
NWS	17.000	33	0,05
PCCW	65.000	35	0,05
Power Assets	5.000	43	0,07
Sa Sa International	94.000	37	0,06
Television Broadcasts	12.100	40	0,06
Texwinca	58.000	35	0,05

Multi Asset Income

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Vtech	2.400	35	0,05
WH	98.000	104	0,16
Wheelock	10.000	70	0,11
Xinyi Glass	34.000	34	0,05
Yue Yuen Industrial	10.500	40	0,06
		1.064	1,65
Ungarn 0,13 %			
Magyar Telekom	21.773	40	0,06
MOL Hungarian Oil & Gas	3.672	42	0,07
		82	0,13
Irland 0,46 %			
Greencoat Renewables	235.355	298	0,46
Israel 0,06 %			
Bezeq Israeli Telecommunication	26.835	38	0,06
Italien 0,15 %			
Atlantia	3.110	98	0,15
Japan 3,18 %			
Adastria Co	1.600	36	0,06
Astellas Pharma Inc	2.600	33	0,05
Brother Industries Ltd	1.400	33	0,05
Canon Marketing Japan Inc	1.400	33	0,05
Capcom Co Ltd	1.300	32	0,05
Daikyo Inc	2.000	39	0,06
Daito Trust Construction Co	500	91	0,14
Gree	5.700	39	0,06
ITOCHU Corporation	16.600	272	0,43
Kajima Corp	11.000	109	0,17
Kirin Holdings Co Ltd	1.700	40	0,06
Konami Holdings Corp	700	34	0,05
Leopalace 21 Corp	5.500	38	0,06
Maeda Road Construction Co	2.000	43	0,07
Marubeni Corp	19.300	132	0,20
Matsumotokiyoshi Holdings Co	700	47	0,07
Megmilk Snow Brand Co	1.300	35	0,05
Miraca Holdings	700	33	0,05
Mitsubishi Gas Chemical	2.100	49	0,08
Mitsubishi Shokuhin Co	1.100	32	0,05
Mitsui Chemicals	1.200	36	0,06
NEC Corp	1.400	38	0,06
Nichirei Corp	1.500	38	0,06
Nippo Corp	2.000	43	0,07
NTT	3.100	142	0,22
Obayashi Corp	8.600	103	0,16

Multi Asset Income

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
SCREEN Holdings Co	500	35	0,05
Sumitomo Corp	14.500	208	0,32
Taisei Corp	2.600	136	0,21
Tosoh Corp	1.500	34	0,05
Toyota Boshoku Corp	1.700	36	0,06
		2.049	3,18
Luxemburg 0,24 %			
BBGI SICAV	79.972	152	0,24
Malaysia 0,22 %			
Malayan Banking	64.100	145	0,22
Mexiko 0,06 %			
Concentradora Fibra Danhos (REIT)	20.700	36	0,06
Niederlande 0,44 %			
Gemalto	691	31	0,05
Koninklijke Ahold Delhaize	11.322	211	0,33
Philips Lighting	982	40	0,06
		282	0,44
Neuseeland 0,08 %			
Air New Zealand	20.806	51	0,08
Norwegen 0,13 %			
Marine Harvest	4.344	86	0,13
Polen 0,05 %			
Asseco Poland	2.579	33	0,05
Singapur 0,18 %			
BOC Aviation	6.200	34	0,05
HPH	80.800	35	0,05
Venture	3.500	45	0,08
		114	0,18
Südafrika 0,14 %			
Harmony Gold Mining	24.435	44	0,07
Kumba Iron Ore	2.884	47	0,07
		91	0,14
Südkorea 0,21 %			
Hyundai Mobis	205	43	0,07
Kia Motors	3.388	94	0,15
LG Uplus	2.786	32	0,05
Nongshim	112	33	0,05
POSCO	504	140	0,21

Multi Asset Income

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Samsung Electronics	21	47	0,07
SK Telecom	264	59	0,09
		448	0,69
Spanien 0,64 %			
Aena	815	147	0,23
Corporacion Financiera Alba	588	36	0,06
Endesa	3.581	81	0,13
Iberdrola	19.064	148	0,22
		412	0,64
Schweden 0,17 %			
Electrolux 'B'	953	32	0,05
Industrivarden 'C'	2.977	75	0,12
		107	0,17
Schweiz 0,65 %			
ABB	5.507	136	0,21
Partners	218	148	0,23
Sika	6	45	0,07
Swiss Re	980	89	0,14
		418	0,65
Taiwan 1,11 %			
AU Optronics	92.000	37	0,06
Cathay Real Estate Development	66.000	36	0,06
China Motor	44.000	39	0,06
Epistar	30.000	39	0,06
Feng Hsin Iron & Steel	19.000	33	0,05
Formosa Petrochemical	13.000	45	0,07
Hon Hai Precision Industry	51.000	180	0,27
Innolux	78.000	36	0,06
Lite-On Technology	25.074	36	0,06
Pegatron	21.000	55	0,08
Synnex Technology International	32.000	38	0,06
Uni-President Enterprises	30.000	62	0,09
Wistron	48.065	39	0,06
Yulon Nissan Motor	5.000	42	0,07
		717	1,11
Thailand 0,35 %			
Electricity Generating (Alien)	5.700	41	0,05
Glow Energy (Alien)	14.300	38	0,06
Intouch (Alien)	20.300	35	0,06
Krung Thai Bank (Alien)	69.500	39	0,06
Ratchaburi Electricity Generating (Alien)	22.600	36	0,06
Thai Oil (Alien)	14.100	39	0,06
		228	0,35

Multi Asset Income

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Türkei 0,15 %			
Aygaz	8.450	35	0,05
Emlak Konut (REIT)	40.970	31	0,05
TAV Havalimanlari	6.447	32	0,05
		98	0,15
Vereinigtes Königreich 21,91 %			
Aberdeen Diversified Income and Growth Trust [†]	1.049.810	1.697	2,64
Bellway	957	42	0,07
BioPharma Credit	502.263	559	0,87
Blackstone GSO Loan Financing	265.000	317	0,49
Direct Line Insurance	14.053	69	0,11
Doric Nimrod Air Two (PREF)	177.000	535	0,83
Fair Oaks Income Fund	587.309	596	0,93
Foresight Solar Fund	684.363	1.010	1,57
Funding Circle SME Income Fund	310.723	442	0,69
Funding Circle SME Income Fund	76.957	106	0,16
GCP Student Living	425.865	828	1,29
HICL Infrastructure	651.001	1.365	2,12
International Consolidated Airlines	4.433	35	0,05
John Laing	237.212	908	1,41
John Laing Environmental [™]	499.261	730	1,13
Micro Focus International	1.192	38	0,06
PRS (REIT)	467.902	645	1,00
P2P Global Investments	116.361	1.257	1,95
Residential Secure Income (REIT)	312.000	420	0,65
Rio Tinto	5.730	267	0,41
Royal Mail	11.338	58	0,09
Tate & Lyle	4.548	40	0,06
Taylor Wimpey	39.573	104	0,16
Triple Point Social Housing (REIT)	351.534	481	0,75
Tritax Big Box (REIT)	138.820	265	0,41
UK Mortgages	259.906	330	0,51
Warehouse (REIT)	245.000	335	0,52
WM Morrison Supermarkets	20.009	63	0,10
3i	2.901	36	0,06
3i Infrastructure	203.000	529	0,82
		14.107	21,91
USA 11,70 %			
Aetna	253	40	0,06
AGNC Investment (REIT)	4.448	96	0,15
Allstate	433	40	0,06
Ally Financial	1.509	37	0,06
Annaly Capital Management (REIT)	13.453	164	0,25
Anthem	1.181	224	0,35
AT&T	2.806	110	0,17
Axis Capital	937	54	0,08

Multi Asset Income

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Baxter International	866	54	0,08
Bed Bath & Beyond	1.241	29	0,05
Best Buy	3.308	188	0,29
CA	4.117	137	0,21
Cars.com	1.425	38	0,06
CATCo Reinsurance Opportunities Fund	858.368	953	1,49
Celanese	363	38	0,06
Centene	412	40	0,06
Cigna	201	38	0,06
Cincinnati Financial	757	58	0,09
Cisco Systems	4.896	165	0,26
CME	302	41	0,06
CNA Financial	731	37	0,06
Consolidated Edison	3.320	268	0,42
Corning	1.262	38	0,06
CVS Health	3.225	262	0,41
Darden Restaurants	1.611	127	0,20
DTE Energy	1.122	120	0,19
Edison International	1.795	138	0,21
Everest Re	521	119	0,18
Express Scripts	648	41	0,06
FirstEnergy	2.748	85	0,13
Ford Motor	17.278	207	0,32
Gilead Sciences	973	79	0,12
HCP (REIT)	2.959	82	0,13
HP	13.985	278	0,43
H&R Block	1.510	40	0,06
Humana	987	240	0,37
Ingersoll-Rand	437	39	0,06
J.M. Smucker	1.446	152	0,24
Juniper Networks	1.430	40	0,06
KLA-Tencor	2.039	216	0,34
Kohl's	1.783	81	0,13
Lam Research	263	49	0,08
Lear	236	41	0,06
Macerich (REIT)	1.697	93	0,14
Macy's	3.767	82	0,13
Maxim Integrated Products	707	34	0,05
Mckesson	266	41	0,06
MDU Resources	1.413	37	0,06
NetApp	3.607	158	0,25
Park Hotels & Resorts (REIT)	1.383	38	0,06
Public Service Enterprise	2.500	116	0,18
Ross Stores	559	36	0,06
Seagate Technology	2.381	79	0,12
Skyworks Solutions	313	32	0,05
S&P Global	219	34	0,05
Synopsys	392	32	0,05

Multi Asset Income

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Sysco			2.647	143	0,22
T. Rowe Price			429	39	0,06
Target			3.360	198	0,31
Texas Instruments			1.798	161	0,25
Tyson Foods 'A'			525	37	0,06
UnitedHealth			192	38	0,06
Valero Energy			3.686	283	0,44
VMware			366	40	0,06
Waste Management			1.623	127	0,20
Western Digital			429	37	0,06
Xerox			2.911	97	0,15
Yum China			4.883	195	0,30
				7.530	11,70
Summe Aktien				38.834	60,28
Anleihen 21,66 %					
Unternehmensanleihen 0,43 %					
Mexiko 0,43 %					
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.2024	5.550.000	280	0,43
Summe Unternehmensanleihen				280	0,43
Staatsanleihen 21,23 %					
Argentinien 0,28 %					
Argentinien (Republik)	16,0000	17.10.2023	1.809.939	108	0,17
Argentinien (Republik)	FRN	21.06.2020	1.193.407	72	0,11
				180	0,28
Brasilien 2,24 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2025	3.030.000	983	1,53
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2027	1.185.000	382	0,59
Brasilien (Bundesrepublik)	6,0000	15.05.1945	70.000	75	0,12
				1.440	2,24
Kolumbien 1,05 %					
Kolumbien (Republik)	7,0000	30.06.1932	1.144.000.000	391	0,60
Kolumbien (Republik)	7,0000	04.05.2022	466.800.000	165	0,26
Kolumbien (Republik)	7,5000	26.08.2026	331.600.000	120	0,19
				676	1,05
Ägypten 0,42 %					
Ägypten (Republik)	-	29.05.2018	5.400.000	273	0,42
Ghana 0,81 %					
Ghana (Republik)	24,7500	19.07.2021	1.930.000	523	0,81

Multi Asset Income

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Indien 3,66 %					
Gujarat (State of)	7,2000	14.06.2027	150.000.000	2.350	3,66
Indonesien 2,26 %					
Indonesien (Republik)	9,0000	15.03.2029	8.122.000.000	700	1,09
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.1934	3.273.000.000	266	0,41
Indonesien (Republik)	9,0000	15.09.2018	2.630.000.000	201	0,31
Indonesien (Republik)	8,2500	15.05.1936	1.970.000.000	160	0,25
Indonesien (Republik)	8,2500	15.07.2021	1.000.000.000	80	0,12
Indonesien (Republik)	7,8750	15.04.2019	672.000.000	51	0,08
				1.458	2,26
Malaysia 1,18 %					
Malaysia (Regierung von)	4,0480	30.09.2021	1.568.000	379	0,58
Malaysia (Regierung von)	4,4980	15.04.1930	988.000	239	0,37
Malaysia (Regierung von)	4,3780	29.11.2019	600.000	145	0,23
				763	1,18
Mexiko 1,49 %					
Mexiko (Regierung von)	6,5000	09.06.2022	7.561.000	414	0,64
Mexiko (Regierung von)	8,0000	11.06.2020	5.710.000	324	0,50
Mexiko (Regierung von)	7,7500	13.11.1942	3.810.000	223	0,35
				961	1,49
Peru 0,48 %					
Peru (Republik)	6,9500	12.08.1931	705.000	243	0,37
Peru (Republik)	6,1500	12.08.1932	214.000	69	0,11
				312	0,48
Polen 1,70 %					
Polen (Republik)	1,5000	25.04.2020	2.350.000	637	0,99
Polen (Republik)	5,7500	25.10.2021	1.090.000	337	0,52
Polen (Republik)	5,7500	25.04.2029	361.000	123	0,19
				1.097	1,70
Russische Föderation 1,67 %					
Russland (Föderation)	7,0500	19.01.2028	45.500.000	768	1,19
Russland (Föderation)	7,5000	27.02.2019	17.640.000	307	0,48
				1.075	1,67
Südafrika 1,68 %					
Südafrika (Republik)	10,5000	21.12.2026	13.030.000	1.083	1,68
Türkei 1,96 %					
Türkei (Republik)	10,7000	17.02.2021	3.360.000	935	1,45
Türkei (Republik)	10,6000	11.02.2026	1.166.000	326	0,51
				1.261	1,96

Multi Asset Income

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Uruguay 0,35 %					
Uruguay (Republik)	9,8750	20.06.2022	3.500.000	130	0,21
Uruguay (Republik)	8,5000	15.03.2028	2.600.000	93	0,14
				223	0,35
Summe Staatsanleihen				13.675	21,23
Summe Anleihen				13.955	21,66
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				52.789	81,94
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 6,79 %					
Aktien 6,20 %					
USA 6,20 %					
Goldman Sachs International			1.020	1.051	1,63
Goldman Sachs Warrants 11/10/2017			2.873	2.949	4,57
				4.000	6,20
Summe Aktien				4.000	6,20
Anleihen 0,59 %					
Staatsanleihen 0,59 %					
Dominikanische Republik 0,59 %					
Dominikanische Republik	11,5000	10.05.2024	16.800.000	378	0,59
Summe Staatsanleihen				378	0,59
Summe Anleihen				378	0,59
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				4.378	6,79
Offene Investmentfonds 9,60 %					
Alpha UCITS SICAV Fair Oaks Dynamic Credit Fund			1.500	2.017	3,13
MI TwentyFour Asset Backed Opportunities Fund			1.337.951	1.861	2,89
Prytania Diversified Asset-Backed Securities Fund			16.672	2.307	3,58
				6.185	9,60
Summe Offene Investmentfonds				6.185	9,60
Derivate (3,18 %) Futures-Kontrakte - Null					
Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Nettovermögen %	
CME S&P 500 Emni	15.12.2017	4	-	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten				-	-

Multi Asset Income

Devisenterminkontrakte (3,18 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						USD Tsd.	%
Barclays Capital	GBP	USD	13.10.2017	25.000	32.477	1	-
Barclays Capital	USD	GBP	13.10.2017	2.017.360	1.486.000	23	0,04
Barclays Capital	USD	GBP	13.10.2017	93.364	72.000	(3)	(0,01)
BNP Paribas	AUD	USD	15.12.2017	15.833.560	12.791.664	(379)	(0,60)
BNP Paribas	AUD	USD	15.12.2017	145.000	116.240	(3)	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.12.2017	81.424	64.922	(1)	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.12.2017	54.476	43.573	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	7.678.410	9.296.413	(181)	(0,28)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	4.459.729	5.399.487	(105)	(0,16)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	2.308.574	2.795.039	(54)	(0,08)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	1.552.419	1.879.546	(37)	(0,06)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	720.724	872.595	(17)	(0,03)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	580.000	702.218	(14)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	577.267	698.909	(14)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	350.813	422.454	(6)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	315.198	372.705	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	267.308	321.106	(4)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	245.840	289.959	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	158.727	188.227	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	149.712	179.723	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	138.681	166.619	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	105.705	128.190	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	100.000	119.936	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	64.885	76.807	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	59.416	70.864	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	54.953	65.692	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	50.095	59.883	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	39.007	47.029	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	23.469	28.055	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	18.996	22.795	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	14.971	18.155	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	14.955	18.004	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	13.788	16.563	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	12.722	15.059	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	11.370	13.560	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	10.000	12.039	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	9.510	11.342	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	9.181	11.008	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	6.843	8.258	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	4.153	4.971	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	13.10.2017	208.000	272.425	7	0,01
BNP Paribas	GBP	USD	13.10.2017	29.000	37.386	2	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.12.2017	1.104.901	826.476	(12)	(0,02)
BNP Paribas	SGD	USD	15.12.2017	60.309	44.632	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.12.2017	38.827	28.893	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.12.2017	11.556	8.606	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.12.2017	10.025	7.458	-	-

Multi Asset Income

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	SGD	USD	15.12.2017	8.000	5.944	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.12.2017	5.000	3.682	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.12.2017	3.590	2.676	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.2017	76.506	64.885	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.2017	15.000	12.722	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.2017	288.788	245.840	(2)	-
BNP Paribas	USD	SGD	03.10.2017	3.679	5.000	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.2017	371.303	315.198	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.2017	187.520	158.727	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2017	4.874.362	4.251.000	(154)	(0,24)
BNP Paribas	USD	GBP	13.10.2017	874.808	677.000	(34)	(0,05)
BNP Paribas	USD	GBP	13.10.2017	609.336	466.000	(16)	(0,02)
BNP Paribas	USD	GBP	13.10.2017	402.584	311.000	(15)	(0,02)
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2017	274.709	235.000	(3)	(0,01)
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2017	228.585	191.000	3	-
BNP Paribas	USD	AUD	13.10.2017	195.071	244.000	4	0,01
BNP Paribas	USD	GBP	13.10.2017	136.159	104.000	(3)	(0,01)
BNP Paribas	USD	GBP	13.10.2017	54.177	41.000	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	1.168.016	972.977	13	0,02
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	91.578	75.768	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	58.604	48.486	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	21.643	17.906	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	14.369	11.888	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	12.742	10.581	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	9.676	8.005	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	6.790	5.618	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	5.336	4.415	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.12.2017	4.530	6.066	-	-
Citigroup	EUR	USD	13.10.2017	66.000	77.419	1	-
Citigroup	GBP	USD	13.10.2017	34.000	44.662	1	-
Citigroup	GBP	USD	13.10.2017	22.000	28.730	1	-
Citigroup	USD	GBP	13.10.2017	10.502.002	8.126.000	(405)	(0,64)
Citigroup	USD	AUD	13.10.2017	5.934.700	7.824.000	(204)	(0,32)
Citigroup	USD	GBP	13.10.2017	85.909	65.000	(1)	-
Citigroup	USD	AUD	13.10.2017	43.686	56.000	-	-
Citigroup	USD	GBP	13.10.2017	38.183	29.000	(1)	-
Citigroup	USD	GBP	13.10.2017	31.273	24.000	(1)	-
Citigroup	USD	AUD	13.10.2017	27.681	35.000	-	-
Goldman Sachs	AUD	USD	13.10.2017	146.000	115.577	(1)	-
Goldman Sachs	EUR	USD	13.10.2017	35.000	41.940	(1)	-
Goldman Sachs	GBP	USD	13.10.2017	119.000	153.850	6	0,01
Goldman Sachs	USD	GBP	13.10.2017	158.342	121.000	(4)	(0,01)
Goldman Sachs	USD	GBP	13.10.2017	87.221	67.000	(3)	-
Goldman Sachs	USD	GBP	13.10.2017	63.978	49.000	(2)	-
Goldman Sachs	USD	GBP	13.10.2017	49.293	38.000	(2)	-
HSBC	EUR	USD	13.10.2017	105.000	120.407	4	0,01
HSBC	EUR	USD	13.10.2017	21.000	24.737	-	-
HSBC	EUR	USD	13.10.2017	15.000	17.670	-	-

Multi Asset Income

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
HSBC	EUR	USD	13.10.2017	11.000	13.046	-	-
HSBC	GBP	USD	13.10.2017	237.000	307.717	10	0,02
HSBC	GBP	USD	13.10.2017	229.000	303.286	4	0,01
HSBC	GBP	USD	13.10.2017	60.000	78.300	2	-
HSBC	USD	GBP	13.10.2017	10.506.569	8.127.000	(402)	(0,63)
HSBC	USD	AUD	13.10.2017	469.304	595.000	2	-
HSBC	USD	GBP	13.10.2017	353.963	262.000	2	-
HSBC	USD	GBP	13.10.2017	335.322	247.000	4	0,01
HSBC	USD	JPY	13.10.2017	304.512	33.410.000	8	0,01
HSBC	USD	GBP	13.10.2017	287.446	213.000	2	-
HSBC	USD	GBP	13.10.2017	88.867	68.000	(2)	-
HSBC	USD	GBP	13.10.2017	61.792	47.000	(1)	-
HSBC	USD	GBP	13.10.2017	35.232	26.000	-	-
HSBC	USD	GBP	13.10.2017	14.564	11.000	-	-
JPM Chase	EUR	USD	13.10.2017	161.000	188.354	2	-
JPM Chase	USD	EUR	13.10.2017	293.223	246.000	2	-
JPM Chase	USD	EUR	13.10.2017	195.004	162.000	3	0,01
JPM Chase	USD	JPY	13.10.2017	178.503	19.232.000	8	0,01
Merrill Lynch	USD	AUD	13.10.2017	45.071	57.000	-	-
Morgan Stanley	JPY	USD	13.10.2017	3.657.000	33.616	(1)	-
Morgan Stanley	USD	GBP	13.10.2017	113.921	88.000	(4)	(0,01)
Royal Bank of Canada	USD	GBP	13.10.2017	1.053.116	777.000	10	0,02
Royal Bank of Canada	USD	GBP	13.10.2017	487.913	378.000	(19)	(0,03)
Royal Bank of Canada	USD	GBP	13.10.2017	249.239	194.000	(11)	(0,02)
Royal Bank of Canada	USD	GBP	13.10.2017	137.821	106.000	(4)	(0,01)
Royal Bank of Canada	USD	GBP	13.10.2017	41.464	32.000	(1)	-
Royal Bank of Canada	USD	JPY	13.10.2017	35.965	3.902.000	1	-
State Street	USD	JPY	13.10.2017	4.458.264	504.823.000	(29)	(0,04)
State Street	USD	GBP	13.10.2017	56.117	43.000	(2)	-
UBS	USD	GBP	13.10.2017	340.044	261.000	(10)	(0,02)
UBS	USD	GBP	13.10.2017	212.160	160.000	(3)	-
UBS	USD	JPY	13.10.2017	203.162	22.060.000	7	0,01
UBS	USD	GBP	13.10.2017	159.383	121.000	(3)	-
UBS	USD	EUR	13.10.2017	55.378	47.000	-	-
UBS	USD	JPY	13.10.2017	46.178	5.186.000	-	-
UBS	USD	GBP	13.10.2017	36.066	28.000	(2)	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(2.049)	(3,18)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(2.049)	(3,18)
Summe Wertpapieranlagen						61.303	95,15
Sonstiges Nettovermögen						3.127	4,85
Summe Nettovermögen						64.430	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Multi-Manager World Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Multi Manager World Equity um 10,15 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC World Net Return Index, um 12,79 %.

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

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die globalen Aktien stiegen über den zwölfmonatigen Berichtszeitraum und die meisten Märkte verbuchten Renditen im unteren bis mittleren zweistelligen Bereich.

In den USA erreichten die Märkte eine Reihe von Rekordhochs im Anschluss an den Sieg von Donald Trump bei den Präsidentschaftswahlen. Der Anstieg geriet gegen Ende des Sommers aufgrund von Bedenken ins Stocken, dass die neue Regierung eventuell nicht in der Lage ist, ihre Pläne zur Stimulierung der Wirtschaft im Kongress durchzusetzen. Im September setzten die Märkte jedoch im Anschluss an robuste Unternehmensergebnisse ihren Aufwärtstrend fort.

Die europäischen Aktien entwickelten sich ebenfalls positiv und der FTSE World Europe (Ex-UK) Index stieg um über 13 %. Die Wirtschaftsdaten untermauerten das Anlegervertrauen und es bestanden Anzeichen für eine einsetzende Erholung der europäischen Wirtschaft. Ein weiterer stützender Faktor war der Optimismus in Bezug auf eine größere politische Stabilität nach den Wahlniederlagen populistischer Kandidaten in den Niederlanden und in Frankreich.

Die japanischen Aktien erzielten in der Lokalwährung- mit die besten Renditen im Berichtszeitraum. Dies basierte weitgehend auf Hoffnungen, dass ein schwacher Yen den Absätzen der marktführenden Exporteure des Landes Auftrieb verleihen würde. Dies vorausgeschickt wurden die Renditen der ausländischen Anleger durch die Schwäche des Yens verwässert. Die Währung ging um 17 % gegenüber dem Euro zurück.

In Lokalwährungen gemessen übertrafen die asiatischen und die Schwellenmärkte die Industrieländer, wobei China und Brasilien über den Zwölfmonatszeitraum besonders stark waren. Die chinesischen Aktien erhielten durch die Nachricht über die Einbeziehung der A-Aktien in den MSCI Emerging Markets Index Auftrieb. Brasilien erholte sich weiter von einer Reihe politischer Skandale, was dem Markt dringend benötigte Stabilität bot.

Die britischen Aktien erzielten (in Pfund Sterling gemessen) Renditen im zweistelligen Bereich. Dies war teilweise auf die Schwäche der Währung zurückzuführen, die die Gewinne von FTSE 100-Unternehmen mit umfangreichen globalen Aktivitäten in die Höhe trieb.

Portfolio-Überblick

In den USA übertraf der wachstumsorientierte Anlagestil den substanzorientierten Ansatz. Edgewood, unser Manager mit dem klarsten wachstumsorientierten Anlagestil, erzielte 20 %, während Delaware, unser Manager mit einer substanzorientierten Strategie, mit 5 % rentierte. Die anderen vier Fondsmanager in den USA verbuchten Renditen zwischen 6 und 16 %.

In Europa lagen die Renditen der zugrunde liegenden Fonds zwischen 18 und 24 %. Der BlackRock European Dynamic Fund war mit 24 % der Spitzenreiter, während der JO Hambro Capital Management 18 % erzielte.

In Japan waren unsere beiden Manager, MAN GLG und Pictet, mit ihrem Schwerpunkt auf größeren Unternehmen sehr erfolgreich, sie legten beide um über 30 % zu. Morant Wright mit seinem Schwerpunkt auf kleineren Unternehmen erzielte 18 %.

Anderorts in Asien erzielte BlackRock 13 % und Schroders 20 %. Der Unterschied ist hier auf die Positionierung in chinesischen Technologieaktien zurückzuführen, die sich im Laufe des letzten Jahres gut entwickelt haben. Schroders hat den Sektor übergewichtet, während BlackRock ein der Benchmark entsprechendes oder untergewichtetes Engagement hatte.

Im Schwellenmarktbereich erzielte Fisher Investments 16 %, während der stärker konzentrierte Findlay Park Latin American Fund um 21 % stieg, da er von der Erholung der Wirtschaft in Lateinamerika profitierte.

In Großbritannien stiegen der JO Hambro Capital Management Fund und der Majedie Asset Management Fund um 1 % bzw. 11 %. Der JOHCM war vorsichtig positioniert und hielt ca. 20 % des Portfolios in Barbeständen.

Wir verkauften den BlackRock US Growth und den Cullen North American High Dividend Value Equity in den USA und ersetzten diese durch den Hermes US SMID und den Delaware Investments US Large Cap Value. Im Schwellenmarktbereich verkauften wir Old Mutual und kauften stattdessen Fisher Investments. Dies war eine Namensänderung statt ein Managerwechsel, da Fisher den Old Mutual Fund verwaltet hatte, bevor die Firma durch ein internes Team bei Old Mutual abgelöst wurde. Die jüngste Änderung erfolgte in Großbritannien, wo wir den JOHCM aufgrund des Ausscheidens des Fondsmanagers verkauften. Wir ersetzten ihn durch den CF Lindsell Train UK Equity Fund.

Ausblick

Wir sehen die Aussichten für die europäischen Aktien nunmehr positiver. Im Sommer waren wir etwas nervös, da die Wirtschaftsindikatoren auf ein Nachlassen des globalen Wirtschaftswachstums hindeuten schienen. Bei genauerer Betrachtung schien es jedoch, als ob diese Gefahren überzogen sein könnten und keine unmittelbare Bedrohung darstellen. Wir sind daher zuversichtlich, dass die Weltwirtschaft weiterhin Bedingungen bieten wird, die für Aktienanlagen günstig sind, zumindest in den nächsten drei Monaten.

Unsere positivere Haltung insbesondere gegenüber Europa ist auf unsere Überzeugung zurückzuführen, dass sich der Euro stabilisieren wird. Die Währung hat sich in den letzten Monaten gut entwickelt und ist gegenüber dem Pfund Sterling und dem US-Dollar gestiegen, und dies hatte das Potenzial, die Gewinne europäischer Exporteure zu gefährden. Wir halten an unserer Auffassung fest, dass die europäischen Aktien im Vergleich zu anderen Märkten weltweit günstig sind. Unsere andere bevorzugte Region ist Japan, da das Land von Maßnahmen zur Stimulierung der Wirtschaft und einem zunehmenden Augenmerk der Unternehmen auf der Corporate Governance und den Bedürfnissen der Anleger profitiert.

Unsere Hauptbedenken beziehen sich auf die US-Aktien, da die dortigen Aktienkurse teuer erscheinen, und auf Großbritannien, da das Land unserer Ansicht nach im Zuge seines Austritts aus der Europäischen Union negative wirtschaftliche Konsequenzen erleiden könnte.

Multi Manager Team

Oktober 2017

Multi-Manager World Equity

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	€ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	17.152
Bankguthaben		171
Sonstige Vermögenswerte		22
Summe Aktiva		17.345
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		22
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		15
Summe Passiva		37
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		17.308

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		17.450
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(159)
Realisierte Nettogewinne		1.701
Nicht realisierte Nettogewinne		455
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		12.093
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(14.232)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		17.308

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	€ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	73
Sonstige Erträge		51
Summe Erträge		124
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	230
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	51
Bankzinsen		2
Summe Aufwendungen		283
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(159)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.731
Realisierte Währungsverluste		(30)
Realisierte Nettogewinne		1.701
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		455
Nicht realisierte Nettogewinne		455
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		1.997

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-2	I-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.040.437	63.418
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	345.909	341.318
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(456.473)	(354.498)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	929.873	50.238
Nettoinventarwert pro Anteil	17,6122	18,5286

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Multi-Manager World Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Offene Investmentfonds 99,10 %			
Asien-Pazifik-Raum 6,40 %			
BlackRock Global Funds - Asian Growth Leaders Fund	37.436	611	3,54
Schroder Asian Alpha Plus Fund	316.748	496	2,86
		1.107	6,40
Schwellenmärkte 6,23 %			
Findlay Park Latin American Fund	20.585	312	1,80
Fisher Investments Institutional Emerging Markets Equity Fund	4.277	766	4,43
		1.078	6,23
Europa 14,88 %			
BlackRock European Dynamic Fund	421.393	799	4,62
Henderson European Focus Fund	191.246	482	2,78
JO Hambro Continental European Fund	159.285	811	4,68
Verrazzano Capital European Advantage Fund	3.036	484	2,80
		2.576	14,88
Weltweit 7,64 %			
iShares III Core MSCI World UCITS	30.455	1.322	7,64
Japan 7,55 %			
Capita Financial Morant Wright Nippon Yield Fund	119.755	486	2,81
MAN GLG Japan CoreAlpha Equity Fund	1.653	314	1,81
Pictet Japan Equity Opportunities Fund	6.042	507	2,93
		1.307	7,55
Nordamerika 50,85 %			
Artemis US Extended Alpha Fund	756.856	1.540	8,89
Delaware Investments US Large Cap Value Fund	67.038	1.448	8,37
Edgewood L Select - US Select Growth Fund	286	1.418	8,19
Findlay Park American Fund	17.715	1.511	8,73
Hermes US SMID Equity Fund	518.139	1.434	8,28
Legg Mason US Equity Fund	603.528	1.451	8,39
		8.802	50,85
Vereinigtes Königreich 5,55 %			
CF Lindsell Train UK Equity Fund	148.804	469	2,71
Majedie UK Equity Fund	243.690	491	2,84
		960	5,55
Summe Offene Investmentfonds		17.152	99,10
Summe Wertpapieranlagen		17.152	99,10
Sonstiges Nettovermögen		156	0,90
Summe Nettovermögen		17.308	100,00

North American Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Aberdeen Global - North American Equity um 16,77 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der S&P 500 Index, um 19,11 %.

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 Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die US-Aktien verbuchten im Zwölfmonatszeitraum zum 30. September 2017 erhebliche Gewinne, da die Anleger aufgrund von allgemein günstigen Wirtschaftsdaten und Unternehmensergebnismeldungen optimistisch waren. Dies geschah zahlreiche ungewisse Phasen in Bezug auf die Politik des US-Präsidenten Donald Trump aus, der sein Amt am 20. Januar 2017 antrat. Der den breiteren Markt erfassende S&P 500 Index stieg im Berichtszeitraum um 18,61 %. Die Finanz-, IT- und Industriesektoren standen an der Spitze des Anstiegs des Indexes. Im Gegensatz dazu verbuchten die Telekommunikationsdienstleistungs-, Energie- und Immobiliensektoren negative Renditen und waren im Berichtszeitraum die Schlusslichter.

Zu den bemerkenswerten Neuigkeiten in den ersten acht Monaten der Amtszeit des neuen Präsidenten konnten Trump und die Vertreter der Republikanischen Partei, die im US-Kongress die Mehrheit haben, im Juni und im September 2017 keine Einigung über zwei separate Vorlagen zur „Aufhebung und Ersetzung“ des Gesundheitsversorgungsgesetzes Affordable Care Act (das sog. „Obamacare“-Gesetz) erzielen. Im Bereich der Geldpolitik erhöhte die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) den Leitzinssatz über den Berichtszeitraum in drei Stufen um jeweils 25 Basispunkte im Dezember 2016, März und Juni 2017 auf eine Spanne von 1,00 bis 1,25 %. Die Wachstumsraten des US-BIPs schwankten im Berichtszeitraum von 1,2 bis 3,5 %, weitgehend aufgrund der anhaltenden Stärke der Konsumausgaben.

Portfolio-Überblick

Die Fondsp performance wurde im Berichtszeitraum überwiegend durch eine Übergewichtung des Basiskonsumgüterbereichs und eine Untergewichtung des IT-Sektors gehemmt. Die Kreditauskunftei Equifax und der Lebensmittelladenbetreiber Casey's General Stores sowie ein mangelndes Engagement in Apple belasteten das Ergebnis auf der Ebene der einzelnen Titel mit am stärksten. Die Aktien von Equifax fielen gegen Ende des Berichtszeitraums stark, nachdem das Unternehmen einen Datenverstoß bekannt gab, der zwischen Mitte Mai und Ende Juli dieses Jahres ca. 143 Millionen Verbraucher in den USA betraf. Die Quartalsergebnisse von Casey's General Stores litten im Berichtszeitraum unter einem geringeren Kundenverkehr, was zu einem relativ geringeren Umsatzwachstum auf der bestehenden -Verkaufsfläche im Lebensmittel-, Fertiggerichte- und Getränkebereich führte. Wie erkennen zwar die Innovationen von Apple an, hatten aber schon immer Probleme mit dem Mangel an geschäftlicher Transparenz und der hohen Abhängigkeit von einem einzelnen Produkt. Wir stellten außerdem die Nachhaltigkeit des

Umsatzwachstums und des Marginprofils des Unternehmens über längere Zeiträume in Frage.

Im Gegensatz dazu profitierte die Fondsp performance im Berichtszeitraum überwiegend von der Titelauswahl bei den Nichtbasiskonsumgütern und im Gesundheitssektor sowie von einer Übergewichtung der Finanzwerte. Die größten Einzelbeiträge stammten von dem diversifizierten Finanzdienstleistungsunternehmen M&T Bank, dem Hersteller von Spezialautokomponenten BorgWarner und dem IT-Dienstleistungsanbieter Cognizant Technology Solutions. Die Aktien der M&T Bank erhielten über den Berichtszeitraum durch steigende Zinssätze und Hoffnungen auf einen Abbau der Regulierung sowie Steuerreformen unter der

Regierung Trump Auftrieb. Darüber hinaus profitierte das Unternehmen von einem soliden Darlehenswachstum und höheren Gebühreneinnahmen. BorgWarner profitierte von der Stärke seiner Motoren- und Antriebsegmente sowie von höheren operativen Margen. Die Geschäftsleitung erhöhte außerdem ihre Ertragsprognose für das Geschäftsjahr 2017. Cognizant Technology Solutions verzeichnete im Berichtszeitraum ein solides Umsatzwachstum, das überwiegend auf einen Anstieg der Nachfrage nach digitalen Lösungen im Beratungs- und Technologiedienstleistungsgeschäft zurückzuführen ist.

Ausblick

Trotz der Schwierigkeiten in Washington und der mangelnden Klarheit in Bezug auf bedeutende Themen wie das Gesundheitswesen, die Steuerreform und höhere Infrastrukturausgaben scheinen US-Unternehmen davon unbeeindruckt zu sein und aggressiv Kapital für Wachstumsinitiativen aufzuwenden. Wir finden dies etwas überraschend. Zahlreiche Geschäftsführungsteams, mit denen wir gesprochen haben, haben im Vorfeld möglicher Gesetzesreformen Bedenken geäußert. Dennoch ist der Markt für Fusionen und Übernahmen weiterhin robust, da Unternehmen mit soliden Bilanzen die Schwäche von Konkurrenten oder andere Marktverschiebungen ausnutzen, um zu wachsen. Daher sind wir der Ansicht, dass das Umfeld weiterhin günstig für ein anhaltendes Wachstum der Umsätze und Gewinne der Unternehmen ist, wir befürchten nunmehr jedoch, dass die Fed die Zinssätze zu schnell anheben könnte und dass die Lohnkosten steigen könnten, was das Margenwachstum der Positionen des Fonds hemmen könnte. Größere Unternehmen mit internationalem Engagement scheinen von dem schwächeren US-Dollar seit Anfang 2017 zu profitieren. Wir haben auf Margenkompression und eine mögliche Lohninflation als mögliche Problembereiche hingewiesen, es bestehen jedoch keine Anzeichen dafür, dass diese Probleme bereits zutage getreten wären. Wir werden diese Bedenken weiterhin im Auge behalten.

North American Equity Team

Oktober 2017

North American Equity

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	139.229
Bankguthaben		550
Zins- und Dividendenforderungen		150
Forderungen aus Zeichnungen		1.535
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		356
Summe Aktiva		141.820
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		188
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.630
Summe Passiva		1.818
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		140.002

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		132.817
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(348)
Realisierte Nettogewinne		12.996
Nicht realisierte Nettogewinne		9.131
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		127.484
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(142.074)
Nettoertragsausgleich	10	(4)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		140.002

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.964
Erträge aus Wertpapierleihe	16	(5)
Bankzinsen		8
Summe Erträge		1.967
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.990
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	322
Sonstige Betriebskosten		3
Summe Aufwendungen		2.315
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(348)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		13.019
Realisierte Währungsverluste		(23)
Realisierte Nettogewinne		12.996
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		9.131
Nicht realisierte Nettogewinne		9.131
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		21.779

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-2	D(GBP)-2	I-2	R(GBP)-2	X-2	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des	5.139.847	25.534	200.283	37.755	49.521	234.378
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	4.122.643	4.946	89.689	400.665	798.619	47.083
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(4.697.214)	(5.809)	(108.398)	(387.046)	(655.047)	(74.040)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	4.565.276	24.671	181.574	51.374	193.093	207.421
Nettoinventarwert pro Anteil	27,5081	20,4230	26,3556	19,1389	16,0033	21,9316

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

North American Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	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 98,89 %			
Aktien 98,89 %			
Nichtbasiskonsumgüter 8,92 %			
BorgWarner	69.359	3.553	2,54
Comcast 'A'	88.477	3.403	2,43
PVH	24.488	3.087	2,20
TJX	33.243	2.451	1,75
		12.494	8,92
Grundbedarfsgüter 14,83 %			
Casey's General Stores	27.439	3.003	2,15
Costco Wholesale	16.023	2.632	1,88
CVS Health	34.171	2.779	1,98
Estee Lauder	32.397	3.493	2,50
Molson Coors Brewing	34.530	2.819	2,01
PepsiCo	24.758	2.758	1,97
Philip Morris International	29.553	3.281	2,34
		20.765	14,83
Energie 8,40 %			
ConocoPhillips	63.456	3.176	2,26
EOG Resources	31.356	3.033	2,17
Schlumberger	40.250	2.807	2,01
TransCanada™	55.778	2.750	1,96
		11.766	8,40
Finanzwerte 17,88 %			
AIG	46.672	2.866	2,05
American Express	37.692	3.408	2,43
Charles Schwab	83.524	3.653	2,61
Intercontinental Exchange	64.532	4.434	3,18
Moody's	15.924	2.216	1,58
M&T Bank	15.634	2.518	1,80
Regions Financial	195.841	2.982	2,13
Royal Bank of Canada	38.110	2.941	2,10
		25.018	17,88
Gesundheitswesen 10,16 %			
Aetna	22.841	3.632	2,59
Baxter International	46.377	2.910	2,08
Gilead Sciences	33.199	2.689	1,92
Johnson & Johnson	15.817	2.056	1,47
Pfizer	82.262	2.936	2,10
		14.223	10,16

North American Equity

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Industrie 10,00 %			
Canadian National Railway	27.271	2.259	1,61
Deere & Co	18.178	2.283	1,63
Equifax	20.839	2.209	1,58
Lockheed Martin	7.581	2.352	1,68
Rockwell Automation	13.317	2.373	1,69
Verisk Analytics	30.317	2.521	1,81
		13.997	10,00
Informationstechnologie 17,40 %			
Alphabet	4.392	4.276	3,05
CDW	44.696	2.950	2,11
Cognizant Technology Solutions 'A'	46.561	3.377	2,41
Oracle	95.509	4.615	3,30
Texas Instruments	41.237	3.697	2,64
Visa 'A'	51.797	5.450	3,89
		24.365	17,40
Grundstoffe 9,45 %			
Ecolab	15.849	2.038	1,46
International Flavors & Fragrances	19.941	2.850	2,03
Monsanto	17.606	2.109	1,51
Potash Corp of Saskatchewan	135.691	2.611	1,87
Praxair	25.962	3.628	2,58
		13.236	9,45
Telekommunikationsdienste 1,85 %			
TELUS (Börse Toronto)	54.111	1.943	1,39
TELUS (Börse New York)	17.886	643	0,46
		2.586	1,85
Summe Aktien		138.450	98,89
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		138.450	98,89
Offene Investmentfonds 0,56 %			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 [†]	779	779	0,56
Summe Offene Investmentfonds		779	0,56
Summe Wertpapieranlagen		139.229	99,45
Sonstiges Nettovermögen		773	0,55
Summe Nettovermögen		140.002	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

North American Smaller Companies

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des North American Smaller Companies Fund um 18,43 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Russell 2000 Index (mit einer Verzögerung von 1 Tag) um 21,91 %.

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die US-Aktien verbuchten im Zwölfmonatszeitraum zum 30. September 2017 erhebliche Gewinne, da die Anleger aufgrund von allgemein günstigen Wirtschaftsdaten und Unternehmensergebnismeldungen optimistisch waren. Dies glich zahlreiche ungewisse Phasen in Bezug auf die Politik des US-Präsidenten Donald Trump aus, der sein Amt am 20. Januar 2017 antrat. Die Aktien der US-amerikanischen Small-Cap-Unternehmen stiegen im Berichtszeitraum am Russell 2000 Index gemessen um 21,91 %. Die Finanz-, Industrie- und Grundstoffsektoren standen an der Spitze des Anstiegs des Indexes. Im Gegensatz dazu verzeichnete der Energiebereich als der einzige Sektor im Index im Berichtszeitraum eine negative Rendite, während die Basiskonsumgüter- und Immobiliensektoren ebenfalls erheblich hinter dem Gesamtmarkt zurückblieben.

Zu den bemerkenswerten Neuigkeiten in den ersten acht Monaten der Amtszeit des neuen Präsidenten konnten Trump und die Vertreter der Republikanischen Partei, die im US-Kongress die Mehrheit haben, im Juni und im September 2017 keine Einigung über zwei separate Vorlagen zur „Aufhebung und Ersetzung“ des Gesundheitsversorgungsgesetzes Affordable Care Act (das sog. „Obamacare“-Gesetz) erzielen. Im Bereich der Geldpolitik erhöhte die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) den Leitzinssatz über den Berichtszeitraum in drei Stufen um jeweils 25 Basispunkte im Dezember 2016, März und Juni 2017 auf eine Spanne von 1,00 bis 1,25 %. Die Wachstumsraten des US-BIPs schwankten im Berichtszeitraum von 1,2 bis 3,5 %, weitgehend aufgrund der anhaltenden Stärke der Konsumausgaben.

Portfolio-Überblick

Die Performance des Fonds für den Berichtszeitraum wurde hauptsächlich durch die Titelauswahl in den Industrie- und Grundstoffsektoren belastet. Auf der Titelebene leistete die Position in Forum Energy Technologies den größten Beitrag. Die Aktien des Ölfeld-Dienstleistungsunternehmens gingen aufgrund der anhaltenden Schwäche des Energiesektors parallel zu denen seiner Konkurrenten zurück. Auf der Ebene der einzelnen Unternehmen litten die Quartalergebnisse von Forum Energy während des Berichtszeitraums unter den anhaltend niedrigen Ölpreisen und höheren Kosten. Der Baustoffhersteller Gibraltar Industries reduzierte seine Ertragsprognose für das Geschäftsjahr 2017 aufgrund einer schwächeren Performance seines Solar-Geschäfts. Die Position des Fonds im Sportwargeschäftsbetreiber Hibbett Sports belastete die Performance ebenfalls, daher beschlossen wir letztendlich, die relativ kleine verbleibende Position im März 2017 zu verkaufen. Die jüngsten Ergebnisse des Unternehmens waren im Vergleich zu denen seiner Konkurrenten zwar nicht übermäßig enttäuschend, wir waren jedoch der Ansicht, dass das Managementteam in Bezug auf die Investition in den Onlinehandel hinter dem Markt her hinkte und dass der Wettbewerbsdruck im Laufe der Zeit wahrscheinlich zunehmen wird.

Die Fondsperformance profitierte überwiegend von der Titelauswahl in den IT- und Nichtbasiskonsumgütersektoren sowie von einer Untergewichtung des Immobiliensektors, der im

Berichtszeitraum deutlich hinter dem Markt zurückblieb. Unter den Einzeltiteln leistete Fox Factory, ein Hersteller von Stoßdämpfern und Federungssystemen für Fahrräder und Motorfahrzeuge, den größten Beitrag. Das Unternehmen profitierte von einem erheblichen Anstieg der Absätze bei den Motorfahrzeugen vor dem Hintergrund einer erhöhten Nachfrage nach Federungsprodukten für Straßen- und Geländefahrzeuge. Die Unternehmensergebnisse des Softwareentwicklers Pegasystems profitierten im Berichtszeitraum von einem soliden Wachstum bei den Wartungs- und Dienstleistungsumsätzen. Das Unternehmen wird nunmehr allgemein als tragfähiger Konkurrent für Salesforce im Bereich des Kundenbetreuungsmanagements anerkannt. Und schließlich verzeichnete der Hersteller von Schaltkreisschutzvorrichtungen und Sensoren Littelfuse im Berichtszeitraum ein starkes organisches Umsatzwachstum. Darüber hinaus kündigte das Unternehmen gegen Ende des Berichtszeitraums die Übernahme eines Herstellers von Leistungshalbleitern und integrierten Schaltungen an, die nach Ansicht der Geschäftsleitung zu einem unmittelbaren Anstieg der Erträge und erheblichen Kosteneinsparungen führen wird.

Ausblick

Trotz der Schwierigkeiten in Washington und der mangelnden Klarheit in Bezug auf bedeutende Themen wie das Gesundheitswesen, die Steuerreform und höhere Infrastrukturausgaben scheinen US-Unternehmen davon unbeeindruckt zu sein und aggressiv Kapital für Wachstumsinitiativen aufzuwenden. Wir finden dies etwas überraschend. Wie in unserem Ausblick für das zweite Quartal erwähnt haben zahlreiche Geschäftsführungsteams, mit denen wir gesprochen haben, im Vorfeld möglicher Gesetzesreformen Bedenken geäußert. Dennoch ist der Markt für Fusionen und Übernahmen weiterhin robust, da Unternehmen mit soliden Bilanzen die Schwäche von Konkurrenten oder andere Marktverschiebungen ausnutzen, um zu wachsen. Unserer Ansicht nach ist diese erhöhte Zuversicht der US-Unternehmen teilweise auf bessere Wachstumserwartungen im In- und Ausland zurückzuführen. Das BIP-Wachstum in den USA für das zweite Quartal 2017 wurde aufgrund eines höheren Konsums und höherer Investitionen auf 3,1 % aufwärts korrigiert, wobei beide Faktoren darauf hindeuten, dass die Wirtschaft stabil ist. Kanada scheint seine wirtschaftliche Flaute überwunden zu haben und verbuchte über acht Monate in Folge ein steigendes BIP, bevor die Zahlen für den Juli relativ flach waren. Und schließlich legte das BIP-Wachstum in Europa im zweiten Quartal ebenfalls zu und die Beschäftigungszahlen haben ihren Höhepunkt von vor der Finanzkrise übertroffen. Schließlich sind wir der Ansicht, dass die Fed die Reduzierung der Anleihebestände in ihrer Bilanz vorsichtig und auf eine Weise umsetzen wird, die für die Märkte unmittelbar kaum Bedenken verursachen sollte.

Daher sind wir der Ansicht, dass das Umfeld weiterhin günstig für ein anhaltendes Wachstum der Umsätze und Gewinne der Unternehmen ist, wir befürchten nunmehr jedoch, dass die Fed die Zinssätze zu schnell anheben könnte und dass die Lohnkosten steigen könnten, was das Margenwachstum der Positionen des Fonds hemmen könnte. Von den Unternehmen abgesehen, die keine Ergebnisse veröffentlichten, lag das Umsatz- und Ertragswachstum für Small-Cap-Unternehmen im zweiten Quartal solide im mittleren einstelligen Bereich, und dies ist unserer Ansicht nach an diesem Punkt des Zyklus recht stark. Und größere Unternehmen mit internationalem Engagement scheinen von dem schwächeren US-Dollar seit Anfang des Jahres zu profitieren. Wir haben auf Margenkompression und eine mögliche Lohninflation als mögliche Problembereiche hingewiesen, keines dieser Probleme hat sich bisher jedoch aggressiv bemerkbar gemacht. Wir werden diese Bedenken weiterhin im Auge behalten.

North American Equity Team

Oktober 2017

North American Smaller Companies

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	490.570
Bankguthaben		2.748
Zins- und Dividendenforderungen		227
Forderungen aus Zeichnungen		2.773
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		7.048
Summe Aktiva		503.366
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		596
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		506
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.816
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	524
Summe Passiva		4.442
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		498.924

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		251.447
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(1.274)
Realisierte Nettogewinne		28.147
Nicht realisierte Nettogewinne		38.109
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		671.881
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(489.469)
Nettoertragsausgleich	10	83
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		498.924

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-2	A(EUR)-2 ^A	A(SGD)-2 ^A	I-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	6.368.125	108.510	-	8.485.787
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	23.610.794	989.017	90.000	13.451.116
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(20.503.525)	(593.368)	-	(8.217.754)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	9.475.394	504.159	90.000	13.719.149
Nettoinventarwert pro Anteil	16,4809	12,4778	10,9022	22,4974
		I(EUR)-2 ^B	W-2	X-2 ^C
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums		-	650	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile		1.606.657	177.278	505.228
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile		(60.113)	(57.125)	(29.187)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums		1.546.544	120.803	476.041
Nettoinventarwert pro Anteil		10,6502	11,9474	10,5907

^A Die Anteilsklasse wurde am 15. März 2017 aufgelegt.

^B Die Anteilsklasse wurde am 13. Februar 2017 aufgelegt.

^C Die Anteilsklasse wurde am 6. Januar 2017 aufgelegt.

^A „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	3.330
Erträge aus Wertpapierleihe	16	604
Bankzinsen		31
Summe Erträge		3.965
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	4.245
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	976
Gebühren der Vertriebsstelle	4.1	10
Sonstige Betriebskosten		8
Summe Aufwendungen		5.239
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(1.274)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		25.349
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		2.714
Realisierte Währungsgewinne		84
Realisierte Nettogewinne		28.147
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		38.635
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(521)
Nicht realisierte Währungsverluste		(5)
Nicht realisierte Nettogewinne		38.109
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		64.982

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

North American Smaller Companies

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	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 97,78 %			
Aktien 97,78 %			
Nichtbasiskonsumgüter 12,45 %			
Core-Mark	384.996	12.372	2,48
Culp	310.777	10.217	2,05
Fox Factory	201.541	8.676	1,74
G-III Apparel	315.143	9.144	1,83
LCI Industries	65.225	7.561	1,52
Lithia Motors	63.576	7.650	1,53
Meredith	117.256	6.511	1,30
		62.131	12,45
Grundbedarfsgüter 5,02 %			
Cal-Maine Foods [™]	248.820	10.227	2,06
J & J Snack Foods	57.194	7.506	1,50
WD-40	65.200	7.294	1,46
		25.027	5,02
Energie 1,77 %			
Forum Energy Technologies	555.042	8.839	1,77
Finanzwerte 15,32 %			
Amerisafe	106.318	6.180	1,24
Boston Private Financial	677.351	11.227	2,25
Canadian Western Bank [™]	530.484	14.318	2,87
Glacier Bancorp	333.490	12.594	2,52
Univest Corp of Pennsylvania	411.892	13.170	2,64
Wisdomtree Investments [™]	568.669	5.781	1,16
WSFS Financial	269.910	13.165	2,64
		76.435	15,32
Gesundheitswesen 10,12 %			
AMN Healthcare	197.910	9.049	1,81
Emergent Biosolutions	310.462	12.557	2,53
Globus Medical	332.822	9.896	1,98
Prestige Brands	201.529	10.096	2,02
US Physical Therapy	144.256	8.868	1,78
		50.466	10,12
Industrie 21,01 %			
ABM Industries	216.393	9.027	1,81
Actuant 'A'	288.226	7.371	1,48
Beacon Roofing Supply	310.580	15.919	3,18
Curtiss-Wright	93.337	9.758	1,96
Gibraltar Industries	416.522	12.964	2,60

North American Smaller Companies

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Heartland Express	369.220	9.258	1,86
Multi-Color	134.702	11.035	2,21
RBC Bearings	67.646	8.466	1,70
Ritchie Brothers Auctioneers [®]	349.148	11.042	2,21
US Ecology	185.924	9.998	2,00
		104.838	21,01
Informationstechnologie 16,60 %			
Ellie Mae	86.470	7.101	1,42
EXLSERVICE	206.231	12.028	2,41
Fair Isaac	76.391	10.734	2,15
Insight Enterprises	300.357	13.794	2,76
Littelfuse	63.055	12.352	2,48
Manhattan Associates	193.363	8.035	1,61
OSI Systems	112.451	10.279	2,06
Pegasystems	147.898	8.523	1,71
		82.846	16,60
Grundstoffe 8,63 %			
Kaiser Aluminium	108.683	11.196	2,24
Neenah Paper	87.305	7.471	1,50
Quaker Chemical	65.094	9.631	1,93
Sensient Technologies	132.809	10.215	2,05
Silgan	153.855	4.529	0,91
		43.042	8,63
Immobilien 4,42 %			
Healthcare Realty Trust (REIT)	216.067	6.984	1,40
Marcus & Millichap	342.409	9.239	1,85
Physicians Realty Trust (REIT)	328.619	5.828	1,17
		22.051	4,42
Telekommunikationsdienste 2,44 %			
Shenandoah Telecommunications	326.912	12.153	2,44
		487.828	97,78
Summe Aktien			
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		487.828	97,78
Offene Investmentfonds 0,55 %			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-2 [†]	2.742	2.742	0,55
		2.742	0,55
Summe Offene Investmentfonds			

North American Smaller Companies

Derivate (0,11 %)

Devisenterminkontrakte (0,11 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.2017	6.872	8.103	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	15.350.888	18.585.643	(363)	(0,08)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	7.343.635	8.891.093	(173)	(0,03)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	352.407	415.667	3	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	322.693	388.149	(5)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	164.981	195.817	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	154.001	184.016	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	135.900	160.725	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	34.868	41.892	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	34.138	40.809	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	5.781	6.961	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	3.000	3.547	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.12.2017	905.986	677.685	(10)	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.12.2017	28.712	21.153	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.12.2017	20.355	15.161	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.12.2017	18.647	13.847	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.2017	3.534	3.000	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	1.039.138	865.040	12	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	869.569	722.295	12	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	65.143	54.496	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	8.135	6.872	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	5.114	4.277	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(524)	(0,11)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(524)	(0,11)
Summe Wertpapieranlagen						490.046	98,22
Sonstiges Nettovermögen						8.878	1,78
Summe Nettovermögen						498.924	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Responsible World Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Responsible World Equity um 15,64 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI World Index, um 18,83 %.

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

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die globalen Aktien setzten ihre Gewinne im Berichtsjahr fort. Das Augenmerk der Anleger lag auf der Unternehmensperformance der Banken und dem Wachstumspotenzial von Technologieunternehmen in Asien und den USA, wo die schwächere Währung den amerikanischen Exporteuren half. In der Eurozone erhielt die Anlegerstimmung durch die Wahl des französischen parteiunabhängigen Kandidaten Emmanuel Macron und des der politischen Mitte zuzurechnenden Amtsträgers Mark Rutte an die Spitze ihrer jeweiligen Länder Auftrieb.

Dies glich eine zunehmende populistische Unzufriedenheit in Deutschland und einen Stillstand der Brexit-Verhandlungen aus. Die britische Premierministerin Theresa May beraumte Wahlen an, nachdem Großbritannien das EU-Austrittsverfahren gemäß Artikel 50 eingeleitet hatte, um die Brexit-Verhandlungen einzuleiten, und diese ergaben keine klare Mehrheit, wodurch ihre Verhandlungsposition geschwächt wurde. Die Märkte waren ebenfalls besorgt, dass die politischen Entscheidungsträger in den USA durch politische Querelen im Weißen Haus gelähmt werden könnten, während das Fehlschlagen der Umgestaltung des Gesundheitswesens Zweifel in Bezug auf andere geplante Reformen schürt, einschließlich der Senkungen der Körperschaftsteuern.

Die Zentralbanker in den USA und in der Eurozone wurden durch eine gedämpfte Inflation und ein schwaches Lohnwachstum irritiert, das hinter dem Wirtschaftswachstum und den besseren Beschäftigungszahlen zurückblieb. Die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) bewegte sich jedoch auf eine Verengung der Geldpolitik und ein Ende der quantitativen Lockerung zu, während die Europäische Zentralbank die Reduzierung ihrer Anleihekäufe in Erwägung zog, was Bedenken in Bezug auf mögliche Fehler der Regierungen schürte.

Portfolio-Überblick

Unser fehlendes Engagement in Frankreich belastete die Performance, da die Aktienkurse des Landes durch den Wahlsieg von Präsident Emmanuel Macron, der ihm die Verfolgung von Arbeitsmarktreformen und einer wirtschaftsfreundlichen Politik ermöglicht, Auftrieb erhielten. Unsere Übergewichtung Großbritanniens war für den Fonds ebenfalls kostspielig, da die abkühlende Wirtschaft und politische Instabilität des Landes aufgrund der Uneinigkeit innerhalb der regierenden konservativen Partei gepaart mit einem Stillstand der Brexit-Verhandlungen die Risikobereitschaft dämpften. Im Gegensatz dazu trug unser nicht in der Benchmark enthaltene Engagement in Brasilien zur Performance bei, untermauert durch eine Verbesserung der Wirtschaft und die Budgetdefizitziele der Regierung. Unser nicht in der Benchmark enthaltene Engagement in Südkorea kam dem Fonds ebenfalls zugute. Im Anschluss an die Wahl von Präsident Moon Jae-In verfolgte er Wirtschaftsreformen, um die Corporate Governance bei Jaebols zu verbessern, und dies verlieh der Marktstimmung Auftrieb.

Auf der Titelebene drückte CVS Health die Fondsrendite ebenfalls, da die Geschäftsleitung des Unternehmens ihre Ertragsprognose für das Gesamtjahr leicht reduzierte. Das Unternehmen verzeichnete zwar einen Anstieg seiner Umsatzerlöse, die Rentabilität in seinem Segment der Arzneimittel-Einkaufsorganisationen (Pharmacy Benefit Manager) war jedoch

flach und die Einzelhandelsumsätze waren rückläufig. Das differenzierte Produktangebot des Unternehmens sollte es ihm jedoch ermöglichen, längerfristig weitere Umsätze zu erzielen. Separat davon litt EOG Resources (EOG) unter der Volatilität des Ölpreises vor einem Hintergrund von Naturkatastrophen und geopolitischen Spannungen. EOG nutzt dennoch weiterhin seine innovativen technologischen Kapazitäten zu seinem Vorteil, um seine Produktionskosten zu senken und um eine attraktive Rentabilität aufrecht zu erhalten.

Schlumberger belastete das Ergebnis, nachdem das Unternehmen vor dem Hintergrund eines starken Rückgangs der Nachfrage nach seinen Leistungen in Lateinamerika einen Rückgang seiner Umsätze meldete. Die Ölfeld-Dienstleistungsgruppe könnte jedoch von der Erholung der Ölpreise und einer stärkeren Explorations- und Produktionsaktivität profitieren.

Im Gegensatz dazu trug die südkoreanische Samsung Electronics zur Fondsperformance bei, wobei die Rekordgewinne für das im Juni endende Quartal hervorstachen. Eine wachsende Nachfrage nach Speicherchips und ein reißender Absatz seines Galaxy S8 Smartphones führten zu einem Anstieg der Umsatzerlöse um 20 %. Unsere Position in Banco Bradesco kam dem Fonds ebenfalls zugute, da ihre Ergebnisse für das zweite Quartal aufgrund von niedrigeren Rückstellungen und einer schnellen Erholung der Kreditqualität trotz niedrigerer Zinserträge und eines langsameren Darlehenswachstums die Markterwartungen übertrafen. Separat davon stieg Cognizant Technology, nachdem das Unternehmen einen beschleunigten Aktienrückkauf mit zusätzlichen Rückkäufen im Wert von 1,2 Mrd. USD in diesem und im nächsten Jahr ankündigte. Es lieferte außerdem Ergebnisse, die die Erwartungen übertrafen, angeführt von seiner zentralen Consulting-Sparte. Die Stimmung erhielt weiteren Auftrieb, als die Geschäftsleitung wiederholte, dass das Unternehmen auf Kurs zu einer Verbesserung der Marge sei.

Im Berichtszeitraum nahmen wir die indische Hypothekenbank Housing Development Finance mit ihrem attraktiven langfristigen Wachstum, Ritchie Brothers Auctioneers, ein auf die USA konzentriertes Versteigerungsgeschäft mit einem großen Marktanteil und einer guten Cashflow-Generierung, System, einen marktführenden japanischen Diagnostikanbieter mit attraktiven langfristigen Aussichten, und Ultrapar Participacoes, ein gut geführtes und attraktiv bewertetes brasilianisches Vertriebsunternehmen für Chemikalien und Kraftstoffe ins Portfolio auf. Dagegen verkauften wir Cisco Systems, um Positionen zu finanzieren, von denen wir stärker überzeugt sind.

Ausblick

Die globalen Aktienmärkte erhalten weiterhin durch eine großzügige Zentralbankpolitik Auftrieb. Diese Dynamik könnte jedoch durch geopolitische Spannungen, kostspielige Naturkatastrophen und politische Fehler der Regierungen behindert werden. Die Aktienmärkte behalten die Auswirkungen der Bilanznormalisierung der Fed und das Ergebnis der geplanten Steuerreformen des US-Präsidenten Trump im Auge. Darüber hinaus können die Solidarität der EU und die Aktivitäten von Unternehmen durch zunehmenden Populismus, das Sezessionsreferendum in Spanien und die anhaltenden Brexit-Verhandlungen mit Großbritannien auf die Probe gestellt werden.

Von diesen Entwicklungen abgesehen befindet sich die Volatilität auf einem historischen Tiefstand und die globalen Aktienbewertungen sind allgemein über einen längeren Zeitraum gestiegen. Um diese Märkte zu navigieren, verwalten wir den Fonds, indem wir weiterhin in Qualitätsunternehmen zu attraktiven Bewertungen investieren: Hierbei beobachten wir die wirtschaftliche und finanzielle Performance unserer Positionen sorgfältig, während wir ihr Potenzial weiterhin auf lange Sicht beurteilen.

Global Equity Team
Oktober 2017

Responsible World Equity

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	8.826
Bankguthaben		28
Zins- und Dividendenforderungen		13
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		13
Sonstige Vermögenswerte		1
Summe Aktiva		8.881
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		12
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		5
Summe Passiva		17
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		8.864

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		9.147
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		20
Realisierte Nettogewinne		418
Nicht realisierte Nettogewinne		754
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.178
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(2.652)
Nettoertragsausgleich	10	(1)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		8.864

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-2	E(EUR)-2	I-2	X-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	749.555	4.762	72.920	47.755
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	54.889	333	50.463	1.045
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(124.826)	(733)	(119.843)	(1.386)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	679.618	4.362	3.540	47.414
Nettoinventarwert pro Anteil	11,9554	15,3803	12,4164	12,9768

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	163
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1
Summe Erträge		164
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	124
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	20
Summe Aufwendungen		144
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		20
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		415
Realisierte Währungsgewinne		3
Realisierte Nettogewinne		418
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		754
Nicht realisierte Nettogewinne		754
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		1.192

Responsible World Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	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 97,84 %			
Aktien 97,84 %			
Argentinien 1,05 %			
Tenaris (ADR)	3.300	93	1,05
Brasilien 3,43 %			
Banco Bradesco (ADR)	19.625	217	2,45
Ultrapar Participacoes (ADR)	3.650	87	0,98
		304	3,43
Kanada 2,82 %			
Potash Corp of Saskatchewan	7.740	149	1,68
Ritchie Brothers Auctioneers	3.200	101	1,14
		250	2,82
Deutschland 3,72 %			
Fresenius Medical Care	1.700	167	1,88
Henkel (non voting) (PREF)	1.200	163	1,84
		330	3,72
Hongkong 6,06 %			
AIA	23.300	171	1,93
Jardine Matheson	2.600	164	1,86
MTR	15.000	88	0,99
Swire Pacific 'A'	11.700	114	1,28
		537	6,06
Indien 1,51 %			
Housing Development Finance	5.050	134	1,51
Irland 1,38 %			
Experian	6.100	123	1,38
Israel 1,95 %			
Check Point Software Technologies	1.520	173	1,95
Japan 10,71 %			
Daito Trust Construction Co	800	146	1,64
Fanuc Corp	600	121	1,37
Keyence Corp	300	159	1,80
Mitsubishi Estate Co	4.300	75	0,84
Shimano Inc	700	93	1,05
Shin-Etsu Chemical Co	2.400	215	2,43
Systemex Corp	2.200	140	1,58
		949	10,71

Responsible World Equity

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Niederlande 1,42 %			
Royal Dutch Shell 'B'	4.090	126	1,42
Philippinen 1,03 %			
Ayala Land	106.300	91	1,03
Singapur 0,46 %			
City Developments	4.900	41	0,46
Südafrika 1,39 %			
MTN	13.320	123	1,39
Südkorea 2,22 %			
Samsung Electronics (GDR) (PREF) [∞]	215	197	2,22
Schweden 1,57 %			
Atlas Copco 'A'	3.300	139	1,57
Schweiz 7,89 %			
Nestle	1.900	159	1,80
Novartis	3.030	260	2,93
Roche	1.100	281	3,16
		700	7,89
Taiwan 3,07 %			
TSMC (ADR)	7.250	272	3,07
Thailand 1,59 %			
Kasikornbank (Alien)	21.900	141	1,59
Vereinigtes Königreich 7,05 %			
BHP Billiton	4.600	81	0,92
Standard Chartered	12.700	126	1,43
Vodafone	75.100	211	2,37
Whitbread	4.090	207	2,33
		625	7,05
USA 37,52 %			
Amdocs	2.600	167	1,89
Casey's General Stores	1.000	109	1,23
Cognizant Technology Solutions 'A'	2.520	183	2,06
Comcast 'A'	4.300	165	1,87
CVS Health	2.050	167	1,88
EOG Resources	3.100	299	3,39
Intercontinental Exchange	1.900	131	1,47
Johnson & Johnson	950	123	1,39
Jones Lang Lasalle	1.060	131	1,48
M&T Bank	1.750	282	3,18

Responsible World Equity

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Oracle	5.070	245	2,76
PepsiCo	1.100	123	1,38
Perrigo	2.082	176	1,99
Praxair	1.300	182	2,05
Samsonite International	41.600	178	2,01
Schlumberger	2.850	199	2,24
TJX	2.450	181	2,04
Visa 'A'	2.700	284	3,21
		3.325	37,52
Summe Aktien		8.673	97,84
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelt Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		8.673	97,84
Offene Investmentfonds 1,73 %			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-2 [†]	153	153	1,73
Summe Offene Investmentfonds		153	1,73
Summe Wertpapieranlagen		8.826	99,57
Sonstiges Nettovermögen		38	0,43
Summe Nettovermögen		8.864	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Russian Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Russian Equity um 13,71 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Russia 10/40 Index, um 13,82 %.

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

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die russischen Aktien verbuchten im Berichtsjahr solide Gewinne, sie konnten jedoch nicht mit dem Anstieg der Schwellenmärkte im Allgemeinen mithalten. Die Benchmark stieg und fiel: Sie stieg zunächst, bevor sie parallel zum Ölpreis fiel, als ein von der OPEC organisiertes Abkommen zur Ausdehnung der Drosselung der Förderung die anhaltenden Bedenken um ein Überangebot aufgrund der boomenden Schieferproduktion in den USA nicht beschwichtigen konnte. Gegen Ende des Berichtszeitraums erholte sich die Stimmung jedoch aufgrund von Anzeichen für eine Erholung der Wirtschaft und eine Stabilisierung der Rohstoffpreise.

Die Wirtschaft wuchs schließlich wieder und das BIP stieg im Anschluss an eine zweijährige Rezession drei Quartale lang, was teilweise auf eine Verbesserung des Konsums und der Investitionen zurückzuführen war. Diverse Indikatoren einschließlich des Fertigungsindex, der industriellen Produktion und der Einzelhandelsumsätze blieben ebenfalls allgemein solide.

Die Zentralbank war im Laufe des Jahres aktiv. Sie senkte ihren Leitzinssatz vor dem Hintergrund einer rückläufigen Inflation viermal. Sie rettete außerdem zwei Kreditinstitute im August und September, Otkritie und B&N Bank, die Liquiditätsprobleme hatten.

Was die Politik anbelangt schwanden die Hoffnungen auf bessere Beziehungen zu den USA unter der Präsidentschaft von Trump, nachdem das amerikanische Parlament für neue Sanktionen gegen das Land aufgrund der angeblichen Beeinflussung der Präsidentschaftswahlen in den USA im Jahr 2016 stimmte. Währenddessen wies der Kreml die staatseigenen Unternehmen ebenfalls an, mindestens die Hälfte ihrer Gewinne als Dividenden auszuschütten, um die Staatsfinanzen zu steigern. Dies verlieh den Unternehmen zwar kurzfristigen Auftrieb, es könnte jedoch ihre Cashflows beeinträchtigen.

Portfolio-Überblick

Unsere Beteiligungen im Grundstoffsektor trugen am meisten zur relativen Performance bei. Die Stahlerzeuger Novolipetsk Steel und Magnitogorsk Iron & Steel works (MMK) stiegen beide, da eine Verbesserung der internen Effizienzen für eine höhere Rentabilität sorgte. Ersterer profitierte außerdem von der Erholung der Umsätze in den USA.

Die Positionierung des Fonds im Finanzsektor erwies sich ebenfalls als vorteilhaft. Insbesondere unser fehlendes Engagement in VTB Bank, die im Laufe des Jahres fiel, war positiv. Unser fehlendes Engagement in den Ölriesen Rosneft und Gazprom war angesichts der Volatilität der Rohstoffpreise ein weiterer Vorteil. Währenddessen erhielt das IT-Unternehmen Yandex durch optimistische Prognosen und angekündigte Partnerschaften mit Uber und Sberbank Auftrieb.

Die Entwicklung der Konsumgüteraktien war uneinheitlich. Magnit profitierte von einem zunehmenden Vertrauen der Anleger in seine Turnaround-Strategie, während X5 Retail durch die Verbesserung der wirtschaftlichen Aussichten Auftrieb erhielt. Im Gegensatz dazu belasteten der Einzelhändler Lenta und der Spirituosenhersteller Beluga die Performance trotz ansehnlicher Ergebnisse mit am stärksten. Unser fehlendes Engagement in Versorgungsunternehmen belastete die Performance ebenfalls, da die Unternehmen in diesem Sektor aufgrund des Versprechens höherer Dividenden stiegen. Unserer Ansicht nach mangelt es den Versorgungsunternehmen jedoch an aufsichtsrechtlicher Transparenz, und die Branche ist von einer mangelnden Preismacht gekennzeichnet.

Ein weiterer Hemmschuh auf der Titelebene war das Softwareunternehmen Luxoft, das aufgrund von niedrigeren Umsätzen mit seinen zentralen Kunden unter Druck geraten war, während der Privatkrankensbetreiber Georgia Healthcare Group durch Änderungen am Gesundheitsversorgungssystem beeinträchtigt wurde.

Neben den im Halbjahresbericht erwähnten Portfolioänderungen stockten wir außerdem Magnit, X5 Retail, Sberbank, MMK und Luxoft bei einer relativen Aktienkursschwäche auf. Dagegen reduzierten wir unsere Positionen in Bank of Georgia, EPAM Systems und QIWI im Anschluss an eine relative Outperformance der Aktienkurse, sowie im Container-Terminal-Betreiber Global Ports Investments aufgrund der Marktvolatilität.

Ausblick

Eine gute Performance im dritten Quartal 2017 hat die Aussichten für Russland erheblich aufgehellt, es bestehen jedoch weiterhin Bedenken. Die Normalisierungspläne der US-Notenbank Federal Reserve einschließlich einer wahrscheinlichen Zinserhöhung im Dezember sind weiterhin eine große Sorge, da engere Liquiditätsbedingungen den Appetit auf riskantere Anlagen dämpfen und zu Kapitalabflüssen führen könnten. Die jüngsten US-Sanktionen könnten Investitionen in dem Land schädigen. Das Augenmerk wird auch auf China liegen, dem größten Handelspartner Russlands. Während das Wachstum auf dem Festland jedoch voraussichtlich mäßig sein wird, deutet die Widerstandsfähigkeit der Exporte und des Konsums jedoch darauf hin, dass eine starke Abkühlung unwahrscheinlich ist, was positiv sein sollte. Hierbei ist es ermutigender, dass die Wirtschaft solider zu sein scheint, nachdem sie in drei Quartalen in Folge gewachsen ist. Die Unternehmensergebnisse scheinen ebenfalls aufwärts zu tendieren, während die Bewertungen weiterhin günstig sind. Das Schicksal Russlands ist weiterhin eng an die Ölpreise geknüpft, die sich in letzter Zeit stabilisiert haben, und Anzeichen für eine Verlängerung des Abkommens mit der OPEC zur Drosselung der Ölförderung bis Ende 2018 werden die Märkte und die Wirtschaft weiter unterstützen. Wir sind weiterhin von unserem Ansatz überzeugt und bevorzugen Qualitätsunternehmen, die Unsicherheiten überstehen und vom Anstieg des Wachstums und der Erträge profitieren können.

Global Emerging Markets Equity Team
Oktober 2017

Russian Equity

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	€ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	17.791
Bankguthaben		53
Zins- und Dividendenforderungen		40
Forderungen aus Zeichnungen		51
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		86
Sonstige Vermögenswerte		2
Summe Aktiva		18.023
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		35
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		101
Summe Passiva		136
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		17.887

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		17.934
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		70
Realisierte Nettogewinne		594
Nicht realisierte Nettogewinne		1.735
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		9.402
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(11.840)
Nettoertragsausgleich	10	(8)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		17.887

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	€ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	497
Erträge aus Wertpapierleihe	16	21
Bankzinsen		1
Summe Erträge		519
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	318
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	131
Summe Aufwendungen		449
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		70
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		613
Realisierte Währungsverluste		(19)
Realisierte Nettogewinne		594
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		1.735
Nicht realisierte Nettogewinne		1.735
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		2.399

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-2	I-2	R(GBP)-2	S-2	X-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des	694.259	4.994	500	1.017.200	56.982
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	260.619	5.969	-	240.688	2.831
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(296.881)	(7.639)	-	(336.168)	(11.842)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	657.997	3.324	500	921.720	47.971
Nettoinventarwert pro Anteil	9,3783	793,3534	16,3872	9,2637	11,0774

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Russian Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,14 %			
Aktien 99,14 %			
Grundbedarfsgüter 25,11 %			
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii	55.605	277	1,55
Lenta (GDR) [™]	159.600	834	4,66
Magnit	11.500	1.705	9,54
O'Key (GDR) [™]	145.200	258	1,44
Beluga	66.682	605	3,38
X5 Retail (GDR)	21.405	812	4,54
		4.491	25,11
Energie 16,51 %			
Lukoil	33.323	1.498	8,37
NOVATEK	150.200	1.455	8,14
		2.953	16,51
Finanzwerte 18,47 %			
Bank of Georgia	20.500	758	4,24
Moscow Exchange MICEX-RTS	433.400	738	4,13
Sberbank	638.134	1.807	10,10
		3.303	18,47
Gesundheitswesen 7,02 %			
Georgia Healthcare	131.000	439	2,45
MD Medical Group Investments (GDR)	92.093	818	4,57
		1.257	7,02
Industrie 4,14 %			
Enka Insaat Ve Sanayi	337.469	417	2,33
Global Ports Investments (GDR)	90.171	324	1,81
		741	4,14
Informationstechnologie 15,66 %			
Epam Systems	11.413	849	4,75
Luxoft	18.300	740	4,14
QIWI (ADR) [™]	23.100	331	1,85
Yandex 'A'	31.600	881	4,92
		2.801	15,66
Grundstoffe 6,57 %			
Magnitogorsk Iron & Steel Works (GDR)	63.000	516	2,88
Novolipetsk Steel	340.400	659	3,69
		1.175	6,57

Russian Equity

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Immobilien 1,92 %			
Raven Russia	629.825	343	1,92
Telekommunikationsdienste 3,74 %			
Mobile Telesystems	161.850	669	3,74
Summe Aktien		17.733	99,14
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		17.733	99,14
Offene Investmentfonds 0,32 %			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 [†]	68	58	0,32
Summe Offene Investmentfonds		58	0,32
Summe Wertpapieranlagen		17.791	99,46
Sonstiges Nettovermögen		96	0,54
Summe Nettovermögen		17.887	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Select Emerging Markets Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Select Emerging Markets Bond um 6,67 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der JP Morgan EMBI Global Diversified Index, um 4,61 %.

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Das Vorfeld der Wahlen in den USA im November letzten Jahres dominierte die Marktnachrichten zu Beginn des Berichtszeitraums. Der überraschende Wahlsieg von Donald Trump löste ein gewisses Maß an Volatilität bei den Risikoanlagen aus Schwellenmärkten aus, da die meisten Marktteilnehmer damit gerechnet hatten, dass Hillary Clinton Barack Obama im Weißen Haus ablösen würde. Trotz eines starken Abverkaufs aufgrund der ursprünglichen Befürchtungen in Bezug darauf, was die Präsidentschaft von Trump für die Schwellenlandanleihen bedeuten könnte, war es insgesamt ein sehr positiver Berichtszeitraum für Anleihen in Hart- und Lokalwährungen. Die Anlageklasse nahm die Aussichten auf einen „harten“ Trump gelassen hin – obwohl der Präsident die USA im Januar aus dem Trans-Pacific Partnership-Abkommen herausnahm – während die Entscheidung der US-Notenbank Federal Reserve, die Zinssätze im Berichtszeitraum dreimal anzuheben, den Anstieg im Jahr 2017 kaum dämpfte. Der Markt zeigte eine weitere Erhöhung im Dezember dieses Jahres ein.

Im Ölbereich waren die Preise zu Beginn des Berichtszeitraums aufgrund von Bedenken, dass die OPEC-Mitglieder keine Einigung über Förderungskontingente erzielen würden, volatil. Der Brent-Rohölpreis stieg jedoch trotz eines Rückgangs der Preise im zweiten Quartal allein im September um 9,1 % und erreichte einen Höchststand von 59 USD/Barrel - ein Niveau, das seit Mitte 2015 nicht mehr erreicht worden war. Es bestehen Anzeichen dafür, dass die enormen Ölvorräte allmählich abgebaut werden, und es wird zunehmend erwartet, dass die OPEC-Vereinbarung über März 2018 hinaus verlängert werden wird. Die sonstigen Rohstoffe waren über einen Großteil des Berichtszeitraums relativ gedämpft, bevor ein Anstieg im dritten Quartal 2017 der Anlageklasse Auftrieb verlieh. Die Nachfrage nach Hartwährungen und Lokalwährungen blieb robust, während die Schwellenmarktwährungen gegenüber einem schwächelnden US-Dollar zulegten.

Die Eurozone überstand verschiedene politische Hürden erfolgreich, einschließlich potenzieller Überraschungen bei den Wahlen in Frankreich und den Niederlanden und eines möglichen Ausfalls Griechenlands. Die Wahlen in Deutschland gingen jedoch nicht so gut aus. Angela Merkel bleibt zwar Bundeskanzlerin, nachdem sie die Wahlen gewonnen hat, ihre CDU verbuchte jedoch ihr schlechtestes Wahlergebnis seit 1949 und ihre nationalistischen Gegner, die einwanderungsfeindliche Alternative für Deutschland, gewannen mehr Stimmen als erwartet.

Im Bereich der Schwellenmärkte befinden sich viele Länder nunmehr in einer geradezu idealen Lage, während die Situation für einige andere etwas durchwachsender ist. Ein schwächerer US-Dollar begünstigt die globale grenzüberschreitende Liquidität und hilft einer Reihe von Schwellenmarktwährungen, während sich die chinesische Wirtschaft weiterhin gut entwickelt, obwohl sie im dritten Quartal leicht nachließ und Befürchtungen um das Verschuldungsniveau fortbestehen. Indien wurde in letzter Zeit als einer der hellsten Lichtblicke unter den Schwellenmärkten gefeiert, die Daten sind jedoch etwas durchwachsender geworden. Die

Wirtschaftstätigkeit hat in den letzten beiden Quartalen deutlich nachgelassen, wobei sich der Exportsektor verschlechterte, während eine schwache Inlandsnachfrage ebenfalls eine Rolle spielte. Eine starke Rupie und Anlaufschwierigkeiten bei der neu eingeführten Waren- und Dienstleistungssteuer (Goods & Services Tax, GST) stellten ebenfalls Hemmschuhe dar.

Portfolio-Überblick

Der Fonds übertraf im Berichtszeitraum seine Benchmark. Die Fondsp performance profitierte von einer übergewichteten Allokation in brasilianischen Lokalwährungsanleihen, Länderallokations- und Auswahlwirkungen in der Ukraine sowie übergewichteten Positionen in Argentinien, Russland, Mexiko und El Salvador. Die Anleiheauswahl in Venezuela belastete die Performance im Laufe des Quartals am stärksten, während untergewichtete Positionen in Panama und Sri Lanka ebenfalls negative Beiträge leisteten.

Zu Beginn des Jahres reduzierten wir unser Engagement in Ecuador und Kenia im Vorfeld der Wahlen in den USA und wir stockten unsere Positionen im Irak und in Bahrain auf, wo wir uns im dritten Quartal an Neuemissionen beteiligten. Wir erhöhten unser Engagement in Argentinien, wo wir über einen Großteil des Berichtszeitraums durch eine Verbesserung der makroökonomischen Fundamentaldaten ermutigt wurden, wobei wir Lokalwährungsanleihen den Vorzug gaben. Im Bereich der Frontier Markets reduzierten wir Anfang 2017 unser Engagement in mehreren Ländern, darunter Suriname, Angola, Äthiopien und Ghana, während wir gleichzeitig die Duration in Pemex, dem mexikanischen staatseigenen Ölkonzern, reduzierten. Währenddessen nahmen wir bei den Unternehmensanleihen diverse Umschichtungen vor und kauften außerdem eine Neuemission von Vimpelcom, einem russischen Telekommunikationsunternehmen. Im weiteren Verlauf des Jahres erhöhten wir die Allokation des Fonds in El Salvador und wir bauten eine Position im Libanon auf, während wir Äthiopien, Dubai und Tunesien reduzierten. Und schließlich reduzierten wir in den lokalen Märkten unsere Positionierung in Malaysia und Uruguay, während wir unser Engagement in Russland erhöhten. Bei den Währungen reduzierten wir unser Engagement im mexikanischen Peso und erhöhten unser Engagement in der türkischen Lira, wo wir später im September Gewinne mitnahmen.

Ausblick

Die Zuflüsse in die Anlageklasse sind weiterhin äußerst stark, eventuelle Änderungen in den Nachrichten aus den USA und der Eurozone könnten dies jedoch auf die Probe stellen. Präsident Trump könnte den neuen Vorsitzenden der Federal Reserve noch in diesem Monat ankündigen, da die Amtszeit von Janet Yellen im Februar endet, und zudem steht die Steuerreform in den USA erneut auf der Tagesordnung. In Europa warten wir ab, ob Merkel durch das Ergebnis der Wahlen in Deutschland geschwächt wurde und was dies für das Projekt der Eurozone bedeuten könnte, während die Brexit-Verhandlungen andauern.

Insgesamt wird sich die Geldpolitik über den Rest des Jahres zwischen den Industrie- und Schwellenländern voraussichtlich weiterhin unterschiedlich entwickeln. Ein robustes Wirtschaftswachstum in den Industrieländern bietet den Zentralbanken einen gewissen Spielraum für eine Verschnaufpause und für den Wiederaufbau ihrer geldpolitischen Arsenalen, bevor der nächste Konjunkturabschwung einsetzt, während die ungleichmäßigen Erholungen in den Schwellenländern mehrere Zentralbanken zu einem Lockerungszyklus veranlassen haben, darunter Brasilien, Kolumbien, Russland, die Ukraine und Südafrika.

Emerging Market Debt Team

Oktober 2017

Select Emerging Markets Bond

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.787.594
Bankguthaben		108.977
Zinsforderungen		26.451
Forderungen aus Zeichnungen		8.570
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		7.154
Summe Aktiva		1.938.746
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		16.910
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		2.082
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		12.003
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	11.066
Sonstige Verbindlichkeiten		3.727
Summe Passiva		45.788
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.892.958

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.624.372
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		84.246
Realisierte Nettogewinne		54.363
Nicht realisierte Nettoverluste		(10.398)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		992.714
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(828.216)
Nettoertragsausgleich	10	145
Gezahlte Dividenden	5	(24.274)
Nicht beanspruchte Gelder		6
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.892.958

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	104.856
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1.013
Bankzinsen		337
Summe Erträge		106.206
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	18.613
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	3.293
Gebühren der Vertriebsstelle	4.1	21
Sonstige Betriebskosten		33
Summe Aufwendungen		21.960
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		84.246
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		36.850
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		17.299
Realisierte Währungsgewinne		214
Realisierte Nettogewinne		54.363
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(931)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(9.322)
Nicht realisierte Währungsverluste		(145)
Nicht realisierte Nettoverluste		(10.398)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		128.211

Select Emerging Markets Bond

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-1	A-2	A-3	A(CHF)-2 ^A	A(CZK)-2 ^A	A(EUR)-1 ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	10.595.547	11.047.660	99.409	93.508	98.215	2.485.682
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	8.559.826	7.520.084	3.484.956	9.029	-	2.030.051
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.572.772)	(8.833.901)	(733.373)	(17.959)	(47.004)	(937.181)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	16.582.601	9.733.843	2.850.992	84.578	51.211	3.578.552
Nettoinventarwert pro Anteil	18,5400	46,0036	11,0258	142,1664	108,3399	8,9444

	A(EUR)-2 ^A	A(GBP)-1 ^A	A(HUF)-2 ^{AA}	A(SGD)-1 ^{AB}	I-1	I-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	783.207	1.546.128	-	-	574.122	15.553.872
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	333.377	380.542	507.818	104.065	202.687	15.744.590
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(245.315)	(306.504)	(182.000)	-	(194.644)	(14.184.866)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	871.269	1.620.166	325.818	104.065	582.165	17.113.596
Nettoinventarwert pro Anteil	145,5170	13,4631	1.048,2412	10,5142	18,7528	19,3663

	I(CHF)-1 ^A	I(EUR)-1 ^A	I(GBP)-1 ^{AC}	R(GBP)-2	W-1	W-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	9.101.445	10.357.228	-	679.487	107.774	11.658
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	7.561.237	50.000	253.268	92.100	59.712
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(6.283.686)	-	(68.789)	(4.765)	(9.343)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	9.101.445	11.634.779	50.000	863.966	195.109	62.027
Nettoinventarwert pro Anteil	9,6964	9,0563	10,0595	14,0554	10,9950	12,0166

	X-1	X-2	X(EUR)-2 ^A	Y(EUR)-1	Y(EUR)-2	Z-1 ^D
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	241.176	2.717.051	792.992	105.033	257.976	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	128.693	656.143	391.759	57.502	387.326	650
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(46.238)	(571.508)	(362.885)	(26.442)	(42.157)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	323.631	2.801.686	821.866	136.093	603.145	650
Nettoinventarwert pro Anteil	9,2736	11,9225	11,9544	10,2204	13,1402	10,4359

	Z-2	Z(EUR)-2 ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.607.534	7.400.000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(89.684)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.517.850	7.400.000
Nettoinventarwert pro Anteil	50,9431	12,4867

^A Die Anteilsklasse wurde am 5. April 2017 aufgelegt.

^B Die Anteilsklasse wurde am 15. März 2017 aufgelegt.

^C Die Anteilsklasse wurde am 24. August 2017 aufgelegt.

^D Die Anteilsklasse wurde am 13. Februar 2017 aufgelegt.

^A „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Select Emerging Markets Bond

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	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 90,86 %					
Anleihen 90,86 %					
Unternehmensanleihen 21,65 %					
Aserbaidshan 0,98 %					
Southern Gas Corridor ^{oo}	6,8750	24.03.2026	16.490.000	18.636	0,98
Brasilien 0,96 %					
Petrobras Global Finance	6,2500	17.03.2024	13.530.000	14.491	0,77
Petrobras Global Finance	8,3750	23.05.2021	3.180.000	3.684	0,19
				18.175	0,96
Kaimaninseln 0,36 %					
Sparc EM SPC Panama Metro Line 2	-	05.12.2022	7.466.000	6.824	0,36
Chile 0,95 %					
Empresa Electrica Angamos	4,8750	25.05.2029	8.690.000	8.865	0,46
Latam Airlines 2015-1 Pass Through Trust A	4,2000	15.08.2029	6.030.638	6.166	0,33
Latam Finance ^{oo}	6,8750	11.04.2024	2.815.000	2.984	0,16
				18.015	0,95
Kolumbien 0,46 %					
Banco de Bogota ^{oo}	6,2500	12.05.2026	7.992.000	8.747	0,46
Dominikanische Republik 0,33 %					
Dominican Republic (Mesteno)	8,5000	02.01.2020	5.940.667	6.302	0,33
Ecuador 0,85 %					
EP PetroEcuador	FRN	24.09.2019	3.436.632	3.471	0,18
Petroamazonas ^{oo}	4,6250	16.02.2020	13.200.000	12.582	0,67
				16.053	0,85
Georgien 1,67 %					
Georgian Oil and Gas ^{oo}	6,7500	26.04.2021	13.750.000	14.575	0,77
Georgian Railway	7,7500	11.07.2022	15.130.000	16.870	0,90
				31.445	1,67
Indonesien 1,82 %					
Pertamina Persero ^{oo}	6,5000	27.05.1941	26.330.000	31.403	1,67
Pertamina Persero (EMTN) ^{oo}	6,4500	30.05.1944	2.410.000	2.864	0,15
				34.267	1,82
Kasachstan 1,23 %					
Kazakhstan Temir Zholy Finance ^{oo}	6,9500	10.07.1942	12.950.000	14.568	0,77
Tengizchevroil Finance International	4,0000	15.08.2026	8.704.000	8.650	0,46
				23.218	1,23

Select Emerging Markets Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Kuwait 0,46 %					
Equate Petrochemical (EMTN)	4,2500	03.11.2026	8.500.000	8.762	0,46
Mexiko 4,17 %					
Alfa [™]	6,8750	25.03.1944	8.450.000	9.570	0,51
Petroleos Mexicanos	6,8750	04.08.2026	18.340.000	20.909	1,10
Petroleos Mexicanos [™]	FRN	11.03.2022	15.550.000	16.950	0,90
Petroleos Mexicanos	6,5000	02.06.1941	15.300.000	16.034	0,85
Petroleos Mexicanos	6,6250	15.06.1938	8.400.000	8.959	0,47
Petroleos Mexicanos	6,7500	21.09.1947	5.970.000	6.366	0,34
				78.788	4,17
Marokko 0,56 %					
OCP	6,8750	25.04.1944	9.390.000	10.587	0,56
Niederlande 0,48 %					
Vimpelcom	4,9500	16.06.2024	8.800.000	9.027	0,48
Nigeria 0,48 %					
United Bank for Africa [™]	7,7500	08.06.2022	3.720.000	3.729	0,20
Zenith Bank [™]	7,3750	30.05.2022	5.240.000	5.420	0,28
				9.149	0,48
Panama 0,46 %					
Global Bank [™]	4,5000	20.10.2021	8.415.000	8.634	0,46
Peru 0,48 %					
VM	5,3750	04.05.2027	8.720.000	9.178	0,48
Russische Föderation 1,34 %					
Gazprom [™]	4,3750	19.09.2022	8.250.000	8.425	0,45
GTLK Europe [™]	5,9500	19.07.2021	7.400.000	7.853	0,41
Vnesheconombank Via VEB Finance	6,8000	22.11.2025	8.030.000	9.082	0,48
				25.360	1,34
Südafrika 0,63 %					
Eskom	6,7500	06.08.2023	2.822.000	2.924	0,15
MTN Mauritius Investments	6,5000	13.10.2026	8.440.000	9.083	0,48
				12.007	0,63
Sri Lanka 0,22 %					
National Savings Bank	8,8750	18.09.2018	4.030.000	4.231	0,22
Supranational 0,74 %					
European Bank for Reconstruction & Development (EMTN)	5,7500	19.03.2018	920.000.000	14.056	0,74

Select Emerging Markets Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Türkei 0,54 %					
Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama	5,0040	06.04.2023	9.945.000	10.243	0,54
Vereinigte Arabische Emirate 1,48 %					
ICD Sukuk (EMTN)	5,0000	01.02.2027	17.950.000	19.014	1,00
MAF Global Securities	VAR	PERP	8.730.000	9.041	0,48
				28.055	1,48
Summe Unternehmensanleihen				409.759	21,65
Staatsanleihen 69,21 %					
Argentinien 7,28 %					
Argentinien (Republik) [∞]	7,5000	22.04.2026	28.400.000	31.971	1,68
Argentinien (Republik) [∞]	8,2800	31.12.1933	26.933.150	31.377	1,66
Argentinien (Republik)	5,6250	26.01.2022	17.650.000	18.555	0,98
Argentinien (Republik)	FRN	21.06.2020	226.200.000	13.738	0,73
Argentinien (Republik)	7,8200	31.12.1933	5.954.401	7.796	0,41
Argentinien (Republik)	16,0000	17.10.2023	119.463.022	7.092	0,37
Argentinien (Republik)	7,1250	06.07.1936	5.638.000	5.934	0,31
Argentinien (Republik)	VAR	15.12.1935	48.050.000	5.213	0,28
Argentinien (Republik)	18,2000	03.10.2021	77.100.000	4.577	0,24
Argentinien (Republik)	2,5000	31.12.1938	1.600.000	1.136	0,06
Argentinien (Republik) (SINK)	7,8200	31.12.1933	8.066.720	10.669	0,56
				138.058	7,28
Armenien 0,42 %					
Armenien (Republik) [∞]	7,1500	26.03.2025	4.013.000	4.506	0,24
Armenien (Republik) [∞]	6,0000	30.09.2020	3.280.000	3.481	0,18
				7.987	0,42
Bahrain 1,46 %					
Bahrain (Königreich)	7,0000	12.10.2028	17.100.000	17.485	0,93
Bahrain (Königreich)	7,0000	26.01.2026	4.860.000	5.158	0,27
Bahrain (Königreich)	6,7500	20.09.2029	4.956.000	4.931	0,26
				27.574	1,46
Brasilien 3,32 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2027	86.000.000	27.714	1,47
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2025	31.427.000	10.200	0,54
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2023	25.760.000	8.393	0,44
Brasilien (Bundesrepublik)	6,0000	15.08.1950	7.700.000	8.349	0,44
Caixa Economica Federal	4,2500	13.05.2019	7.957.000	8.128	0,43
				62.784	3,32
Kroatien 0,71 %					
Kroatien (Republik) [∞]	6,0000	26.01.2024	7.530.000	8.611	0,46
Kroatien (Republik)	5,5000	04.04.2023	4.280.000	4.757	0,25
				13.368	0,71

Select Emerging Markets Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Dominikanische Republik 3,52 %					
Dominikanische Republik	7,4500	30.04.1944	21.100.000	25.188	1,32
Dominikanische Republik	6,8500	27.01.1945	20.550.000	23.016	1,22
Dominikanische Republik	5,8750	18.04.2024	17.000.000	18.488	0,98
				66.692	3,52
Ecuador 2,38 %					
Ecuador (Republik)	10,7500	28.03.2022	22.290.000	24.909	1,32
Ecuador (Republik) [∞]	8,7500	02.06.2023	12.428.000	12.863	0,68
Ecuador (Republik)	9,6500	13.12.2026	6.900.000	7.280	0,38
				45.052	2,38
Ägypten 1,13 %					
Ägypten (Republik) [∞]	6,1250	31.01.2022	8.000.000	8.310	0,44
Ägypten (Republik) [∞]	7,5000	31.01.2027	6.850.000	7.475	0,39
Ägypten (Republik)	8,5000	31.01.1947	5.020.000	5.617	0,30
				21.402	1,13
El Salvador 2,20 %					
El Salvador (Republik)	6,3750	18.01.2027	21.360.000	21.199	1,12
El Salvador (Republik)	5,8750	30.01.2025	20.700.000	20.364	1,08
				41.563	2,20
Gabun 0,27 %					
Gabun (Republik)	6,3750	12.12.2024	5.211.136	5.094	0,27
Georgien 0,49 %					
Georgien (Republik) [∞]	6,8750	12.04.2021	8.190.000	9.201	0,49
Ghana 1,53 %					
Ghana (Republik)	8,1250	18.01.2026	22.900.000	24.389	1,29
Ghana (Republik)	10,7500	14.10.1930	3.540.000	4.615	0,24
				29.004	1,53
Guatemala 0,47 %					
Guatemala (Republik)	4,8750	13.02.2028	8.710.000	8.939	0,47
Honduras 1,37 %					
Honduras (Republik) [∞]	7,5000	15.03.2024	15.580.000	17.781	0,94
Honduras (Republik) [∞]	6,2500	19.01.2027	7.500.000	8.100	0,43
				25.881	1,37
Ungarn 0,43 %					
Ungarn (Republik)	6,3750	29.03.2021	7.250.000	8.188	0,43
Indonesien 3,55 %					
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.1934	217.375.000.000	17.637	0,93
Indonesien (Republik)	8,2500	15.05.1936	19.486.000.000	1.579	0,08

Select Emerging Markets Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Indonesien (Republik) (EMTN)	5,8750	15.01.2024	17.800.000	20.439	1,08
Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia (EMTN)	3,8750	06.04.2024	6.090.000	6.242	0,33
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,3500	10.09.2024	10.980.000	11.647	0,62
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	3,4000	29.03.2022	9.552.000	9.741	0,51
				67.285	3,55
Irak 0,27 %					
Irak (Republik)	6,7520	09.03.2023	5.122.000	5.096	0,27
Elfenbeinküste 0,88 %					
Elfenbeinküste (Staat)	6,3750	03.03.2028	10.600.000	10.945	0,58
Elfenbeinküste (Staat)	5,3750	23.07.2024	3.935.000	3.979	0,21
Ivory Coast (Government of) (STEP)	VAR	31.12.1932	1.737.000	1.704	0,09
				16.628	0,88
Jordanien 0,84 %					
Jordanien (Königreich) [™]	5,7500	31.01.2027	9.556.000	9.389	0,50
Jordanien (Königreich)	6,1250	29.01.2026	6.400.000	6.488	0,34
				15.877	0,84
Kenia 0,52 %					
Kenia (Republik)	6,8750	24.06.2024	9.660.000	9.889	0,52
Libanon 2,62 %					
Libanon (Republik)	6,8500	23.03.2027	18.800.000	18.776	0,99
Libanon (Republik)	6,7500	29.11.2027	18.300.000	18.106	0,96
Libanon (Republik) (EMTN)	6,1000	04.10.2022	12.740.000	12.764	0,67
				49.646	2,62
Mexiko 1,86 %					
Mexiko (Regierung von)	5,5500	21.01.1945	16.650.000	19.231	1,01
Mexiko (Regierung von)	6,0500	11.01.1940	13.300.000	16.000	0,85
				35.231	1,86
Mongolei 0,76 %					
Mongolei (Regierung von) (EMTN)	10,8750	06.04.2021	6.570.000	7.639	0,41
Mongolei (Regierung von) (EMTN)	4,1250	05.01.2018	6.637.000	6.678	0,35
				14.317	0,76
Marokko 0,86 %					
Marokko (Regierung von)	4,2500	11.12.2022	15.200.000	16.188	0,86
Namibia 0,24 %					
Namibia (Regierung) [™]	5,2500	29.10.2025	4.382.000	4.459	0,24
Nigeria 0,50 %					
Nigeria (Bundesrepublik)	7,8750	16.02.1932	8.749.000	9.558	0,50

Select Emerging Markets Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Panama 0,24 %					
Panama (Republik)	5,2000	30.01.2020	4.200.000	4.536	0,24
Paraguay 2,02 %					
Paraguay (Republik)	6,1000	11.08.1944	20.770.000	23.418	1,24
Paraguay (Republik)	5,0000	15.04.2026	7.310.000	7.849	0,41
Paraguay (Republik)	4,7000	27.03.2027	6.644.000	6.943	0,37
				38.210	2,02
Peru 1,40 %					
Peru (Republik)	6,9500	12.08.1931	50.000.000	17.259	0,91
Peru (Republik)	6,1500	12.08.1932	14.471.000	4.664	0,25
Peru (Republik) ^o	7,1250	30.03.2019	4.235.000	4.591	0,24
				26.514	1,40
Russische Föderation 3,44 %					
Russland (Föderation)	5,2500	23.06.1947	27.600.000	28.283	1,50
Russland (Föderation)	7,5000	15.03.2018	1.070.000.000	18.595	0,98
Russland (Föderation)	8,5000	17.09.1931	969.570.000	18.176	0,96
				65.054	3,44
Ruanda 0,96 %					
Ruanda (Republik)	6,6250	02.05.2023	17.380.000	18.249	0,96
Senegal 0,89 %					
Senegal (Republik) ^o	6,2500	30.07.2024	7.850.000	8.399	0,45
Senegal (Republik)	6,2500	23.05.1933	4.985.000	5.144	0,27
Senegal (Republik) ^o	8,7500	13.05.2021	2.800.000	3.236	0,17
				16.779	0,89
Serbien 2,39 %					
Serbien (Republik)	7,2500	28.09.2021	39.100.000	45.195	2,39
Südafrika 1,05 %					
Südafrika (Republik)	5,8750	30.05.2022	11.600.000	12.782	0,67
Südafrika (Republik)	4,6650	17.01.2024	6.936.000	7.118	0,38
				19.900	1,05
Tansania 0,39 %					
Tansania (Republik)	FRN	09.03.2020	7.083.333	7.444	0,39
Tunesien 0,14 %					
Banque Centrale de Tunisie	5,7500	30.01.2025	2.730.000	2.669	0,14
Türkei 5,80 %					
Türkei (Republik)	6,0000	25.03.2027	34.750.000	37.378	1,97
Türkei (Republik)	4,8750	09.10.2026	29.200.000	29.036	1,53
Türkei (Republik)	5,7500	22.03.2024	21.255.000	22.623	1,20

Select Emerging Markets Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Türkei (Republik)	7,3750	05.02.2025	17.910.000	20.832	1,10
				109.869	5,80
Ukraine 4,73 %					
Ukraine (Republik)	7,7500	01.09.2024	24.800.000	25.953	1,37
Ukraine (Republik)	7,7500	01.09.2026	18.900.000	19.458	1,03
Ukraine (Republik)	7,7500	01.09.2021	14.550.000	15.481	0,82
Ukraine (Republik)	7,7500	01.09.2025	12.980.000	13.460	0,71
Ukraine (Republik)	7,7500	01.09.2020	7.300.000	7.753	0,41
Ukraine (Republik)	VAR	31.05.1940	13.600.000	7.364	0,39
				89.469	4,73
Vereinigte Arabische Emirate 0,48 %					
Dubai (Regierung von) (EMTN)	5,2500	30.01.1943	8.800.000	9.064	0,48
Uruguay 2,27 %					
Uruguay (Republik)	4,3750	27.10.2027	12.780.000	13.802	0,73
Uruguay (Republik)	8,5000	15.03.2028	347.481.000	12.429	0,66
Uruguay (Republik)	5,1000	18.06.1950	10.050.000	10.640	0,56
Uruguay (Republik)	9,8750	20.06.2022	164.077.000	6.115	0,32
				42.986	2,27
Venezuela 1,91 %					
Petroleos de Venezuela	6,0000	16.05.2024	72.750.000	22.298	1,18
Venezuela (Republik)	9,2500	07.05.2028	40.030.000	13.860	0,73
				36.158	1,91
Vietnam 0,58 %					
Vietnam (Sozialistische Republik)	6,7500	29.01.2020	10.040.000	10.988	0,58
Sambia 0,64 %					
Sambia (Republik)	8,9700	30.07.2027	11.072.000	12.055	0,64
Summe Staatsanleihen				1.310.100	69,21
Summe Anleihen				1.719.859	90,86
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				1.719.859	90,86
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,06 %					
Anleihen 0,06 %					
Unternehmensanleihen 0,06 %					
Brasilien 0,06 %					
OAS Investments	8,2500	19.10.2019	14.310.000	1.198	0,06
Summe Unternehmensanleihen				1.198	0,06

Select Emerging Markets Bond

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Summe Anleihen		1.198	0,06
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		1.198	0,06
Offene Investmentfonds 3,51 %			
Aberdeen Global - Emerging Markets Corporate Bond Fund Z-1 [†]	3.530.540	37.981	2,00
Aberdeen Global - Indian Bond Fund Z-2 [†]	2.349.724	28.556	1,51
		66.537	3,51
Summe Offene Investmentfonds		66.537	3,51

Derivate (0,58 %)

Devisenterminkontrakte (0,58 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Barclays Capital	USD	INR	22.11.2017	13.367.151	865.376.000	213	0,01
BNP Paribas	CHF	USD	04.10.2017	83.341	85.671	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	05.10.2017	284.379	293.507	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	13.10.2017	88.789.677	93.936.256	(2.099)	(0,11)
BNP Paribas	CHF	USD	15.12.2017	12.423.673	13.195.827	(289)	(0,02)
BNP Paribas	CHF	USD	15.12.2017	29.137	30.419	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.12.2017	3.345	3.505	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	15.12.2017	5.667.438	263.368	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	03.10.2017	3.679.557	4.322.376	28	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	128.558.828	155.137.594	(3.066)	(0,15)
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	105.563.332	127.387.917	(2.517)	(0,13)
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	92.667.278	111.825.681	(2.211)	(0,12)
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	861.972	1.033.414	(14)	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	652.721	777.717	(6)	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	429.810	515.782	(7)	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	310.205	371.495	(5)	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	194.626	235.261	(5)	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	160.233	192.283	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	135.273	159.603	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	104.733	123.906	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	97.439	116.484	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	72.131	85.014	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	63.090	74.565	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	37.166	44.661	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	31.108	37.421	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	24.886	29.581	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	13.916	16.581	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	2.388	2.857	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	31.507.051	38.146.248	(743)	(0,04)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	9.814.582	11.882.721	(231)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	446.459	536.399	(6)	-

Select Emerging Markets Bond

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	328.634	389.017	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	162.473	191.631	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	77.474	93.406	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	48.831	59.218	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	45.351	54.612	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	31.323	37.709	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	21.025	25.257	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	18.149	21.522	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	13.355	16.117	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	10.947	13.056	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	9.997	11.855	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	7.528	9.029	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	5.117	6.135	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	05.10.2017	47.683	63.819	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.2017	21.737.636	28.647.205	585	0,03
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.2017	505.692	666.432	14	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.2017	81.054	109.515	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.2017	64.009	86.910	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.2017	41.584	56.411	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.2017	21.120	27.990	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.2017	16.932	22.915	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.2017	14.195	18.879	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.2017	11.286	15.177	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.2017	11.226	14.905	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.2017	5.432	7.312	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.2017	5.029	6.655	-	-
BNP Paribas	HUF	USD	15.12.2017	339.763.508	1.343.836	(46)	-
BNP Paribas	HUF	USD	15.12.2017	1.500.000	5.821	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.12.2017	1.096.290	820.034	(12)	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.12.2017	4.330	3.201	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.2017	387.493	328.634	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.2017	159.500	135.273	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	02.10.2017	7.296	5.432	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	02.10.2017	3.198	4.330	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.2017	190.857	162.473	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.2017	84.970	72.131	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	04.10.2017	15.145	11.286	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.2017	74.535	63.090	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.2017	21.442	18.149	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.2017	11.810	9.997	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2017	4.324.469	3.679.557	(28)	-
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2017	907.621	758.837	10	-
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2017	879.746	746.329	(3)	-
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2017	876.553	743.619	(3)	-
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2017	769.502	652.804	(3)	-
BNP Paribas	USD	CHF	13.10.2017	673.053	653.977	(3)	-

Select Emerging Markets Bond

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2017	90.388	75.309	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2017	22.050	18.417	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	560.534	465.600	8	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.2017	294.812	284.379	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	204.860	170.722	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	197.618	167.094	(1)	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.2017	151.075	112.258	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.2017	149.893	110.186	2	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.2017	86.056	83.341	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	81.935	68.282	1	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.2017	66.796	64.522	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.2017	63.819	47.683	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.2017	44.799	42.840	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	28.629	23.950	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	23.056	19.287	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.2017	21.214	20.472	-	-
BNP Paribas	USD	HUF	15.12.2017	9.508	2.502.604	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.2017	8.989	8.572	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.2017	7.577	7.228	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.12.2017	6.213	8.434	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	15.12.2017	4.979	108.176	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.2017	3.548	2.639	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	15.12.2017	2.882	63.449	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	2.671	2.225	-	-
Citigroup	USD	EUR	13.10.2017	15.140.703	13.229.000	(508)	(0,03)
Goldman Sachs	USD	IDR	22.11.2017	2.303.954	31.114.903.000	3	-
UBS	INR	USD	22.11.2017	865.376.000	13.263.484	(109)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(11.066)	(0,58)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(11.066)	(0,58)
Summe Wertpapieranlagen						1.776.528	93,85
Sonstiges Nettovermögen						116.430	6,15
Summe Nettovermögen						1.892.958	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Select Emerging Markets Investment Grade Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017, fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse H des Select Emerging Markets Investment Grade Bond um 2,97 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der JP Morgan EMBI Global Diversified Investment Grade Index, um 2,64 %.

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Das Vorfeld der Wahlen in den USA im November letzten Jahres dominierte die Marktnachrichten zu Beginn des Berichtszeitraums. Der überraschende Wahlsieg von Donald Trump löste ein gewisses Maß an Volatilität bei den Risikoanlagen aus Schwellenmärkten aus, da die meisten Marktteilnehmer damit gerechnet hatten, dass Hillary Clinton Barack Obama im Weißen Haus ablösen würde. Trotz eines starken Abverkaufs aufgrund der ursprünglichen Befürchtungen in Bezug darauf, was die Präsidentschaft von Trump für die Schwellenlandanleihen bedeuten könnte, war es insgesamt ein sehr positiver Berichtszeitraum für Anleihen in Hart- und Lokalwährungen. Die Anlageklasse nahm die Aussichten auf einen „harten“ Trump gelassen hin – obwohl der Präsident die USA im Januar aus dem Trans-Pacific Partnership-Abkommen herausnahm – während die Entscheidung der US-Notenbank Federal Reserve (Fed), die Zinssätze im Berichtszeitraum dreimal anzuheben, den Anstieg im Jahr 2017 kaum dämpfte. Der Markt preist eine weitere Erhöhung im Dezember dieses Jahres ein.

Im Ölbereich waren die Preise zu Beginn des Berichtszeitraums aufgrund von Bedenken, dass die OPEC-Mitglieder keine Einigung über Förderungskontingente erzielen würden, volatil. Der Brent-Rohölpreis stieg jedoch trotz eines Rückgangs der Preise im zweiten Quartal allein im September um 9,1 % und erreichte einen Höchststand von 59 USD/Barrel – ein Niveau, das seit Mitte 2015 nicht mehr erreicht worden war. Es bestehen Anzeichen dafür, dass die enormen Ölvorräte allmählich abgebaut werden, und es wird zunehmend erwartet, dass die OPEC-Vereinbarung über März 2018 hinaus verlängert werden wird. Die sonstigen Rohstoffe waren über einen Großteil des Berichtszeitraums relativ gedämpft, bevor ein Anstieg im dritten Quartal 2017 der Anlageklasse Auftrieb verlieh. Die Nachfrage nach Hartwährungen und Lokalwährungen blieb robust, während die Schwellenmarktwährungen gegenüber einem schwächelnden US-Dollar zulegten.

Die Eurozone überstand verschiedene politische Hürden erfolgreich – insbesondere eine durch den Brexit ausgelöste Abkühlung, Überraschungen bei den Wahlen in Frankreich und den Niederlanden und einen möglichen Ausfall Griechenlands. Die Wahlen in Deutschland gingen jedoch nicht so gut aus. Angela Merkel bleibt zwar Bundeskanzlerin, nachdem sie die Wahlen gewonnen hat, ihre CDU verbuchte jedoch ihr schlechtestes Wahlergebnis seit 1949 und ihre nationalistischen Gegner, die einwanderungsfeindliche Alternative für Deutschland, gewannen mehr Stimmen als erwartet.

Portfolio-Überblick

Im Laufe des Jahres leistete die Länderallokation in Bezug auf die Managementeffekte den größten Beitrag zur Performance, während die Kreditallokation, Anleiheauswahleffekte und Sektorallokationseffekte ebenfalls positiv waren. Die Währungsallokationseffekte waren der einzige negative Faktor. Eine nicht in der Benchmark enthaltene Position in Brasilien leistete im Berichtszeitraum den größten positiven Beitrag. Andernorts

verhalfen Anleiheauswahleffekte in Mexiko und Indonesien dem Fonds zu einer Outperformance, ebenso wie ein nicht in der Benchmark enthaltenes Engagement in Lokalwährungsanleihen in Russland und eine untergewichtete Position in den Philippinen. Andererseits war eine Kombination aus dem Währungsengagement und der Anleiheauswahl in Malaysia der bedeutendste Hemmschuh des Fonds, während die Anleiheauswahl in Marokko sowie das Währungsengagement in Indonesien und Ungarn die Rendite des Fonds belasteten.

Zu Beginn des Jahres reduzierten wir unsere Position in der Türkei aufgrund der Tatsache, dass das Land aus der Benchmark entfernt wurde, da sein Kreditrating von zwei der drei Hauptagenturen nunmehr unterhalb von Investment Grade liegt, und erhöhten unser Engagement in Ungarn. Andernorts haben wir uns an der ersten Eurobond-Emission von Saudi-Arabien beteiligt, während wir uns außerdem an einer neuen Floating-Rate Note von Pemex, dem mexikanischen staatseigenen Ölkonzern beteiligt haben, die uns im Vergleich zu den bestehenden Anleihen des Unternehmens attraktiv bewertet erschien. Wir kauften Kuwait, wobei der Kauf durch einen Verkauf von Saudi-Arabien finanziert wurde, nachdem die Anleihe während der geopolitischen Krise um Katar erheblich gestiegen war, und zu diesem Zeitpunkt reduzierten wir außerdem unsere Position in Oman Electric, einem quasi-staatlichen Versorgungsunternehmen. Bei den Unternehmensanleihen beteiligte sich der Fonds an verschiedenen Neuemissionen unter anderem von Codelco, dem chilenischen Bergbaukonzern, und PTTEP, einem thailändischen Öl- und Gas-Unternehmen. Demzufolge beteiligten wir uns nicht nur an einer Neuemission der indischen Hindustan Petroleum, wir eröffneten außerdem eine Position im Aberdeen Global – Indian Bond Fund, um Zugang zum lokalen Anleihemarkt des Landes zu bekommen. Und schließlich reduzierten wir in den lokalen Märkten unsere Positionierung in Malaysia und Uruguay, während wir unser Engagement in Russland und Indonesien erhöhten. Demzufolge eröffneten wir Währungs-Shorts in China und Südkorea und in jüngster Zeit erhöhten wir unser Engagement in der indischen Rupie, da wir attraktive Bewertungsgelegenheiten sahen.

Ausblick

Die IWF/Weltbank-Jahrestagung findet im Oktober in Washington, DC statt und wird eine gute Gelegenheit darstellen, um die Stimmung der Entscheidungsträger und Anleger an der Schwelle zum Jahr 2018 einzuschätzen. Die Zuflüsse in die Anlageklasse sind weiterhin äußerst stark, eventuelle Änderungen in den Nachrichten aus den USA und der Eurozone könnten dies jedoch auf die Probe stellen. Präsident Trump könnte den neuen Vorsitzenden der Fed noch in diesem Monat ankündigen, da die Amtszeit von Janet Yellen im Februar endet, und zudem steht die Steuerreform in den USA erneut auf der Tagesordnung. In Europa warten wir ab, ob Merkel durch das Ergebnis der Wahlen in Deutschland geschwächt wurde und was dies für das Projekt der Eurozone bedeuten könnte, während die Brexit-Verhandlungen andauern.

Emerging Market Debt Team

Oktober 2017

Select Emerging Markets Investment Grade Bond

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	99.941
Bankguthaben		5.379
Zinsforderungen		1.246
Summe Aktiva		106.566
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		819
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		112
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	1.659
Sonstige Verbindlichkeiten		302
Summe Passiva		2.892
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		103.674

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		100.724
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.892
Realisierte Nettogewinne		3.709
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.206)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		6.985
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(7.284)
Nettoertragsausgleich	10	(1)
Gezahlte Dividenden	5	(2.145)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		103.674

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-1	A-2	A(EUR)-1^	A(EUR)-2^	H(EUR)-1	H(EUR)-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	220.790	790	71.000	278.000	640	1.683.000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	485.000	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(595.790)	-	-	(92.400)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	110.000	790	71.000	185.600	640	1.683.000
Nettoinventarwert pro Anteil	10,5814	11,1269	10,2633	10,8045	10,3160	11,3615
			I-1	I-2	I(EUR)-1^	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums			800	800	6.566.865	800
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile			-	-	198.505	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile			-	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums			800	800	6.765.370	800
Nettoinventarwert pro Anteil			9,8965	10,8991	9,5814	11,2102

^ „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	4.124
Bankzinsen		20
Summe Erträge		4.144
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	992
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	259
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		1.252
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.892
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(284)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		3.996
Realisierte Währungsverluste		(3)
Realisierte Nettogewinne		3.709
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		272
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(1.473)
Nicht realisierte Währungsverluste		(5)
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.206)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		5.395

Select Emerging Markets Investment Grade Bond

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 95,49 %					
Anleihen 95,49 %					
Unternehmensanleihen 38,37 %					
Brasilien 1,43 %					
GTL Trade Finance	7,2500	16.04.1944	450.000	483	0,47
Petrobras Global Finance	8,3750	23.05.2021	860.000	996	0,96
				1.479	1,43
Kaimaninseln 0,38 %					
Sparc EM SPC Panama Metro Line 2	-	05.12.2022	429.000	392	0,38
Chile 1,51 %					
Corp Nacional del Cobre de Chile	3,6250	01.08.2027	620.000	621	0,60
Empresa Electrica Angamos	4,8750	25.05.2029	450.000	459	0,44
Latam Airlines 2015-1 Pass Through Trust A	4,2000	15.08.2029	474.422	485	0,47
				1.565	1,51
China 5,09 %					
China Railway Resources	3,8500	05.02.2023	910.000	946	0,91
China Resources Gas (EMTN)	4,5000	05.04.2022	500.000	532	0,51
Chinalco Capital	4,2500	21.04.2022	930.000	952	0,92
CNOOC Nexen Finance 2014 ULC	4,2500	30.04.2024	1.050.000	1.119	1,09
Eastern Creation II Investment (EMTN)	2,7500	26.09.2020	200.000	201	0,19
ENN Energy	6,0000	13.05.2021	400.000	440	0,42
Sinopec Group Overseas Development 2014	4,3750	10.04.2024	1.010.000	1.086	1,05
				5.276	5,09
Kolumbien 1,20 %					
Banco De Bogota	6,2500	12.05.2026	668.000	731	0,70
GrupoSura Finance	5,5000	29.04.2026	470.000	514	0,50
				1.245	1,20
Indien 1,67 %					
Hindustan Petroleum	4,0000	12.07.2027	500.000	506	0,49
Indian Railway Finance	3,9170	26.02.2019	1.200.000	1.225	1,18
				1.731	1,67
Indonesien 3,97 %					
Pertamina Persero	6,5000	27.05.1941	2.070.000	2.468	2,38
Pertamina Persero	6,0000	03.05.1942	980.000	1.107	1,07
Pertamina Persero (EMTN)	6,4500	30.05.1944	454.000	540	0,52
				4.115	3,97
Kasachstan 4,68 %					
Kazakhstan Temir Zholy Finance	6,9500	10.07.1942	2.420.000	2.723	2,62
KazMunayGas National	7,0000	05.05.2020	700.000	764	0,74

Select Emerging Markets Investment Grade Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
KazMunayGas National (EMTN)	9,1250	02.07.2018	570.000	597	0,58
Tengizchevroil Finance International	4,0000	15.08.2026	777.000	772	0,74
				4.856	4,68
Kuwait 0,50 %					
Equate Petrochemical (EMTN)	4,2500	03.11.2026	500.000	515	0,50
Malaysia 3,14 %					
Danga Capital	3,0350	01.03.2021	1.000.000	1.009	0,97
Petronas Capital	7,8750	22.05.2022	1.830.000	2.248	2,17
				3.257	3,14
Mexiko 6,25 %					
Alfa	6,8750	25.03.1944	460.000	521	0,50
BBVA Bancomer Texas	6,7500	30.09.2022	430.000	493	0,48
Mexico City Airport Trust	5,5000	31.07.1947	400.000	407	0,39
Petroleos Mexicanos	6,5000	02.06.1941	2.894.000	3.034	2,92
Petroleos Mexicanos	6,8750	04.08.2026	880.000	1.004	0,96
Petroleos Mexicanos	5,6250	23.01.1946	660.000	616	0,59
Petroleos Mexicanos	FRN	11.03.2022	320.000	349	0,34
Petroleos Mexicanos	6,3750	23.01.1945	70.000	71	0,07
				6.495	6,25
Marokko 0,96 %					
OCP	6,8750	25.04.1944	880.000	992	0,96
Panama 0,49 %					
Global Bank	4,5000	20.10.2021	500.000	513	0,49
Peru 1,12 %					
Southern Copper	5,8750	23.04.1945	512.000	586	0,57
VM	5,3750	04.05.2027	545.000	574	0,55
				1.160	1,12
Russische Föderation 0,93 %					
Vnesheconombank Via VEB Finance	6,8000	22.11.2025	850.000	961	0,93
Südafrika 0,50 %					
MTN Mauritius Investments	6,5000	13.10.2026	486.000	523	0,50
Thailand 1,07 %					
PTTEP Treasury Center	VAR	PERP	1.088.000	1.109	1,07
Türkei 0,51 %					
Turk Telekomunikasyon	4,8750	19.06.2024	510.000	524	0,51

Select Emerging Markets Investment Grade Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Vereinigte Arabische Emirate 2,97 %					
Abu Dhabi National Energy	3,6250	12.01.2023	460.000	467	0,45
ADCB Finance Cayman (EMTN)	4,5000	06.03.2023	420.000	441	0,43
DP World (EMTN)	6,8500	02.07.1937	430.000	533	0,51
ICD Sukuk (EMTN)	5,0000	01.02.2027	860.000	911	0,88
RAK Capital (EMTN)	3,0940	31.03.2025	730.000	723	0,70
				3.075	2,97
Summe Unternehmensanleihen				39.783	38,37
Staatsanleihen 57,12 %					
Bahrain 0,48 %					
Bahrain (Königreich)	7,0000	12.10.2028	490.000	501	0,48
Brasilien 1,57 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2023	4.110.000	1.339	1,29
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2027	900.000	290	0,28
				1.629	1,57
Chile 1,84 %					
Chile (Republik)	2,2500	30.10.2022	1.360.000	1.360	1,31
Chile (Republik)	3,1250	21.01.2026	530.000	546	0,53
				1.906	1,84
Kolumbien 3,22 %					
Kolumbien (Republik)	7,3750	18.03.2019	1.930.000	2.084	2,01
Kolumbien (Republik)	7,3750	18.09.1937	950.000	1.251	1,21
				3.335	3,22
Ungarn 5,16 %					
Ungarn (Republik)	5,3750	21.02.2023	3.080.000	3.488	3,36
Ungarn (Republik)	4,1250	19.02.2018	1.110.000	1.120	1,08
Ungarn (Republik)	5,3750	25.03.2024	650.000	744	0,72
				5.352	5,16
Indonesien 5,73 %					
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.1934	7.473.000.000	606	0,58
Indonesien (Republik) (EMTN)	5,8750	15.01.2024	2.450.000	2.814	2,72
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,3500	10.09.2024	2.180.000	2.312	2,23
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	3,4000	29.03.2022	200.000	204	0,20
				5.936	5,73
Kasachstan 1,61 %					
Kazakhstan Government International Bond	3,8750	14.10.2024	1.620.000	1.666	1,61
Kuwait 0,96 %					
Kuwait (Staat)	3,5000	20.03.2027	970.000	999	0,96

Select Emerging Markets Investment Grade Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Litauen 0,30 %					
Litauen (Republik)	6,1250	09.03.2021	280.000	315	0,30
Mexiko 5,80 %					
Mexiko (Regierung von)	4,0000	02.10.2023	2.700.000	2.858	2,76
Mexiko (Regierung von)	6,0500	11.01.1940	2.000.000	2.406	2,32
Mexiko (Regierung von)	5,5500	21.01.1945	650.000	751	0,72
				6.015	5,80
Marokko 2,24 %					
Marokko (Regierung von)	4,2500	11.12.2022	2.180.000	2.322	2,24
Namibia 0,45 %					
Namibia (Regierung)	5,2500	29.10.2025	455.000	463	0,45
Panama 2,81 %					
Panama (Republik)	6,7000	26.01.1936	900.000	1.196	1,15
Panama (Republik)	3,7500	16.03.2025	1.110.000	1.164	1,12
Panama (Republik)	3,8750	17.03.2028	530.000	557	0,54
				2.917	2,81
Peru 3,06 %					
Peru (Republik)	6,5500	14.03.1937	1.180.000	1.594	1,54
Peru (Republik)	5,6250	18.11.1950	650.000	823	0,79
Peru (Republik)	6,9500	12.08.1931	1.400.000	483	0,47
Peru (Republik)	6,1500	12.08.1932	843.000	272	0,26
				3.172	3,06
Philippinen 2,20 %					
Philippinen (Republik)	8,3750	17.06.2019	1.190.000	1.320	1,27
Philippinen (Republik)	7,7500	14.01.1931	660.000	962	0,93
				2.282	2,20
Polen 3,50 %					
Polen (Republik)	5,1250	21.04.2021	1.760.000	1.932	1,86
Polen (Republik)	3,2500	06.04.2026	1.380.000	1.420	1,37
Polen (Republik)	3,0000	17.03.2023	270.000	277	0,27
				3.629	3,50
Katar 1,05 %					
Katar (Staat)	2,3750	02.06.2021	1.100.000	1.086	1,05
Rumänien 3,17 %					
Rumänien (Republik) (EMTN)	6,1250	22.01.1944	1.580.000	2.013	1,94
Rumänien (Republik) (EMTN)	6,7500	07.02.2022	1.100.000	1.275	1,23
				3.288	3,17

Select Emerging Markets Investment Grade Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Russische Föderation 1,02 %					
Russland (Föderation)	8,5000	17.09.1931	38.560.000	723	0,70
Russland (Föderation)	7,5000	15.03.2018	19.000.000	330	0,32
				1.053	1,02
Saudi-Arabien 0,80 %					
Saudi Arabia (Government of) (EMTN)	4,6250	04.10.1947	824.000	828	0,80
Türkei 1,40 %					
Türkei (Republik)	4,8750	09.10.2026	980.000	974	0,94
Türkei (Republik)	5,7500	22.03.2024	450.000	479	0,46
				1.453	1,40
Vereinigte Arabische Emirate 1,59 %					
Dubai (Regierung von) (EMTN)	5,2500	30.01.1943	710.000	731	0,71
Sharjah Sukuk	3,7640	17.09.2024	890.000	923	0,88
				1.654	1,59
Uruguay 7,16 %					
Uruguay (Republik)	5,1000	18.06.1950	3.680.000	3.896	3,77
Uruguay (Republik)	7,8750	15.01.1933	1.340.000	1.899	1,83
Uruguay (Republik)	4,3750	27.10.2027	1.040.000	1.123	1,08
Uruguay (Republik)	8,5000	15.03.2028	9.300.000	333	0,32
Uruguay (Republik)	9,8750	20.06.2022	4.436.000	165	0,16
				7.416	7,16
Summe Staatsanleihen				59.217	57,12
Summe Anleihen				99.000	95,49
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				99.000	95,49
Offene Investmentfonds 0,91 %					
Aberdeen Global - Indian Bond Fund Z-2 [†]			77.402	941	0,91
Summe Offene Investmentfonds				941	0,91

Select Emerging Markets Investment Grade Bond

Derivate (1,60 %)

Devisenterminkontrakte (1,60 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gesamt Netto-	
						Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	vermögen %
Barclays Capital	USD	COP	22.11.2017	509.395	1.539.010.000	(11)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	64.895.375	78.312.104	(1.547)	(1,49)
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	329.035	396.421	(7)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	143.308	171.274	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	3.008.675	3.642.667	(71)	(0,07)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	730.627	884.586	(17)	(0,02)
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2017	525.791	439.087	6	0,01
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	1.202.240	1.000.655	14	0,01
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	15.082	12.554	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	6.341	5.362	-	-
Goldman Sachs	USD	HUF	13.10.2017	495.647	133.487.000	(13)	(0,01)
Goldman Sachs	USD	CNY	22.11.2017	516.923	3.473.000	(4)	-
Goldman Sachs	USD	KRW	22.11.2017	483.156	547.923.000	4	-
Goldman Sachs	USD	IDR	22.11.2017	101.650	1.372.788.000	-	-
UBS	INR	USD	22.11.2017	69.247.000	1.061.663	(9)	(0,01)
UBS	USD	BRL	22.11.2017	108.131	351.000	(2)	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(1.659)	(1,60)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(1.659)	(1,60)
Summe Wertpapieranlagen						98.282	94,80
Sonstiges Nettovermögen						5.392	5,20
Summe Nettovermögen						103.674	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.
Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Select Euro High Yield Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

In dem Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Select Euro High Yield Bond um 6,67 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bank of America Merrill Lynch Euro High Yield Constrained TR Index, um 7,87 %.

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Der Hochzinsmarkt hatte ein starkes Jahr und erzielte eine Rendite von 7,87 %. Während des Zwölfmonatszeitraums verzeichneten nur zwei Monate negative Renditen, wobei der bedeutendste Rückgang im November 2016 eintrat. In diesem Monat wiesen die Wähler in Italien die geplanten Verfassungsänderungen zurück und Donald Trump wurde in den USA zum Präsidenten gewählt. Über den Rest des Jahres war der Hochzinsmarkt allgemein gut unterstützt. In Europa fanden im Berichtszeitraum einige Wahlen statt, insbesondere in Frankreich, Großbritannien und Deutschland. Bei jeder dieser Wahlen gewann der für den Status Quo stehende Kandidat, was die Unsicherheit für die Anleger aus dem Weg räumte.

Die europäischen Wirtschaftsdaten verbesserten sich weiter, was darauf hindeutete, dass die Erholung an Fahrt gewonnen hat. Der Markt verbuchte im Berichtszeitraum weiter fortlaufend positive Renditen trotz Großbritanniens Einleitung des EU-Austrittsverfahrens nach Artikel 50, der Reduzierung der Unterstützungsmaßnahmen der Europäische Zentralbank (EZB), einer Zinsanhebung der US-Notenbank Federal Reserve (Fed) und des Nachlassens des durch Trump hervorgerufenen Optimismus.

Portfolio-Überblick

Wir reduzierten die Anzahl der Positionen in unserem Portfolio auf 162, da Refinanzierungsaktivitäten zum Verlust einer Reihe von Positionen führten. Wir verfolgten weiterhin eine Strategie mit einer kurzen Duration und die Fondsduration ging von 2,8 auf 2,6 Jahre zurück. Im Vergleich dazu lag die Duration der Benchmark zum Jahresende bei 3,5 Jahren. Diese Strategie einer kurzen Duration bot Schutz vor höheren Zinssätzen, da die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihen um 64 Basispunkte (Bp) auf 0,46 % stieg. Wir beabsichtigen weiterhin, eine kürzere Duration als der Markt aufrecht zu erhalten. Eine erhebliche Refinanzierungsaktivität hat dies jedoch schwieriger gemacht. Refinanzierungstransaktionen machten im Berichtszeitraum 65 % des Volumens aus.

Dort, wo wir der Ansicht sind, dass wir besser für das Ausfall- und Durationsrisiko entschädigt werden, haben wir unsere Untergewichtung von BB-Anleihen und Übergewichtung von B-Anleihen aufrecht erhalten. Im Zwölfmonatszeitraum übertrafen die B-Anleihen die BB-Anleihen. Dies war darauf zurückzuführen, dass der Abbau der Unterstützungsmaßnahmen durch die EZB die Nachfrage nach höher bewerteten Anleihen reduzierte und die starke positive Stimmung gegenüber dem Hochzinsbereich die Anleger dazu ermutigte, niedriger eingestufte Anleihen zu bevorzugen.

Ausblick

Die Performance des europäischen Hochzinsmarktes war im Zwölfmonatszeitraum zu Ende September stärker, als wir dies zu diesem Zeitpunkt im letzten Jahr erwartet hatten. Trotz dieser Outperformance ist der Markt aus technischer und fundamentaler

Sicht weiterhin gesund. Wir sehen jede Menge Angebote auf dem Markt von alten und neuen Emittenten, die umfangreiche Gelegenheiten zur Anlage in Anleihen bieten, die mit größerer Wahrscheinlichkeit eine Kapitalwertsteigerung verzeichnen werden. Darüber hinaus haben die Wahlen auf dem Kontinent weitgehend zur Bestätigung des Status Quo geführt, wobei wirtschaftsfreundliche Staatsoberhäupter überwiegen und die makroökonomischen Daten Anzeichen für eine Erholung der Wirtschaft aufweisen. Das Ausfallumfeld war weiterhin äußerst günstig für den Markt. Die zwölfmonatige Ausfallquote für den Hochzinsbereich von Moody's liegt derzeit bei 2,3 % und die Agentur prognostiziert einen Rückgang auf 1,3 % bis zum Ende des dritten Quartals 2018. Wir rechnen damit, dass unsere Rendite über das nächste Jahr überwiegend von Kuponzahlungen statt von Kapitalwertsteigerungen stammen wird.

Euro High Yield Team

Oktober 2017

Select Euro High Yield Bond

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	€ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.043.190
Bankguthaben		4.392
Zinsforderungen		16.541
Forderungen aus Zeichnungen		6.740
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		190
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	2.852
Sonstige Vermögenswerte		10
Summe Aktiva		1.073.915
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		4.971
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1.098
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		4.366
Sonstige Verbindlichkeiten		1.598
Summe Passiva		12.033
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.061.882

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		999.247
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		46.545
Realisierte Nettoverluste		(24.023)
Nicht realisierte Nettogewinne		38.680
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		548.075
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(526.401)
Nettoertragsausgleich	10	(38)
Gezahlte Dividenden	5	(20.215)
Nicht beanspruchte Gelder		12
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.061.882

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	€ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	58.067
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1.531
Summe Erträge		59.598
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	10.948
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	2.019
Gebühren der Vertriebsstelle	4.1	39
Sonstige Betriebskosten		21
Bankzinsen		26
Summe Aufwendungen		13.053
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		46.545
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(18.395)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(5.339)
Realisierte Währungsverluste		(289)
Realisierte Nettoverluste		(24.023)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		37.780
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		911
Nicht realisierte Währungsverluste		(11)
Nicht realisierte Nettogewinne		38.680
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		61.202

Select Euro High Yield Bond

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-1	A-2	A-3	A(GBP)-1 ^A	A(GBP)-2 ^A	A(USD)-1 ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	30.982.912	6.090.169	624.534	4.898.894	104.865	11.964.145
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	7.560.990	6.692.340	169.861	403.752	16.980	1.657.391
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(7.127.593)	(2.837.675)	(618.533)	(1.010.967)	(52.365)	(3.840.571)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	31.416.309	9.944.834	175.862	4.291.679	69.480	9.780.965
Nettoinventarwert pro Anteil	6,2743	22,8125	10,3149	19,8868	37,4491	10,5871

	A(USD)-2 ^A	A(USD)-3 ^A	B-1	D(GBP)-1	D(GBP)-2 ^A	I-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	5.546.553	74.438	294.773	3.575.338	1.878	19.901.947
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	7.322.846	53.678	-	245.645	657	8.955.431
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(8.386.462)	(55.809)	(23.463)	(708.964)	-	(10.970.294)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	4.482.937	72.307	271.310	3.112.019	2.535	17.887.084
Nettoinventarwert pro Anteil	17,2601	10,5986	6,2533	5,6458	14,7895	16,8216

	I (USD)-1 ^A	I(USD)-2 ^{AA}	R(GBP)-1	W-1	W-2	W(USD)-2 ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	951.209	-	1.574.836	3.675	5.282	71.000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.514.554	62.600	994.205	82.769	163.172	53.112
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.703.267)	-	(744.860)	(915)	(2.533)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	762.496	62.600	1.824.181	85.529	165.921	124.112
Nettoinventarwert pro Anteil	10,3430	10,2600	11,4907	10,3307	11,0664	11,0741

	X-1	X-2	X(USD)-1 ^{AB}	X(USD)-2 ^{AC}	Z-1 ^A	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	310.086	122.605	-	-	-	612
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	513.023	9.744	84.012	2.172.669	55.124	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(70.138)	(47.841)	(509)	(553.001)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	752.971	84.508	83.503	1.619.668	55.124	612
Nettoinventarwert pro Anteil	10,5861	13,9389	10,2187	10,5622	10,0033	11,4797

	Z(GBP)-2 ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	50.000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	58.359
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(90.813)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	17.546
Nettoinventarwert pro Anteil	11,2473

^A Die Anteilsklasse wurde am 24. Mai 2017 aufgelegt.

^B Die Anteilsklasse wurde am 27. Januar 2017 aufgelegt.

^C Die Anteilsklasse wurde am 20. Januar 2017 aufgelegt.

^A „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Select Euro High Yield Bond

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 91,75 %					
Anleihen 91,75 %					
Unternehmensanleihen 91,75 %					
Österreich 0,22 %					
Wienerberger	VAR	PERP	2.220.000	2.378	0,22
Belgien 1,57 %					
KBC	VAR	PERP	10.425.000	10.816	1,03
Nyrstar Netherlands (EMTN)	6,8750	15.03.2024	2.566.000	2.701	0,25
Solvay Finance	VAR	PERP	2.769.000	3.119	0,29
				16.636	1,57
Brasilien 0,58 %					
Petrobras Global Finance	4,7500	14.01.2025	5.730.000	6.167	0,58
Kanada 1,32 %					
Cott Finance (EMTN)	5,5000	01.07.2024	8.216.000	9.044	0,85
Entertainment One	6,8750	15.12.2022	4.017.000	4.990	0,47
				14.034	1,32
China 0,27 %					
BiSoho ^{oo}	5,8750	01.05.2023	2.675.700	2.916	0,27
Dänemark 0,44 %					
Nassa Topco	2,8750	06.04.2024	4.628.000	4.675	0,44
Frankreich 7,76 %					
Electricite de France (EMTN)	VAR	PERP	6.800.000	7.223	0,68
HomeVi	6,8750	15.08.2021	11.246.000	11.649	1,10
La Financiere Atalian ^{oo}	4,0000	15.05.2024	5.921.000	6.194	0,58
Lion/Seneca France 2	7,8750	15.04.2019	5.180.000	5.202	0,49
Loxam	4,2500	15.04.2024	1.930.000	2.073	0,20
NewCo Sab MidCo ^{oo}	5,3750	15.04.2025	3.334.000	3.465	0,33
Novafives ^{oo}	4,5000	30.06.2021	8.000.000	8.177	0,77
Novafives ^{oo}	FRN	30.06.2020	2.000.000	2.006	0,19
Novalis ^{oo}	3,0000	30.04.2022	4.017.000	4.138	0,39
Numericable	5,6250	15.05.2024	14.317.000	15.502	1,45
Numericable	5,3750	15.05.2022	7.500.000	7.843	0,74
Paprec	5,2500	01.04.2022	5.451.000	5.715	0,54
Paprec ^{oo}	7,3750	01.04.2023	2.933.000	3.180	0,30
				82.367	7,76
Deutschland 7,99 %					
DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate	2,8750	15.07.2022	4.328.000	4.424	0,42
DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate	2,8750	15.07.2022	2.219.000	2.268	0,21
HP Pelzer ^{oo}	4,1250	01.04.2024	5.000.000	5.175	0,49

Select Euro High Yield Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Nidda BondCo	5,0000	30.09.2025	1.448.000	1.478	0,14
Nidda Healthcare	3,5000	30.09.2024	3.507.000	3.555	0,33
PrestigeBidCo	6,2500	15.12.2023	7.252.000	7.904	0,74
Safari Verwaltungs	8,2500	15.02.2021	8.192.083	8.539	0,80
Senvion	3,8750	25.10.2022	9.762.000	9.919	0,93
Techem (EMTN)	6,1250	01.10.2019	5.560.000	5.670	0,53
Techem Energy Metering Service (EMTN)	7,8750	01.10.2020	4.800.000	4.920	0,46
Trionista Holdco	5,0000	30.04.2020	3.600.000	3.658	0,34
Trionista TopCo	6,8750	30.04.2021	11.600.000	12.058	1,15
Unitymedia Hessen	4,6250	15.02.2026	10.554.000	11.482	1,09
Unitymedia Hessen	5,7500	15.01.2023	3.661.767	3.824	0,36
				84.874	7,99
Griechenland 0,90 %					
Intralot Capital Luxembourg [∞]	6,7500	15.09.2021	5.074.000	5.446	0,51
Intralot Capital Luxembourg	5,2500	15.09.2024	4.082.000	4.130	0,39
				9.576	0,90
Irland 0,80 %					
Ardagh Packaging Finance [∞]	6,7500	15.05.2024	5.946.000	6.658	0,63
Ardagh Packaging Finance [∞]	4,7500	15.07.2027	1.590.000	1.820	0,17
				8.478	0,80
Italien 3,65 %					
Bormioli Rocco [∞]	10,0000	01.08.2018	7.830.000	7.929	0,75
Gamenet [∞]	6,0000	15.08.2021	2.298.000	2.406	0,23
Nuovo Trasporto Viaggiatori [∞]	FRN	01.06.2023	4.635.000	4.743	0,45
Wind Acquisition Finance [∞]	7,0000	23.04.2021	22.715.000	23.646	2,22
				38.724	3,65
Jersey 1,24 %					
LHC3 [∞]	4,1250	15.08.2024	3.434.000	3.499	0,33
Nemean Bondco [∞]	7,3750	01.02.2024	8.900.000	9.696	0,91
				13.195	1,24
Luxemburg 9,57 %					
Altice	7,2500	15.05.2022	23.135.000	24.624	2,32
Altice [∞]	6,2500	15.02.2025	5.410.000	5.881	0,55
DEA Finance	7,5000	15.10.2022	8.417.000	9.334	0,88
Galapagos [∞]	5,3750	15.06.2021	5.705.000	5.622	0,53
Galapagos [∞]	FRN	15.06.2021	3.447.000	3.377	0,32
Garfunkelux Holdco ^{2∞}	11,0000	01.11.2023	4.350.000	5.579	0,53
Garfunkelux Holdco ^{3∞}	7,5000	01.08.2022	2.000.000	2.152	0,20
INEOS [∞]	5,3750	01.08.2024	4.915.000	5.273	0,50
Intralot Capital Luxembourg	6,0000	15.05.2021	3.780.000	3.900	0,37
Kleopatra 1	8,5000	30.06.2023	3.716.000	3.685	0,35
Monitchem HoldCo ^{2∞}	6,8750	15.06.2022	6.737.000	6.311	0,59
Picard Bondco	7,7500	01.02.2020	3.080.000	3.222	0,30

Select Euro High Yield Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
SES	VAR	PERP	3.039.000	3.261	0,31
SIG Combibloc	7,7500	15.02.2023	5.560.000	5.892	0,55
Telenet Finance VI Luxembourg ^{°°}	4,8750	15.07.2027	7.520.000	8.297	0,78
Unilabs Subholding	5,7500	15.05.2025	5.030.000	5.181	0,49
				101.591	9,57
Niederlande 8,89 %					
InterXion	6,0000	15.07.2020	5.794.000	5.997	0,56
LGE HoldCo VI	7,1250	15.05.2024	14.740.000	16.612	1,56
Lincoln Finance	6,8750	15.04.2021	14.699.000	15.621	1,47
Maxeda DIY ^{°°}	6,1250	15.07.2022	3.610.000	3.786	0,36
Nyrstar Netherlands (EMTN) ^{°°}	6,8750	15.03.2024	3.050.000	3.218	0,30
United	4,3750	01.07.2022	5.413.000	5.570	0,52
United	FRN	01.07.2023	2.886.000	2.920	0,27
UPC	6,7500	15.03.2023	27.770.000	29.470	2,79
UPCB Finance IV	4,0000	15.01.2027	1.172.000	1.236	0,12
Ziggo Secured Finance ^{°°}	4,2500	15.01.2027	9.410.000	9.962	0,94
				94.392	8,89
Südafrika 0,81 %					
Sappi Papier	3,3750	01.04.2022	8.398.000	8.644	0,81
Spanien 5,93 %					
Aldesa Financial Services (EMTN)	7,2500	01.04.2021	2.730.000	2.676	0,25
Befesa Zinc (EMTN) ^{°°}	8,8750	15.05.2018	19.220.000	19.350	1,82
Cirsa Funding Luxembourg ^{°°}	5,8750	15.05.2023	5.349.000	5.633	0,53
Cirsa Funding Luxembourg ^{°°}	5,7500	15.05.2021	1.378.000	1.458	0,14
Codere Finance 2 Luxembourg ^{°°}	6,7500	01.11.2021	7.077.000	7.430	0,70
Empark Funding	FRN	15.12.2019	900.000	907	0,09
Obrascon Huarte Lain	4,7500	15.03.2022	12.399.000	10.426	0,98
Obrascon Huarte Lain	5,5000	15.03.2023	8.320.000	7.016	0,66
Telefonica Europe	VAR	PERP	6.400.000	8.064	0,76
				62.960	5,93
Schweiz 1,57 %					
Dufry Finance	4,5000	01.08.2023	4.885.000	5.206	0,49
Dufry Finance (EMTN)	4,5000	15.07.2022	275.000	285	0,03
Selecta ^{°°}	6,5000	15.06.2020	10.975.000	11.189	1,05
				16.680	1,57
Vereinigtes Königreich 30,26 %					
Alliance Automotive Finance	6,2500	01.12.2021	3.770.000	3.929	0,37
Alliance Automotive Finance	FRN	01.12.2021	2.640.000	2.661	0,25
Amigo Luxembourg ^{°°}	7,6250	15.01.2024	5.489.000	6.506	0,61
Arrow Global Finance ^{°°}	5,1250	15.09.2024	3.765.000	4.444	0,42
Bank of Scotland Capital Funding	VAR	PERP	2.031.000	2.729	0,26
Barclays	VAR	PERP	5.550.000	5.841	0,55
Barclays	VAR	PERP	2.361.000	2.937	0,28

Select Euro High Yield Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Brighthouse (EMTN) [°]	7,8750	15.05.2018	6.250.000	5.495	0,52
Cabot Financial Luxembourg (EMTN)	8,3750	01.08.2020	5.552.000	6.604	0,62
Corral Petroleum	11,7500	15.05.2021	9.650.000	10.835	1,02
CPUK Finance	4,2500	28.02.1947	3.263.000	3.781	0,36
CYBG	VAR	PERP	5.400.000	6.338	0,60
CYBG	VAR	09.02.2026	2.875.000	3.365	0,32
Fiat Chrysler Automobiles (EMTN) [°]	3,7500	29.03.2024	9.087.000	9.909	0,93
Fiat Chrysler Finance Europe (EMTN) [°]	4,7500	15.07.2022	4.500.000	5.149	0,48
Fiat Chrysler Finance Europe (EMTN)	6,6250	15.03.2018	3.000.000	3.088	0,29
Galaxy Bidco	FRN	15.11.2019	1.160.000	1.336	0,13
Galaxy Finco	7,8750	15.11.2021	14.820.000	17.239	1,62
Jaguar Land Rover Automotive	5,0000	15.02.2022	6.350.000	7.905	0,74
Keystone Financing	9,5000	15.10.2019	1.709.125	2.023	0,19
Ladbrokes [°]	5,1250	08.09.2023	3.940.000	4.581	0,43
Lloyds Bank (EMTN)	VAR	PERP	1.500.000	3.219	0,30
Lloyds Banking	VAR	PERP	10.000.000	10.750	1,01
Lloyds Banking	VAR	PERP	8.244.000	9.764	0,92
Matalan Finance [°]	6,8750	01.06.2019	9.675.000	10.949	1,03
Miller Homes	5,5000	15.10.2024	874.000	1.025	0,10
Mizzen Bondco	7,0000	01.05.2021	10.644.280	12.715	1,20
Moto Finance	4,5000	01.10.2022	6.490.000	7.556	0,71
Moy Park Bondco	6,2500	29.05.2021	8.051.000	9.452	0,89
Nationwide Building Society (EMTN)	VAR	PERP	3.500.000	4.122	0,39
New Look Secured Issuer	FRN	01.07.2022	8.100.000	5.279	0,50
Nomad Foods Bondco	3,2500	15.05.2024	3.843.000	3.963	0,37
Ocado	4,0000	15.06.2024	2.947.000	3.324	0,31
PGH Capital	6,6250	18.12.2025	5.359.000	7.184	0,68
PGH Capital (EMTN)	4,1250	20.07.2022	7.024.000	8.401	0,79
PizzaExpress Financing 2 [°]	6,6250	01.08.2021	1.571.000	1.700	0,16
RAC Bond	5,0000	06.11.2022	4.850.000	5.495	0,52
Royal Bank of Scotland	5,5000	PERP	7.549.000	7.670	0,72
Saga	3,3750	12.05.2024	9.236.000	10.307	0,97
Stonegate Pub Financing [°]	4,8750	15.03.2022	11.141.000	12.824	1,21
Synlab Bondco	6,2500	01.07.2022	5.000.000	5.338	0,50
Synlab Unsecured Bondco	8,2500	01.07.2023	5.000.000	5.488	0,52
Thomas Cook [°]	6,2500	15.06.2022	2.644.000	2.882	0,27
Travis Perkins	4,5000	07.09.2023	4.420.000	5.279	0,50
TVL Finance	8,5000	15.05.2023	5.028.300	6.321	0,60
Virgin Media Finance [°]	6,3750	15.10.2024	5.350.000	6.561	0,62
Virgin Media Finance (EMTN)	4,5000	15.01.2025	7.844.000	8.219	0,77
Virgin Media Secured Finance [°]	5,0000	15.04.2027	1.550.000	1.814	0,17
Virgin Media Secured Finance (EMTN)	VAR	15.01.2025	1.200.000	1.582	0,15
Voyage Care Bondco	5,8750	01.05.2023	5.436.000	6.463	0,61
Voyage Care Bondco	10,0000	01.11.2023	2.310.000	2.734	0,26
Vue International Bidco [°]	7,8750	15.07.2020	5.934.000	6.902	0,65
William Hill	4,8750	07.09.2023	4.424.000	5.259	0,50
Worldpay Finance	3,7500	15.11.2022	3.590.000	3.974	0,37
				321.210	30,26

Select Euro High Yield Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
USA 7,98 %					
Adient Global	3,5000	15.08.2024	4.949.000	5.136	0,48
Alliance Data Systems ^{oo}	5,2500	15.11.2023	12.219.000	13.081	1,23
Avis Budget Finance	4,5000	15.05.2025	9.344.000	9.528	0,90
Axalta Coating Systems	4,2500	15.08.2024	1.582.000	1.691	0,16
Colfax	3,2500	15.05.2025	3.167.000	3.294	0,31
Crown European	3,3750	15.05.2025	8.475.000	8.941	0,84
Diamond BC ^{oo}	5,6250	15.08.2025	5.416.000	5.513	0,52
Equinix	2,8750	01.10.2025	10.851.000	10.915	1,03
International Game Technology	4,7500	15.02.2023	3.140.000	3.507	0,33
Silgan	3,2500	15.03.2025	4.795.000	4.932	0,46
Valeant Pharmaceuticals	4,5000	15.05.2023	18.345.000	15.735	1,48
WMG Acquisition	4,1250	01.11.2024	2.362.000	2.509	0,24
				84.782	7,98
Summe Unternehmensanleihen				974.279	91,75
Summe Anleihen				974.279	91,75
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				974.279	91,75
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 3,63 %					
Aktien 0,06 %					
Jersey – null					
Real Estate Opportunities			350.908	-	-
Vereinigtes Königreich 0,06 %					
Ceva Newco			2.743	653	0,06
Summe Aktien				653	0,06
Anleihen 3,57 %					
Unternehmensanleihen 3,57 %					
Tschechische Republik – null					
Sazka (STEP)	9,0000	12.07.2021	10.566.043	11	-
Italien – null					
Parmalat Capital Finance	9,3750	PERP	3.614.664	-	-
Luxemburg 1,29 %					
ARD Finance	6,6250	15.09.2023	12.835.000	13.720	1,29
Hellas Telecommunications III	8,5000	15.10.2013	5.599.045	-	-
				13.720	1,29
Niederlande 0,17 %					
REA Finance	9,5000	31.12.2017	1.595.000	1.810	0,17

Select Euro High Yield Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert € Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %		
Vereinigtes Königreich 0,70 %							
Cammell Laird	12,0000	15.10.2010	1.080.000	-	-		
TalkTalk Telecom [®]	5,3750	15.01.2022	6.285.000	7.459	0,70		
				7.459	0,70		
USA 1,41 %							
AMC Entertainment	6,3750	15.11.2024	12.952.000	14.929	1,41		
Summe Unternehmensanleihen				37.929	3,57		
Unternehmenswandelanleihen - Null Vereinigtes Königreich - Null							
Scotia	8,5000	26.03.2002	1.624.000	-	-		
Summe Unternehmenswandelanleihen				-	-		
Summe Anleihen				37.929	3,57		
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				38.582	3,63		
Offene Investmentfonds 2,86 %							
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) Euro Fund Z-3 [†]			30.329	30.329	2,86		
Summe Offene Investmentfonds				30.329	2,86		
Derivate 0,27 %							
Devisenterminkontrakte 0,27 %							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) € Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.2017	6.496	7.659	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	03.10.2017	4.036	3.531	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.10.2017	116.820	137.614	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.2017	892.549	1.054.458	1	-
BNP Paribas	EUR	GBP	05.10.2017	84.276	74.390	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.2017	76.186	90.006	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	13.10.2017	3.592.536	3.183.748	(20)	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	911.410	1.091.226	(11)	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	603.665	717.557	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	587.333	706.519	(10)	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	515.945	606.374	3	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	431.073	508.067	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	394.112	469.589	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	222.384	266.092	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	211.503	248.573	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	198.594	238.359	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	151.311	180.886	(2)	-
BNP Paribas	EUR	GBP	13.10.2017	147.080	129.828	-	-

Select Euro High Yield Bond

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						€ Tsd.	%
BNP Paribas	EUR	GBP	13.10.2017	146.461	133.197	(5)	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	139.376	166.914	(2)	-
BNP Paribas	EUR	GBP	13.10.2017	127.976	113.570	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	123.339	146.959	(1)	-
BNP Paribas	EUR	GBP	13.10.2017	110.819	98.209	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	99.655	118.739	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	85.241	102.539	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	72.760	87.115	(1)	-
BNP Paribas	EUR	GBP	13.10.2017	72.239	63.781	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	71.773	86.758	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	69.530	83.438	(1)	-
BNP Paribas	EUR	GBP	13.10.2017	67.733	59.836	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	13.10.2017	56.349	50.938	(1)	-
BNP Paribas	EUR	GBP	13.10.2017	53.045	46.574	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	13.10.2017	43.985	38.856	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	13.10.2017	36.953	33.223	(1)	-
BNP Paribas	EUR	GBP	13.10.2017	34.905	31.404	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	34.080	40.278	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	34.001	40.683	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	33.923	40.715	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	13.10.2017	25.688	23.511	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	23.581	27.822	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	13.10.2017	21.821	19.266	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	6.370	7.629	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2017	5.239	6.228	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	13.10.2017	3.779	3.437	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	13.10.2017	2.667	2.356	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	20.850	25.050	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	8.000	9.541	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	4.438	5.305	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	3.600	4.335	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	04.10.2017	46.574	53.058	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	05.10.2017	129.828	147.080	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	13.10.2017	85.987.246	93.763.626	3.802	0,36
BNP Paribas	GBP	EUR	13.10.2017	2.646.749	2.886.112	117	0,01
BNP Paribas	GBP	EUR	13.10.2017	1.811.828	2.056.850	(1)	-
BNP Paribas	GBP	EUR	13.10.2017	830.544	939.776	3	-
BNP Paribas	GBP	EUR	13.10.2017	688.469	773.801	7	-
BNP Paribas	GBP	EUR	13.10.2017	74.390	84.276	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	13.10.2017	55.877	63.433	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	13.10.2017	29.154	32.989	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	13.10.2017	17.809	20.017	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	13.10.2017	17.560	19.949	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	13.10.2017	9.483	10.760	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	13.10.2017	3.899	4.388	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	13.10.2017	3.531	4.035	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	13.10.2017	3.000	3.290	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.12.2017	194.767	212.077	9	-

Select Euro High Yield Bond

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						€ Tsd.	%
BNP Paribas	GBP	EUR	15.12.2017	35.822	39.005	2	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.12.2017	2.142	2.345	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.2017	27.822	23.596	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.2017	606.374	516.195	(3)	-
BNP Paribas	USD	EUR	03.10.2017	248.573	211.605	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.2017	508.067	431.296	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.2017	40.278	34.093	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2017	106.331.561	88.114.431	1.777	0,17
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2017	76.790.832	63.634.733	1.283	0,12
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2017	1.236.072	1.030.040	15	-
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2017	1.054.458	892.194	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2017	648.378	541.552	7	-
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2017	445.369	370.623	6	-
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2017	137.686	114.578	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2017	137.614	116.760	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2017	60.859	50.922	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2017	45.932	38.422	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2017	18.917	15.877	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2017	17.118	14.161	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2017	7.659	6.492	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2017	5.574	4.677	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	16.919.350	13.974.607	277	0,03
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	7.783.809	6.429.069	128	0,01
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	1.371.689	1.132.953	22	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	825.581	681.892	14	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	804.697	664.643	13	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	637.222	526.316	10	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	172.784	142.955	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	90.006	75.899	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	40.446	33.464	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	22.423	18.663	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	12.500	10.357	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	10.000	8.325	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	7.596	6.335	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	7.421	6.177	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	6.545	5.488	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	5.985	4.982	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	5.424	4.488	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	4.326	3.607	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	4.283	3.565	-	-
Goldman Sachs	EUR	GBP	08.11.2017	2.737.155	2.418.000	(5)	-
HSBC	EUR	GBP	08.11.2017	1.576.077	1.453.000	(72)	(0,01)
HSBC	EUR	GBP	08.11.2017	1.477.116	1.301.000	2	-
JPM Chase	EUR	GBP	08.11.2017	3.139.065	2.755.000	15	-
Morgan Stanley	EUR	GBP	08.11.2017	132.282.036	118.563.000	(2.164)	(0,20)
State Street	EUR	GBP	08.11.2017	2.891.360	2.641.000	(103)	(0,01)
UBS	EUR	GBP	08.11.2017	132.292.294	118.563.000	(2.154)	(0,20)
UBS	EUR	GBP	08.11.2017	1.614.653	1.503.000	(90)	(0,01)

Select Euro High Yield Bond

Gegenpartei	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) € Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.852	0,27
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten	2.852	0,27
Summe Wertpapieranlagen	1.046.042	98,51
Sonstiges Nettovermögen	15.840	1,49
Summe Nettovermögen	1.061.882	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.

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

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Select Global Credit Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Einkommensanteile der Klasse D des Select Global Credit Bond um 1,24 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit (Hedged GBP 100 %) Index, um 0,85 %.

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Der globale Anleihemarkt erzielte im Zwölfmonatszeitraum zum 30. September eine positive Gesamtrendite von 2,75 %. Die Indexrendite stieg trotz des Anstiegs der Spreads der Unternehmensanleihen über den Berichtszeitraum zu Ende September um 30 Basispunkte (Bp) auf 2,39 %, da sie durch Anstiege der zugrunde liegenden Staatsanleihemärkte in die Höhe getrieben wurde. Der Bloomberg Barclays Global Corporate Index verengte sich im Laufe des Jahres um 27 Bp auf 94 Bp. Der USD-Markt übertraf den EUR-Markt mit einer Verengung um 27 Bp gegenüber einer Verengung um 12 Bp.

Das vierte Quartal 2016 begann mit Rekordtiefs der Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen auf den deutschen, US-amerikanischen und britischen Märkten. Angesichts der anhaltenden Verbesserung des globalen Wachstums (nach jahrelangen Unterstützungsmaßnahmen der Zentralbanken) und hohen Erwartungen in Bezug auf finanzpolitische Stimulationsmaßnahmen in den USA im Anschluss an die Wahl von Präsident Trump richtete der Markt sein Augenmerk allmählich auf die Wahrscheinlichkeit einer höheren zukünftigen Inflation, einer geringeren Unterstützung durch die Zentralbanken und höherer Marktrenditen.

Das globale Wachstum blieb auf Kurs und das Jahr 2016 endete mit einer Zinserhöhung durch die US-Notenbank Federal Reserve (Fed), während die Europäische Zentralbank (EZB) die Reduzierung ihres Anleihekaufprogramms von 80 Mrd. EUR pro Monat auf 60 Mrd. EUR pro Monat (ab April) ankündigte. Während das Ausmaß der EZB-Käufe im Jahr 2017 zurückging und angesichts systemischer Bedenken um den Brexit zog die Bank of England nach und stellte ihr Unternehmensanleihekaufprogramm in Höhe von 10 Mrd. GBP im April ein. Diese Maßnahmen zum Abbau der Liquidität hatten keine bemerkenswerten Auswirkungen auf die Spreads der Unternehmensanleihen. Das globale Wachstum und die Unternehmensergebnisse waren im Laufe des Jahres robust, und die Marktstimmung blieb trotz der Auflösung von Banco Popular in Spanien und der Umstrukturierung von Monte dei Paschi in Italien konstruktiv. In Europa wurden politische Meilensteine absolviert und die Wahlen in Frankreich und den Niederlanden führten zu marktfreundlichen Ergebnissen, was den Markt beschwichtigte, dass Populismus nicht die neue Normalität darstellt. Der Markt konnte sogar über das Säbelrasseln aus Nordkorea hinwegsehen.

Dieser Hintergrund hat zu wachstumsbedingten Anstiegen der globalen Renditen und folglich zu negativen Renditen der Staatsanleihemärkte im Laufe des Jahres geführt. Die Spreadmärkte (wie z. B. Unternehmensanleihen, Hochzinsanleihen und Schwellenmarktanleihen) erhielten durch diesen konstruktiven fundamentalen Hintergrund Auftrieb, und dies schürt weiterhin eine starke Nachfrage in einer Welt mit sehr niedrigen Renditen. Der Anstieg dieser Märkte war ausreichend, um Verluste bei den Staatsanleihen auszugleichen, und führte daher zu einer insgesamt positiven Gesamtrendite.

Portfolio-Überblick

Der Fonds entwickelte sich im Berichtszeitraum gut und übertraf den Index auf relativer Basis. Die Outperformance war auf unsere

übergewichtete Position im Kreditbereich und eine starke Titelauswahl zurückzuführen.

Finanzwerte (Banken) trugen als Sektor am meisten zur Rendite des Fonds bei, was auf die Outperformance von Emittenten am unteren Ende der Kapitalstruktur zurückzuführen war, da qualitativ hochwertige Anleihen hinter solchen von niedrigerer Qualität zurückblieben. Im Portfolio gehaltene Top-Anleihen wie die nachrangige ABN Amro-Anleihe stiegen um 314 Bp und die nachrangige Santander-Anleihe verengte sich über den Berichtszeitraum um 143 Bp.

Ebenfalls im Finanzsektor entwickelten sich die Versicherungsanleihen über den Berichtszeitraum gut. Erwartungen in Bezug auf höhere Zinssätze (die den Druck auf die Versicherungsrücklagen reduzieren) unterstützten eine Spreadverengung zum Jahresende (2016). Gegen Ende des Berichtszeitraums kamen Versicherungsanleihen der Fondsperformance weiterhin zugute. Der Schwerpunkt auf nachrangigen Euro-Anleihen profitierte von höheren Renditen (Diskontierungsfaktor), und in den USA profitierte die vorrangige langlaufende Positionierung bei Versicherungsemissionen von Reduzierungen der Hurrikanverlustschätzungen, was positiv zur Titelauswahl beitrug. Wir behalten weiterhin eine Übergewichtung des Finanzsektors bei, da wir dort im Vergleich zu anderen Sektoren noch Wertpotenzial sehen und sich das technische Bild weiter verbessert, während die Fundamentaldaten stark bleiben. Im Portfolio gehaltene Top-Anleihen wie PGH Capital stiegen über einen rollierenden 12-Monatszeitraum um 173 Bp. Die Industriewerte entwickelten sich über den Zwölfmonatszeitraum gut, und insbesondere der Energiebereich lieferte gute Renditen, wobei ihm ursprünglich die Sitzung der OPEC am 30. November zugutekam, die zu einer Drosselung der Förderung führte und einen Anstieg der Ölpreise auslöste. Unsere Übergewichtung von Anleihen mit höherem Beta von Master Limited Partnerships (MLP) und dem Öl- und Gas-Schwellenmarktunternehmen QOG Atlantic leisteten im Jahresverlauf gute Beiträge. Der Fonds ist derzeit in den stärkeren Explorations- und Produktionsunternehmen mit umsichtiger Liquidität, erstklassigen Anlagen und stärkeren Bilanzen sowie in MLPs (Pipelines) positioniert, wo wir der Ansicht sind, dass die Anleihen aufgrund der abgaben- oder gebührenbasierten Art ihrer Einnahmen weiterhin überzeugen. Eine Untergewichtung bei den Industriewerten dämpfte die Sektorperformance leicht, als Kupfer- und Eisenerzförderer vom Anstieg der zugrunde liegenden Rohstoffe im Laufe des Jahres profitierten. Dies wurde jedoch durch eine gute Titelauswahl des Hochzinsemitenten Sappi Papier und des Schwellenmarkt-Chemieunternehmens Equate Petrochemical ausgeglichen, wobei beide Anleihen im Jahresverlauf stiegen.

Ausblick

Die Anpassung des Spreads der Unternehmensanleihen an die Reduzierung der Kreditqualität und die Verlängerung der Laufzeiten über die letzten zehn Jahre zeigt, dass sich der Markt auf seine volle Bewertung zubewegt. Wir reduzieren das Kreditbeta im Portfolio weiter, behalten jedoch eine sektorrelative Beta-Positionierung bei. Bei den Finanzwerten sehen wir zum Beispiel eine anhaltende Verbesserung des technischen Bildes und die Fundamentaldaten sind weiterhin sehr stark – eine niedrige Volatilität, Verbesserung der Anlagenqualität und geringe Regulierung in den USA unterstützen die Rentabilität und die fundamentale Kreditqualität. Der Schwerpunkt des Engagements des Fonds im Energiesektor liegt auf den stärkeren Explorations- und Produktionsunternehmen mit umsichtiger Liquidität, Anlagen von Weltrang und stärker werdenden Bilanzen.

Wir finden weiterhin attraktive Gelegenheiten, indem wir uns über alle Sektoren hinweg an unser Bottom-up-Auswahlverfahren für Wertpapiere halten. Wir halten außerdem weiterhin nach eventuell zutage tretenden Gelegenheiten zur Erhöhung des Kredit-Beta Ausschau, während die EZB und die Fed ihre großzügige Politik weiter zurückschrauben.

Global Credit Team

Oktober 2017

Select Global Credit Bond

Aufstellung des Nettovermögens

zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	£ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	44.245
Bankguthaben		1.302
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		81
Zinsforderungen		426
Forderungen aus Zeichnungen		193
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		471
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	1.051
Summe Aktiva		47.769
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		1.342
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		45
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		18
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	15
Sonstige Verbindlichkeiten		371
Summe Passiva		1.791
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		45.978

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	£ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		48.249
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.087
Realisierte Nettogewinne		2.090
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.430)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		14.486
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(16.654)
Nettoertragsausgleich	10	(75)
Gezahlte Dividenden	5	(775)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		45.978

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	£ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.660
Bankzinsen		1
Summe Erträge		1.661
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	400
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	173
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		574
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.087
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		3.459
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(1.303)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(108)
Realisierte Währungsgewinne		42
Realisierte Nettogewinne		2.090
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(4.249)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		1.836
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(15)
Nicht realisierte Währungsverluste		(2)
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.430)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		747

Select Global Credit Bond

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A(EUR)-1 ^{^A}	A(EUR)-2 [^]	A(USD)-2 [^]	D-1	D(USD)-1 [^]
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	71.000	706.127	298.805	15.316.733	506.593
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	263.914	-	1.515.024	8.519
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(71.000)	(79.217)	(117.387)	(1.844.221)	(311.489)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	-	890.824	181.418	14.987.536	203.623
Nettoinventarwert pro Anteil	-	10,4540	13,0112	1,7207	10,6621

	D-2	H(EUR)-2 ^{^A}	R-1	R-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	11.346	630	589.330	123.111
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	310.395	545.538
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(630)	(209.917)	(552.051)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	11.346	-	689.808	116.598
Nettoinventarwert pro Anteil	12,7395	-	10,2466	11,9492

^A Die Anteilsklasse wurde am 10. Oktober 2016 geschlossen.

[^] „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Select Global Credit Bond

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 93,52 %					
Anleihen 93,52 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 0,77 %					
USA 0,77 %					
First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust 2005-FA2	FRN	25.04.1935	116.781	75	0,16
GreenPoint Mortgage Loan Trust 2004-1	FRN	25.10.1934	137.947	94	0,21
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Series 2006-AR12 Trust	FRN	25.10.1936	266.610	185	0,40
				354	0,77
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				354	0,77
Unternehmensanleihen 86,88 %					
Australien 3,08 %					
APT Pipelines	4,2000	23.03.2025	320.000	248	0,54
APT Pipelines (EMTN)	2,0000	22.03.2027	300.000	272	0,59
BHP Billiton Finance	VAR	22.04.1976	215.000	213	0,46
QBE Insurance	2,4000	01.05.2018	265.000	198	0,43
Suncorp Metway	2,3500	27.04.2020	300.000	224	0,49
Telstra	3,1250	07.04.2025	350.000	263	0,57
				1.418	3,08
Belgien 0,64 %					
Anheuser-Busch InBev Finance	3,6500	01.02.2026	200.000	155	0,34
Anheuser-Busch InBev Finance	4,9000	01.02.1946	165.000	139	0,30
				294	0,64
Brasilien 0,67 %					
Petrobras Global Finance	5,2990	27.01.2025	314.000	234	0,51
QGOG Atlantic/Alaskan Rigs	5,2500	30.07.2018	99.720	73	0,16
				307	0,67
Kanada 2,48 %					
Canadian Natural Resources	3,9000	01.02.2025	330.000	253	0,55
Canadian Pacific Railway	4,8000	01.08.1945	139.000	119	0,26
Cenovus Energy	5,4000	15.06.1947	280.000	208	0,45
Cenovus Energy	4,2500	15.04.2027	138.000	102	0,22
Glencore Canada Financial (EMTN)	7,3750	27.05.2020	400.000	459	1,00
				1.141	2,48
China 1,51 %					
CNOOC Curtis Funding No 1	4,5000	03.10.2023	300.000	241	0,53
CNPC General Capital	2,7500	14.05.2019	320.000	240	0,52
Industrial & Commercial Bank of China/New York	2,4520	20.10.2021	290.000	214	0,46
				695	1,51

Select Global Credit Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Frankreich 5,59 %					
AXA (EMTN)	VAR	PERP	100.000	98	0,21
BNP Paribas (EMTN)	3,8000	10.01.2024	313.000	243	0,53
BPCE (MTN)	2,7500	02.12.2021	285.000	215	0,47
CNP Assurances	VAR	30.09.1941	200.000	237	0,52
Credit Agricole Assurances	VAR	PERP	100.000	97	0,21
Credit Agricole (EMTN)	3,2500	04.10.2024	331.000	247	0,54
Credit Agricole (EMTN)	2,3750	01.07.2021	269.000	201	0,44
RCI Banque (EMTN)	0,7500	26.09.2022	160.000	142	0,31
RCI Banque (EMTN)	1,3750	17.11.2020	130.000	119	0,26
Société Générale	VAR	PERP	450.000	460	1,00
TDF Infrastructure	2,5000	07.04.2026	200.000	184	0,40
Teleperformance	1,5000	03.04.2024	100.000	89	0,19
TOTAL (EMTN)	VAR	PERP	260.000	236	0,51
				2.568	5,59
Deutschland 4,49 %					
ADO Properties	1,5000	26.07.2024	100.000	88	0,19
Allianz	VAR	06.07.1947	300.000	284	0,62
ATF Netherlands (EMTN)	1,8750	19.01.2026	300.000	264	0,57
Deutsche Telekom International Finance	2,8200	19.01.2022	150.000	113	0,24
Deutsche Telekom International Finance (EMTN)	1,5000	03.04.2028	185.000	164	0,36
Grand City (EMTN)	1,3750	03.08.2026	100.000	87	0,19
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft in Muenchen	VAR	21.06.2028	200.000	209	0,45
PrestigeBidCo	6,2500	15.12.2023	100.000	96	0,21
Safari Verwaltungs	8,2500	15.02.2021	85.816	79	0,17
Volkswagen International Finance	1,1250	02.10.2023	200.000	177	0,39
Volkswagen Leasing (EMTN)	1,1250	04.04.2024	247.000	216	0,47
Vonovia Finance	VAR	PERP	300.000	288	0,63
				2.065	4,49
Hongkong 0,59 %					
Hutchison Whampoa Europe Finance 13	VAR	PERP	300.000	270	0,59
Indien 2,44 %					
HDFC Bank (EMTN)	3,0000	06.03.2018	250.000	187	0,41
ICICI Bank Dubai (EMTN)	3,5000	18.03.2020	360.000	274	0,59
Indian Railway Finance	3,9170	26.02.2019	300.000	228	0,50
NTPC (EMTN)	5,6250	14.07.2021	300.000	246	0,53
ONGC Videsh	2,7500	15.07.2021	200.000	188	0,41
				1.123	2,44
Italien 2,11 %					
Enel	VAR	24.09.1973	200.000	181	0,39
Eni (EMTN)	1,0000	14.03.2025	311.000	272	0,60
FCA Bank Ireland (EMTN)	1,0000	15.11.2021	243.000	218	0,48

Select Global Credit Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Italgas (EMTN)	1,6250	19.01.2027	200.000	181	0,39
Italgas (EMTN)	0,5000	19.01.2022	130.000	116	0,25
				968	2,11
Mexiko 0,75 %					
America Movil	VAR	06.09.1973	100.000	110	0,24
Petroleos Mexicanos	5,5000	21.01.2021	293.000	233	0,51
				343	0,75
Niederlande 3,81 %					
ABN AMRO Bank	VAR	PERP	300.000	285	0,62
ABN AMRO Bank (EMTN)	VAR	18.01.2028	300.000	286	0,62
ABN AMRO Bank (EMTN)	1,0000	30.06.2020	100.000	100	0,22
Cooperatieve Rabobank	VAR	PERP	260.000	222	0,48
ING Groep	3,9500	29.03.2027	225.000	175	0,38
ING Groep (EMTN)	VAR	26.09.2029	200.000	175	0,38
Koninklijke	VAR	PERP	550.000	509	1,11
				1.752	3,81
Neuseeland 0,22 %					
Chorus (EMTN)	1,1250	18.10.2023	114.000	101	0,22
Russische Föderation 0,34 %					
Lukoil International Finance	4,5630	24.04.2023	200.000	155	0,34
Spanien 0,83 %					
FCC Aqualia	1,4130	08.06.2022	320.000	286	0,63
Metrovacesa (EMTN)	2,3750	23.05.2022	100.000	94	0,20
				380	0,83
Schweden 2,28 %					
Nordea Bank (EMTN)	0,3000	30.06.2022	390.000	344	0,75
Skandinaviska Enskilda Banken	2,6250	17.11.2020	250.000	189	0,41
Svenska Handelsbanken (MTN)	2,4500	30.03.2021	307.000	231	0,50
Volvo Treasury	VAR	10.06.1975	300.000	285	0,62
				1.049	2,28
Schweiz 0,86 %					
Credit Suisse	VAR	12.09.2025	143.000	141	0,31
Credit Suisse Sydney (MTN)	3,5000	29.04.2020	430.000	256	0,55
				397	0,86
Thailand 0,50 %					
Thai Oil	3,6250	23.01.2023	300.000	230	0,50
Vereinigte Arabische Emirate 0,46 %					
National Bank of Abu Dhabi (EMTN)	3,0000	30.03.2022	280.000	210	0,46

Select Global Credit Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Vereinigtes Königreich 12,44 %					
Anglo American Capital	3,7500	10.04.2022	273.000	209	0,45
Anglo American Capital	3,6250	11.09.2024	258.000	192	0,42
Aviva (EMTN)	VAR	05.07.1943	240.000	258	0,56
Barclays	VAR	06.10.2023	320.000	319	0,69
Barclays Bank	7,6250	21.11.2022	200.000	172	0,37
Barclays (EMTN)	VAR	07.02.2028	157.000	137	0,30
CPUK Finance	4,2500	28.02.1947	112.000	114	0,25
CYBG	VAR	09.02.2026	164.000	169	0,37
CYBG	VAR	22.06.2025	110.000	110	0,24
DS Smith (EMTN)	2,8750	26.07.2029	100.000	98	0,21
Experian Finance (EMTN)	1,3750	25.06.2026	539.000	473	1,04
HBOS Capital Funding	VAR	PERP	230.000	243	0,53
HSBC	VAR	13.03.2023	586.000	446	0,97
HSBC (EMTN)	VAR	18.10.2022	100.000	100	0,22
Jaguar Land Rover Automotive	5,0000	15.02.2022	330.000	362	0,79
Lloyds Banking	3,7500	11.01.2027	200.000	152	0,33
Paragon	VAR	09.09.2026	100.000	108	0,23
Reckitt Benckiser Treasury Services	2,7500	26.06.2024	245.000	181	0,39
Royal Bank of Scotland (EMTN)	2,5000	22.03.2023	200.000	189	0,41
Saga	3,3750	12.05.2024	100.000	98	0,21
Santander UK	5,0000	07.11.2023	320.000	258	0,56
Smiths (EMTN)	2,0000	23.02.2027	100.000	91	0,20
SSE	VAR	PERP	150.000	156	0,34
SSE	VAR	PERP	100.000	91	0,20
Stagecoach	4,0000	29.09.2025	190.000	205	0,45
Standard Chartered (EMTN)	2,1000	19.08.2019	237.000	177	0,38
Tesco Property Finance 3	5,7440	13.04.1940	78.108	88	0,19
Western Power Distribution	3,6250	06.11.2023	200.000	216	0,47
Whitbread	3,3750	16.10.2025	118.000	124	0,27
WPP Finance Deutschland (EMTN)	1,6250	23.03.1930	220.000	186	0,40
				5.722	12,44
USA 40,79 %					
Actavis Funding	3,8000	15.03.2025	295.000	229	0,50
AIG Global Funding	2,1500	02.07.2020	133.000	99	0,22
Amazon.com	3,1500	22.08.2027	400.000	301	0,65
Amazon.com	4,2500	22.08.1957	100.000	77	0,17
American International	6,2500	01.05.1936	260.000	248	0,54
American International	4,1250	15.02.2024	97.000	77	0,17
Amgen	2,2500	19.08.2023	396.000	287	0,62
Amgen	4,4000	01.05.1945	98.000	78	0,17
Anadarko Petroleum	6,6000	15.03.1946	135.000	125	0,27
Apple	2,9000	12.09.2027	269.000	199	0,43
Apple	3,4500	09.02.1945	260.000	184	0,40
AT&T	5,2500	01.03.1937	454.000	357	0,78
AutoNation	4,5000	01.10.2025	240.000	189	0,41
Bank of America	5,8750	07.02.1942	120.000	115	0,25

Select Global Credit Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Bank of America (MTN)	3,2480	21.10.2027	290.000	212	0,46
Bank of America (MTN)	2,5030	21.10.2022	166.000	123	0,27
Brighthouse Financial	4,7000	22.06.1947	250.000	183	0,40
Broadcom Cayman Finance	3,0000	15.01.2022	320.000	243	0,53
Broadcom Cayman Finance	3,8750	15.01.2027	150.000	115	0,25
Buckeye	3,9500	01.12.2026	292.000	215	0,47
Burlington Northern Santa Fe	4,7000	01.09.1945	227.000	191	0,42
Capital One National Association	2,6500	08.08.2022	310.000	230	0,50
Cardinal Health	4,3680	15.06.1947	119.000	91	0,20
Cardinal Health	3,0790	15.06.2024	102.000	77	0,17
Citigroup	VAR	24.07.2023	610.000	457	0,98
Citigroup	3,3900	18.11.2021	410.000	251	0,55
Comcast	6,9500	15.08.1937	220.000	229	0,50
Crown Castle International	2,2500	01.09.2021	207.000	152	0,33
CSC	10,8750	15.10.2025	175.000	162	0,35
CVS Health	3,5000	20.07.2022	209.000	162	0,35
Delta Air Lines	3,6250	15.03.2022	197.000	151	0,33
Dominion Resources	VAR	01.07.2019	420.000	318	0,69
eBay	2,7500	30.01.2023	514.000	382	0,82
Edison International	2,4000	15.09.2022	127.000	94	0,20
Energy Transfer Partners	5,2000	01.02.2022	270.000	218	0,47
Energy Transfer Partners	4,2000	15.04.2027	167.000	126	0,27
Energy Transfer Partners	5,3000	15.04.1947	75.000	56	0,12
Exelon	3,4970	01.06.2022	245.000	188	0,41
Express Scripts	3,4000	01.03.2027	210.000	155	0,34
FedEx	4,5500	01.04.1946	302.000	241	0,52
Ford Motor Credit	5,7500	01.02.2021	500.000	410	0,88
Ford Motor Credit	1,8970	12.08.2019	200.000	148	0,32
General Electric	0,8750	17.05.2025	329.000	290	0,63
General Electric	4,5000	11.03.1944	280.000	234	0,51
General Motors Financial	4,0000	06.10.2026	408.000	305	0,66
General Motors Financial	2,6500	13.04.2020	340.000	255	0,56
Georgia-Pacific	5,4000	01.11.2020	400.000	327	0,71
Goldman Sachs	3,0000	26.04.2022	463.000	349	0,76
Goldman Sachs	3,7500	22.05.2025	285.000	219	0,48
Halliburton	5,0000	15.11.1945	136.000	112	0,24
Harley-Davidson	4,6250	28.07.1945	230.000	182	0,40
Harley-Davidson	3,5000	28.07.2025	181.000	139	0,30
Hartford Financial Services	6,6250	30.03.1940	112.000	114	0,25
HSBC Finance	6,6760	15.01.2021	162.000	137	0,30
Intel	4,1000	11.05.1947	300.000	237	0,52
International Paper	5,1500	15.05.1946	124.000	104	0,23
JPMorgan Chase	3,1250	23.01.2025	525.000	395	0,85
JPMorgan Chase	VAR	01.05.2028	504.000	380	0,83
JPMorgan Chase	VAR	PERP	310.000	235	0,51
Kraft Heinz Foods	3,5000	15.07.2022	259.000	200	0,43
Kraft Heinz Foods	6,7500	15.03.1932	99.000	94	0,20
Kroger	3,8750	15.10.1946	154.000	100	0,22

Select Global Credit Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Lowe's	4,0500	03.05.1947	245.000	188	0,41
Marathon Oil	5,2000	01.06.1945	115.000	87	0,19
Metropolitan Life Global Funding I	3,0000	19.09.2027	625.000	462	0,99
Microsoft	2,8750	06.02.2024	210.000	160	0,35
Morgan Stanley	3,7000	23.10.2024	260.000	201	0,44
Morgan Stanley	6,3750	24.07.1942	138.000	139	0,30
Morgan Stanley (MTN)	2,6250	17.11.2021	349.000	261	0,57
MPLX	4,8750	01.06.2025	170.000	136	0,30
MPLX	5,2000	01.03.1947	74.000	58	0,13
Mylan	2,2500	22.11.2024	210.000	194	0,42
Mylan	3,0000	15.12.2018	133.000	100	0,22
Mylan	5,2500	15.06.1946	120.000	97	0,21
Mylan	1,2500	23.11.2020	100.000	91	0,20
Oracle	4,0000	15.07.1946	324.000	251	0,54
Penske Truck Leasing	3,3750	01.02.2022	414.000	317	0,69
Penske Truck Leasing	2,7000	14.03.2023	376.000	278	0,61
PetSmart	7,1250	15.03.2023	130.000	76	0,16
PetSmart	8,8750	01.06.2025	34.000	20	0,04
Pfizer	4,1250	15.12.1946	171.000	136	0,30
Quest Diagnostics	4,7000	30.03.1945	190.000	149	0,33
Sabine Pass Liquefaction	6,2500	15.03.2022	200.000	168	0,37
Sabine Pass Liquefaction	4,2000	15.03.2028	169.000	127	0,28
Sherwin-Williams	4,5000	01.06.1947	100.000	79	0,17
Sherwin-Williams	3,1250	01.06.2024	35.000	26	0,06
Shire Acquisitions Investments Ireland	2,4000	23.09.2021	327.000	243	0,53
Southern Power	4,9500	15.12.1946	284.000	226	0,49
Texas Instruments	2,6250	15.05.2024	137.000	102	0,22
Thermo Fisher Scientific	1,4000	23.01.2026	160.000	141	0,31
Trans-Allegheny Interstate Line	3,8500	01.06.2025	150.000	117	0,25
UnitedHealth	4,2500	15.04.1947	110.000	88	0,19
Verizon Communications	5,0120	21.08.1954	224.000	168	0,37
Virginia Electric & Power	4,0000	15.11.1946	165.000	127	0,28
Wal-Mart Stores	4,7500	02.10.1943	260.000	226	0,49
Walt Disney (MTN)	7,5500	15.07.1993	245.000	224	0,49
Walt Disney (MTN)	3,0000	30.07.1946	104.000	68	0,15
Wells Fargo (EMTN)	1,3750	30.06.2022	330.000	326	0,71
Williams Partners	5,1000	15.09.1945	153.000	120	0,26
21st Century Fox America	6,4000	15.12.1935	240.000	228	0,50
				18.758	40,79
Summe Unternehmensanleihen				39.946	86,88
Staatsanleihen 5,74 %					
Indien 0,55 %					
Export-Import Bank of India (EMTN)	2,7500	01.04.2020	340.000	255	0,55
Südkorea 0,70 %					
Korea Water Resources	2,7500	23.05.2022	433.000	321	0,70

Select Global Credit Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Schweden 0,97 %					
Svensk Exportkredit (EMTN)	VAR	14.11.2023	600.000	447	0,97
Türkei 0,46 %					
Türkei (Republik)	6,7500	03.04.2018	275.000	210	0,46
Vereinigtes Königreich 0,81 %					
UK Treasury	4,2500	07.12.1946	245.000	372	0,81
USA 2,25 %					
US Treasury	5,3750	15.02.1931	460.000	460	1,00
US Treasury	4,5000	15.02.1936	360.000	345	0,75
US Treasury	1,3750	30.09.2023	250.000	179	0,39
US Treasury	2,2500	15.08.2027	68.000	50	0,11
				1.034	2,25
Summe Staatsanleihen				2.639	5,74
Kommunalanleihen 0,13 %					
USA 0,13 %					
Chicago Illinois Transit Authority	6,8990	01.12.1940	60.000	58	0,13
Summe Kommunalanleihen				58	0,13
Summe Anleihen				42.997	93,52
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				42.997	93,52
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 2,71 %					
Anleihen 2,71 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 1,21 %					
USA 1,21 %					
Bear Stearns ARM Trust 2007-4	VAR	25.06.1947	191.951	139	0,30
STARM Mortgage Loan Trust 2007-2	FRN	25.04.1937	202.642	128	0,28
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Series 2006-AR18 Trust	FRN	25.01.1937	259.647	180	0,38
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Series 2007-HY7 Trust	FRN	25.07.1937	162.756	114	0,25
				561	1,21
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				561	1,21
Unternehmensanleihen 0,99 %					
Australien 0,16 %					
Suncorp-Metway (EMTN)	2,1000	03.05.2019	97.000	72	0,16
Niederlande 0,63 %					
ABN AMRO Bank (MTN)	3,2500	09.04.2020	490.000	289	0,63

Select Global Credit Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %		
Südafrika 0,20 % Sappi Papier	7,5000	15.06.1932	120.000	92	0,20		
Summe Unternehmensanleihen				453	0,99		
Staatsanleihen 0,51 %							
Südkorea 0,51 %							
Export-Import Bank of Korea (MTN)	4,2500	21.05.2020	390.000	234	0,51		
Summe Staatsanleihen				234	0,51		
Summe Anleihen				1.248	2,71		
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				1.248	2,71		
Derivate 2,25 %							
Futures-Kontrakte (0,03 %)							
Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) £ Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %			
10-jährige US-Note CBT	19.12.2017	(4)	1	-			
CBT US 10 Year Ultra	19.12.2017	(1)	1	-			
2-jährige US-Note CBT	29.12.2017	12	(5)	(0,01)			
5-jährige US-Note CBT	29.12.2017	(6)	3	0,01			
EUX Euro Bobl	07.12.2017	8	(2)	-			
EUX Euro Bund	07.12.2017	3	(1)	-			
EUX Euro Buxl 30 Year Bond	07.12.2017	3	(5)	(0,01)			
EUX Euro Schatz	07.12.2017	11	(1)	-			
ICE Long Gilt	27.12.2017	(2)	4	0,01			
MSE Canada 10 Year Bond	18.12.2017	7	(9)	(0,03)			
SGX 10 Year Mini JGB	12.12.2017	3	(1)	-			
Nicht realisierte Verluste aus Futures- Kontrakten			(15)	(0,03)			
Devisenterminkontrakte 2,28 %							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) £ Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Barclays Capital	EUR	GBP	10.10.2017	108.000	96.088	(1)	-
Barclays Capital	GBP	CAD	10.10.2017	242.096	389.000	10	0,02
BNP Paribas	EUR	GBP	10.10.2017	82.000	74.570	(2)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	GBP	15.12.2017	9.467.769	8.695.000	(336)	(0,72)
BNP Paribas	GBP	AUD	10.10.2017	790.427	1.287.000	38	0,08
BNP Paribas	GBP	USD	10.10.2017	55.978	74.000	1	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.2017	186.676	254.200	(2)	(0,01)
BNP Paribas	GBP	EUR	15.12.2017	123.265	139.327	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.2017	22.842	30.228	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.2017	21.272	28.150	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.2017	9.753	13.077	-	-

Select Global Credit Bond

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gesamtnetto-	
						Gewinne/(Verluste) £ Tsd.	vermögen %
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.2017	2.878	3.911	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	10.10.2017	124.000	93.306	(1)	-
BNP Paribas	USD	GBP	10.10.2017	69.000	51.942	(1)	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.2017	2.473.201	1.876.676	(38)	(0,08)
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.2017	2.404.750	1.824.735	(37)	(0,08)
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.2017	20.689	15.640	-	-
Citigroup	EUR	GBP	10.10.2017	27.000	23.837	-	-
Citigroup	GBP	EUR	10.10.2017	5.195.122	5.660.000	207	0,45
Citigroup	USD	GBP	10.10.2017	436.000	330.185	(5)	(0,01)
Citigroup	USD	GBP	10.10.2017	175.000	130.150	-	-
Goldman Sachs	EUR	GBP	10.10.2017	277.000	243.009	1	-
Goldman Sachs	EUR	GBP	10.10.2017	98.000	89.415	(3)	(0,01)
Goldman Sachs	GBP	EUR	10.10.2017	5.197.143	5.661.000	209	0,45
Goldman Sachs	GBP	USD	10.10.2017	67.262	91.000	(1)	-
Goldman Sachs	GBP	EUR	10.10.2017	32.501	37.000	-	-
Goldman Sachs	USD	GBP	10.10.2017	448.000	345.843	(12)	(0,03)
Goldman Sachs	USD	GBP	10.10.2017	199.000	150.795	(3)	(0,01)
Goldman Sachs	USD	GBP	10.10.2017	61.000	46.512	(1)	-
HSBC	EUR	GBP	10.10.2017	187.000	168.348	(4)	(0,01)
HSBC	EUR	GBP	10.10.2017	42.000	38.540	(2)	-
HSBC	GBP	USD	10.10.2017	7.594.966	9.855.000	253	0,55
HSBC	GBP	USD	10.10.2017	343.461	459.000	1	-
HSBC	GBP	EUR	10.10.2017	141.682	160.000	1	-
HSBC	USD	GBP	10.10.2017	825.000	610.306	4	0,01
HSBC	USD	GBP	10.10.2017	79.000	61.005	(2)	-
JPM Chase	GBP	USD	10.10.2017	7.595.879	9.855.000	253	0,55
JPM Chase	GBP	EUR	10.10.2017	142.480	155.000	6	0,01
Merrill Lynch	GBP	USD	10.10.2017	163.907	214.000	4	0,01
Morgan Stanley	GBP	USD	10.10.2017	563.470	749.000	5	0,01
Morgan Stanley	GBP	EUR	10.10.2017	215.751	246.000	(1)	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	10.10.2017	7.593.382	9.854.000	252	0,55
State Street	GBP	USD	10.10.2017	283.183	375.000	4	0,01
State Street	GBP	USD	10.10.2017	89.353	120.000	-	-
State Street	GBP	EUR	10.10.2017	76.766	87.000	-	-
UBS	EUR	GBP	10.10.2017	100.000	87.669	-	-
UBS	EUR	GBP	10.10.2017	34.000	30.082	-	-
UBS	GBP	USD	10.10.2017	7.595.668	9.855.000	253	0,55
UBS	GBP	USD	10.10.2017	41.720	54.000	1	-
UBS	USD	GBP	10.10.2017	52.000	38.465	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						1.051	2,28
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						1.036	2,25
Summe Wertpapieranlagen						45.281	98,48
Sonstiges Nettovermögen						697	1,52
Summe Nettovermögen						45.978	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Select Global Investment Grade Credit Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September stieg der Wert der Thesaurierungsanteile Klasse A des Select Global Investment Grade Credit Bond um 0,45 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Barclays Global Aggregate Credit 1-10 years (Hedged GBP) Index, um 0,87 %.

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Der globale Anleihemarkt erzielte im Zwölfmonatszeitraum zum 30. September eine positive Gesamtrendite von 2,75 %. Die Indexrendite stieg trotz des Anstiegs der Spreads der Unternehmensanleihen über den Berichtszeitraum zu Ende September um 30 Basispunkte (Bp) auf 2,39 %, da sie durch Anstiege der zugrunde liegenden Staatsanleihemärkte in die Höhe getrieben wurde. Der Bloomberg Barclays Global Corporate Index verengte sich im Laufe des Jahres um 27 Bp auf 94 Bp. Der USD-Markt übertraf den EUR-Markt mit einer Verengung um 27 Bp gegenüber einer Verengung um 12 Bp.

Das vierte Quartal 2016 begann mit Rekordtiefs der Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen auf den deutschen, US-amerikanischen und britischen Märkten. Angesichts der anhaltenden Verbesserung des globalen Wachstums (nach jahrelangen Unterstützungsmaßnahmen der Zentralbanken) und hohen Erwartungen in Bezug auf finanzpolitische Stimulationsmaßnahmen in den USA im Anschluss an die Wahl von Präsident Trump richtete der Markt sein Augenmerk allmählich auf die Wahrscheinlichkeit einer höheren zukünftigen Inflation, einer geringeren Unterstützung durch die Zentralbanken und höherer Markttrenditen.

Das globale Wachstum blieb auf Kurs und das Jahr 2016 endete mit einer Zinserhöhung durch die US-Notenbank Federal Reserve (Fed), während die Europäische Zentralbank (EZB) die Reduzierung ihres Anleihekaufprogramms von 80 Mrd. EUR pro Monat auf 60 Mrd. EUR pro Monat (ab April) ankündigte. Während das Ausmaß der EZB-Käufe im Jahr 2017 zurückging und angesichts systemischer Bedenken um den Brexit zog die Bank of England nach und stellte ihr Unternehmensanleihekaufprogramm in Höhe von 10 Mrd. GBP im April ein. Diese Maßnahmen zum Abbau der Liquidität hatten keine bemerkenswerten Auswirkungen auf die Spreads der Unternehmensanleihen. Das globale Wachstum und die Unternehmensergebnisse waren im Laufe des Jahres robust, und die Marktstimmung blieb trotz der Auflösung von Banco Popular in Spanien und der Umstrukturierung von Monte dei Paschi in Italien konstruktiv. In Europa wurden politische Meilensteine absolviert und die Wahlen in Frankreich und den Niederlanden führten zu marktfreundlichen Ergebnissen, was den Markt beschwichtigte, dass Populismus nicht die neue Normalität darstellt. Der Markt konnte sogar über das Säbelrasseln aus Nordkorea hinwegsehen.

Dieser Hintergrund hat zu wachstumsbedingten Anstiegen der globalen Renditen und folglich zu negativen Renditen der Staatsanleihemärkte im Laufe des Jahres geführt. Die Spreadmärkte (wie z. B. Unternehmensanleihen, Hochzinsanleihen und Schwellenmarktanleihen) erhielten durch diesen konstruktiven fundamentalen Hintergrund Auftrieb, und dies schürt weiterhin eine starke Nachfrage in einer Welt mit sehr niedrigen Renditen. Der Anstieg dieser Märkte war ausreichend, um Verluste bei den Staatsanleihen auszugleichen, und führte daher zu einer insgesamt positiven Gesamtrendite.

Portfolio-Überblick

Auf Nettobasis blieb der Fonds im Berichtszeitraum hinter dem Gesamtmarkt zurück. Auf Bruttobasis übertraf der Fonds jedoch den Index. Die Outperformance war auf unsere übergewichtete

Position im Kreditbereich und eine starke Titelauswahl zurückzuführen.

Finanzwerte (Banken) trugen als Sektor am meisten zur Rendite des Fonds bei, was auf die Outperformance von Emittenten am unteren Ende der Kapitalstruktur zurückzuführen war, da qualitativ hochwertige Anleihen hinter solchen von niedrigerer Qualität zurückblieben. Im Portfolio gehaltene Top-Anleihen wie die nachrangige Barclays-Anleihe stiegen um 174 Bp und die nachrangige Santander-Anleihe verengte sich über den Berichtszeitraum um 143 Bp.

Ebenfalls im Finanzsektor entwickelten sich die Versicherungsanleihen über den Berichtszeitraum gut. Erwartungen in Bezug auf höhere Zinssätze (die den Druck auf die Versicherungsrücklagen reduzieren) unterstützten eine Spreadverengung zum Jahresende (2016). Gegen Ende des Berichtszeitraums kamen Versicherungsanleihen der Fondsperspektive weiterhin zugute. Der Schwerpunkt auf nachrangigen Euro-Anleihen profitierte von höheren Renditen (Diskontierungsfaktor), und in den USA profitierte die vorrangige langlaufende Positionierung bei Versicherungsemissionen von Reduzierungen der Hurrikanverlustschätzungen, was positiv zur Titelauswahl beitrug. Wir behalten weiterhin eine Übergewichtung des Finanzsektors bei, da wir dort im Vergleich zu anderen Sektoren noch Wertpotenzial sehen und sich das technische Bild weiter verbessert, während die Fundamentaldaten stark bleiben. Im Portfolio gehaltene Top-Anleihen wie Credit Agricole Assurances stiegen über einen rollierenden 12-Monatszeitraum um 96 Bp.

Die Industriewerte entwickelten sich über den Zwölfmonatszeitraum gut, und insbesondere der Energiebereich lieferte gute Renditen, wobei ihm ursprünglich die Sitzung der OPEC am 30. November zugutekam, die zu einer Drosselung der Förderung führte und einen Anstieg der Ölpreise auslöste. Unsere Übergewichtung von Anleihen mit höherem Beta von Master Limited Partnerships (MLP) und dem integrierten Schwellenmarktunternehmen Lukoil International leisteten im Jahresverlauf gute Beiträge. Der Fonds ist derzeit in den stärkeren Explorations- und Produktionsunternehmen mit umsichtiger Liquidität, erstklassigen Anlagen und stärkeren Bilanzen sowie in MLPs (Pipelines) positioniert, wo wir der Ansicht sind, dass die Anleihen aufgrund der abgaben- oder gebührenbasierten Art ihrer Einnahmen weiterhin überzeugen. Eine Untergewichtung bei den Industriewerten dämpfte die Fondsperspektive leicht, als Kupfer- und Eisenerzförderer vom Anstieg der zugrunde liegenden Rohstoffe im Laufe des Jahres profitierten.

Ausblick

Die Anpassung des Spreads der Unternehmensanleihen an die Reduzierung der Kreditqualität und die Verlängerung der Laufzeiten über die letzten zehn Jahre zeigt, dass sich der Markt auf seine volle Bewertung zubewegt. Wir reduzieren das Kreditbeta im Portfolio weiter, behalten jedoch eine sektorrelative Beta-Positionierung bei. Bei den Finanzwerten sehen wir zum Beispiel eine anhaltende Verbesserung des technischen Bildes und die Fundamentaldaten sind weiterhin sehr stark - eine niedrige Volatilität, Verbesserung der Anlagenqualität und geringe Regulierung in den USA unterstützen die Rentabilität und die fundamentale Kreditqualität. Der Schwerpunkt des Engagements des Fonds im Energiesektor liegt auf den stärkeren Explorations- und Produktionsunternehmen mit umsichtiger Liquidität, Anlagen von Weltrang und stärker werdenden Bilanzen.

Wir finden weiterhin attraktive Gelegenheiten, indem wir uns über alle Sektoren hinweg an unser Bottom-up-Auswahlverfahren für Wertpapiere halten. Wir halten außerdem weiterhin nach eventuell zutage tretenden Gelegenheiten zur Erhöhung des Kredit-Beta Ausschau, während die EZB und die Fed ihre großzügige Politik weiter zurückschrauben.

Global Credit Team
Oktober 2017

Select Global Investment Grade Credit Bond

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläuterungen	£ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	24.780
Bankguthaben		555
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		68
Zinsforderungen		217
Forderungen aus Zeichnungen		6
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		170
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	841
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	7
Summe Aktiva		26.644
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		383
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		22
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		5
Sonstige Verbindlichkeiten		1
Summe Passiva		411
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		26.233

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläuterungen	£ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		25.498
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		484
Realisierte Nettogewinne		471
Nicht realisierte Nettoverluste		(770)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		3.695
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(3.147)
Nettoertragsausgleich	10	3
Gezahlte Dividenden	5	(1)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		26.233

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-2	Z-2	Z(AUD)-1 ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	9.771.233	335.633	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	553.733	187.753	85.000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.415.094)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	8.909.872	523.386	85.000
Nettoinventarwert pro Anteil	2,2591	10,7152	9,9857

^ADie Anteilsklasse wurde am Donnerstag, 24. August 2017 aufgelegt.

^A„Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläuterungen	£ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	751
Summe Erträge		751
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	154
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	113
Summe Aufwendungen		267
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		484
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.691
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(1.188)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(2)
Realisierte Währungsverluste		(30)
Realisierte Nettogewinne		471
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(2.244)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		1.477
Nicht realisierte Währungsverluste		(3)
Nicht realisierte Nettoverluste		(770)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		185

Select Global Investment Grade Credit Bond

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 93,93 %					
Anleihen 93,93 %					
Unternehmensanleihen 91,45 %					
Australien 3,84 %					
APT Pipelines	4,2000	23.03.2025	150.000	116	0,44
BHP Billiton Finance	VAR	22.04.1976	115.000	114	0,43
National Australia Bank	2,2500	16.03.2021	350.000	261	1,00
QBE Insurance	2,4000	01.05.2018	320.000	239	0,91
Suncorp Metway	2,3500	27.04.2020	200.000	149	0,57
Telstra	3,1250	07.04.2025	170.000	128	0,49
				1.007	3,84
Belgien 0,44 %					
Anheuser-Busch InBev Finance	3,6500	01.02.2026	150.000	116	0,44
Kanada 1,44 %					
Canadian Natural Resources	3,9000	01.02.2025	115.000	88	0,34
Canadian Pacific Railway	3,7000	01.02.2026	230.000	179	0,67
Cenovus Energy	4,2500	15.04.2027	114.000	84	0,32
Toyota Credit Canada	1,8000	19.02.2020	48.000	28	0,11
				379	1,44
China 2,92 %					
CNOOC Curtis Funding No 1	4,5000	03.10.2023	300.000	242	0,93
CNPC General Capital	2,7500	14.05.2019	200.000	150	0,57
Industrial & Commercial Bank of China/New York	2,4520	20.10.2021	300.000	221	0,84
Sinopec Group Overseas Development 2015	2,5000	28.04.2020	205.000	153	0,58
				766	2,92
Dänemark 0,30 %					
Danske Bank (EMTN)	VAR	29.09.2021	75.000	78	0,30
Frankreich 3,28 %					
BPCE (MTN)	2,7500	02.12.2021	250.000	189	0,72
CNP Assurances	VAR	30.09.1941	100.000	118	0,45
Credit Agricole Assurances	VAR	PERP	100.000	97	0,37
Engie	VAR	PERP	100.000	104	0,40
RCI Banque (EMTN)	0,7500	26.09.2022	90.000	80	0,30
TDF Infrastructure	2,5000	07.04.2026	100.000	92	0,35
Teleperformance	1,5000	03.04.2024	100.000	89	0,34
TOTAL (EMTN)	VAR	PERP	100.000	91	0,35
				860	3,28

Select Global Investment Grade Credit Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Deutschland 3,49 %					
ADO Properties	1,5000	26.07.2024	100.000	88	0,34
ATF Netherlands (EMTN)	1,8750	19.01.2026	200.000	176	0,67
Deutsche Telekom International Finance	2,8200	19.01.2022	225.000	169	0,64
Grand City (EMTN)	1,3750	03.08.2026	100.000	87	0,33
Volkswagen Leasing (EMTN)	1,1250	04.04.2024	232.000	203	0,78
Vonovia Finance	VAR	PERP	200.000	192	0,73
				915	3,49
Hongkong 0,53 %					
Hutchison Whampoa Europe Finance 13	VAR	PERP	154.000	138	0,53
Indien 2,71 %					
HDFC Bank (EMTN)	3,0000	06.03.2018	200.000	150	0,57
ICICI Bank Dubai (EMTN)	3,5000	18.03.2020	200.000	152	0,58
Indian Railway Finance	3,9170	26.02.2019	200.000	152	0,58
NTPC (EMTN)	5,6250	14.07.2021	200.000	164	0,62
ONGC Videsh	2,7500	15.07.2021	100.000	94	0,36
				712	2,71
Italien 2,31 %					
Enel Finance International	2,8750	25.05.2022	200.000	150	0,57
Eni (EMTN)	1,0000	14.03.2025	177.000	155	0,59
FCA Bank Ireland (EMTN)	1,0000	15.11.2021	134.000	120	0,46
Italgas (EMTN)	1,6250	19.01.2027	100.000	91	0,35
Italgas (EMTN)	0,5000	19.01.2022	100.000	89	0,34
				605	2,31
Japan 0,98 %					
Mizuho Financial	2,2730	13.09.2021	350.000	257	0,98
Mexiko 0,83 %					
America Movil	VAR	06.09.1973	100.000	92	0,35
Petroleos Mexicanos	5,5000	21.01.2021	158.000	125	0,48
				217	0,83
Niederlande 4,82 %					
ABN AMRO Bank (EMTN)	1,0000	30.06.2020	100.000	100	0,38
ABN AMRO Bank (EMTN)	VAR	18.01.2028	100.000	95	0,36
Cooperatieve Rabobank	VAR	PERP	265.000	226	0,86
ING Bank (EMTN)	2,3000	22.03.2019	370.000	277	1,07
ING Groep	3,1500	29.03.2022	357.000	271	1,03
ING Groep (EMTN)	VAR	26.09.2029	100.000	88	0,33
Rabobank Nederland (EMTN)	4,2500	13.10.2021	340.000	208	0,79
				1.265	4,82

Select Global Investment Grade Credit Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Neuseeland 1,11 %					
BNZ International Funding	2,3500	04.03.2019	270.000	203	0,77
Chorus (EMTN)	1,1250	18.10.2023	100.000	88	0,34
				291	1,11
Russische Föderation 0,59 %					
Lukoil International Finance	4,5630	24.04.2023	200.000	155	0,59
Spanien 0,97 %					
FCC Aqualia	1,4130	08.06.2022	179.000	160	0,61
Metrovacesa (EMTN)	2,3750	23.05.2022	100.000	94	0,36
				254	0,97
Schweden 3,24 %					
Nordea Bank (EMTN)	0,3000	30.06.2022	220.000	194	0,74
Skandinaviska Enskilda Banken	2,6250	17.11.2020	380.000	287	1,10
Svenska Handelsbanken (MTN)	2,4500	30.03.2021	250.000	188	0,72
SwedBank (EMTN)	1,2500	29.12.2021	180.000	180	0,68
				849	3,24
Schweiz 2,43 %					
Credit Suisse	VAR	12.09.2025	100.000	99	0,38
Credit Suisse Sydney (MTN)	3,5000	29.04.2020	400.000	237	0,91
UBS Funding Jersey	2,9500	24.09.2020	240.000	182	0,69
Zurich Finance UK (EMTN)	VAR	PERP	100.000	119	0,45
				637	2,43
Thailand 0,58 %					
Thai Oil	3,6250	23.01.2023	200.000	153	0,58
Vereinigte Arabische Emirate 0,57 %					
National Bank of Abu Dhabi (EMTN)	3,0000	30.03.2022	200.000	150	0,57
Vereinigtes Königreich 10,14 %					
Anglo American Capital (EMTN)	3,5000	28.03.2022	130.000	128	0,49
Aviva (EMTN)	VAR	05.07.1943	120.000	129	0,49
Barclays	VAR	06.10.2023	180.000	180	0,68
Barclays Bank	7,6250	21.11.2022	200.000	172	0,65
Barclays (EMTN)	VAR	07.02.2028	100.000	87	0,33
CYBG	VAR	09.02.2026	140.000	144	0,55
CYBG	VAR	22.06.2025	100.000	100	0,38
DS Smith (EMTN)	1,3750	26.07.2024	130.000	115	0,44
Experian Finance (EMTN)	1,3750	25.06.2026	294.000	258	0,99
HBOS Capital Funding	VAR	PERP	60.000	63	0,24
HSBC	VAR	13.03.2023	318.000	242	0,92
Lloyds Banking	3,7500	11.01.2027	200.000	152	0,58
National Grid Gas Finance (EMTN)	1,1250	22.09.2021	100.000	99	0,38
Royal Bank of Scotland (EMTN)	2,5000	22.03.2023	120.000	114	0,43

Select Global Investment Grade Credit Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Santander UK	5,0000	07.11.2023	210.000	170	0,65
SSE	VAR	PERP	110.000	114	0,44
Standard Chartered (EMTN)	2,1000	19.08.2019	200.000	149	0,57
Western Power Distribution	3,6250	06.11.2023	130.000	140	0,53
Whitbread	3,3750	16.10.2025	100.000	105	0,40
				2.661	10,14
USA 43,93 %					
ACMP Finance	4,8750	15.03.2024	170.000	133	0,51
Actavis Funding	3,8000	15.03.2025	165.000	128	0,49
AIG Global Funding	2,1500	02.07.2020	73.000	54	0,21
Amazon.com	2,8000	22.08.2024	111.000	83	0,32
American Express	2,6500	02.12.2022	230.000	173	0,66
American International	4,1250	15.02.2024	101.000	80	0,31
Amgen	2,2500	19.08.2023	284.000	206	0,79
Apple	3,0000	20.06.2027	410.000	306	1,16
Apple	3,0000	09.02.2024	119.000	91	0,35
AT&T	3,4000	14.08.2024	400.000	299	1,13
AT&T	3,2000	01.03.2022	191.000	145	0,55
AutoNation	5,5000	01.02.2020	104.000	83	0,32
Bank of America (MTN)	2,5030	21.10.2022	177.000	131	0,50
BrightHouse Financial	3,7000	22.06.2027	198.000	145	0,55
Broadcom Cayman Finance	3,0000	15.01.2022	160.000	121	0,46
Broadcom Cayman Finance	3,8750	15.01.2027	80.000	62	0,23
Buckeye	3,9500	01.12.2026	67.000	49	0,19
Capital One National Association	2,6500	08.08.2022	250.000	186	0,71
Cardinal Health	3,0790	15.06.2024	73.000	55	0,21
CBS	2,3000	15.08.2019	150.000	112	0,43
Chevron	2,8950	03.03.2024	190.000	144	0,55
Citigroup	VAR	24.07.2023	330.000	247	0,94
Citigroup	3,3900	18.11.2021	300.000	184	0,70
Columbia Pipeline	2,4500	01.06.2018	90.000	67	0,26
Crown Castle International	2,2500	01.09.2021	113.000	83	0,32
CVS Health	4,0000	05.12.2023	325.000	257	0,98
Delta Air Lines	3,6250	15.03.2022	106.000	81	0,31
Diamond 1 Finance / Diamond 2 Finance	3,4800	01.06.2019	132.000	100	0,38
Dominion Resources	5,2000	15.08.2019	210.000	165	0,63
eBay	2,7500	30.01.2023	278.000	207	0,79
Edison International	2,4000	15.09.2022	71.000	53	0,20
Electronic Arts	3,7000	01.03.2021	350.000	272	1,04
Energy Transfer Partners	5,2000	01.02.2022	140.000	113	0,43
Energy Transfer Partners	4,2000	15.04.2027	80.000	60	0,23
Exelon	3,4970	01.06.2022	131.000	101	0,38
Express Scripts	2,2500	15.06.2019	330.000	247	0,94
Express Scripts	3,4000	01.03.2027	120.000	88	0,34
Ford Motor Credit	5,7500	01.02.2021	230.000	188	0,72
General Electric	0,8750	17.05.2025	180.000	158	0,60
General Motors Financial	2,6500	13.04.2020	191.000	144	0,55

Select Global Investment Grade Credit Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
General Motors Financial	4,0000	06.10.2026	167.000	125	0,48
General Motors Financial	4,3750	25.09.2021	150.000	119	0,45
Georgia-Pacific	5,4000	01.11.2020	358.000	293	1,11
Goldman Sachs	3,0000	26.04.2022	229.000	173	0,66
Goldman Sachs	3,7500	22.05.2025	136.000	104	0,40
Halliburton	3,8000	15.11.2025	190.000	146	0,56
Harley-Davidson	3,5000	28.07.2025	220.000	169	0,64
Hartford Financial Services	5,1250	15.04.2022	147.000	122	0,46
HSBC Finance	6,6760	15.01.2021	78.000	66	0,25
Intel	2,8750	11.05.2024	160.000	121	0,46
JPMorgan Chase	VAR	25.04.2023	330.000	247	0,94
JPMorgan Chase	3,1250	23.01.2025	170.000	128	0,49
JPMorgan Chase	VAR	PERP	168.000	128	0,49
Kinder Morgan Energy	3,5000	01.03.2021	195.000	149	0,57
Kraft Heinz Foods	3,5000	15.07.2022	103.000	80	0,30
Laboratory of America	3,6000	01.02.2025	197.000	150	0,57
Marathon Oil	3,8500	01.06.2025	85.000	63	0,24
Metropolitan Life Global Funding I	3,0000	19.09.2027	350.000	258	0,98
Metropolitan Life Global Funding I (MTN)	4,7500	17.09.2021	340.000	210	0,80
Microsoft	2,8750	06.02.2024	104.000	79	0,30
Morgan Stanley	3,7000	23.10.2024	135.000	104	0,40
Morgan Stanley (MTN)	2,6250	17.11.2021	180.000	135	0,51
MPLX	4,8750	01.06.2025	85.000	68	0,26
Mylan	2,2500	22.11.2024	100.000	92	0,35
NextEra Energy Capital	6,0000	01.03.2019	325.000	256	0,97
Oncor Electric Delivery	7,0000	01.09.2022	140.000	125	0,48
Penske Truck Leasing	3,3750	01.02.2022	244.000	187	0,71
Penske Truck Leasing	2,7000	14.03.2023	211.000	156	0,60
Premier Health	2,9110	15.11.2026	207.000	148	0,56
Quest Diagnostics	3,5000	30.03.2025	322.000	245	0,93
Ryder System (MTN)	2,5500	01.06.2019	83.000	62	0,24
Ryder System (MTN)	2,2500	01.09.2021	62.000	46	0,17
Sabine Pass Liquefaction	4,2000	15.03.2028	72.000	54	0,21
Sherwin-Williams	3,1250	01.06.2024	50.000	38	0,14
Shire Acquisitions Investments Ireland	2,4000	23.09.2021	174.000	129	0,49
Southern Power	1,9500	15.12.2019	236.000	176	0,67
Texas Instruments	2,6250	15.05.2024	75.000	56	0,21
Thermo Fisher Scientific	1,4000	23.01.2026	100.000	88	0,34
Time Warner	4,7500	29.03.2021	200.000	161	0,61
Trans-Allegheny Interstate Line	3,8500	01.06.2025	85.000	66	0,25
Verizon Communications	4,1250	16.03.2027	160.000	125	0,48
Walt Disney (MTN)	7,5500	15.07.1993	136.000	124	0,47
Wells Fargo (EMTN)	1,3750	30.06.2022	180.000	178	0,68
Wells Fargo (MTN)	4,1000	03.06.2026	24.000	19	0,07
21st Century Fox America	6,9000	01.03.2019	200.000	159	0,61
				11.528	43,93

Select Global Investment Grade Credit Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Summe Unternehmensanleihen				23.993	91,45
Staatsanleihen 2,48 %					
Indien 0,57 %					
Export-Import Bank of India (EMTN)	2,7500	01.04.2020	200.000	150	0,57
Südkorea 0,66 %					
Korea Water Resources	2,7500	23.05.2022	234.000	174	0,66
Schweden 1,14 %					
Svensk Exportkredit (EMTN)	VAR	14.11.2023	400.000	297	1,14
USA 0,11 %					
Bay Area California Toll Authority	6,7930	01.04.1930	30.000	28	0,11
Summe Staatsanleihen				649	2,48
Summe Anleihen				24.642	93,93
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				24.642	93,93
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,53 %					
Anleihen 0,53 %					
Unternehmensanleihen 0,04 %					
Niederlande 0,04 %					
ABN AMRO Bank (MTN)	3,2500	09.04.2020	20.000	12	0,04
Summe Unternehmensanleihen				12	0,04
Staatsanleihen 0,49 %					
Südkorea 0,49 %					
Export-Import Bank of Korea (MTN)	4,2500	21.05.2020	210.000	126	0,49
Summe Staatsanleihen				126	0,49
Summe Anleihen				138	0,53
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				138	0,53

Select Global Investment Grade Credit Bond

Derivate 3,23 %

Futures-Kontrakte 0,02 %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) £ Tsd.	Gesamtnettovermögen %
10-jährige US-Note CBT	19.12.2017	(3)	3	0,01
5-jährige US-Note CBT	29.12.2017	(11)	6	0,02
EUX Euro Bobl	07.12.2017	6	(2)	(0,01)
EUX Euro Bund	07.12.2017	5	(5)	(0,02)
EUX Euro Schatz	07.12.2017	17	(1)	-
ICE Long Gilt	27.12.2017	(3)	7	0,02
MSE Canada 10 Year Bond	18.12.2017	2	(3)	(0,01)
SFE Australia 10 Year Bond	15.12.2017	(2)	3	0,01
SGX 10 Year Mini JGB	12.12.2017	2	(1)	-
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			7	0,02

Devisenterminkontrakte 3,21 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) £ Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Barclays Capital	EUR	GBP	10.10.2017	122.000	110.958	(3)	(0,01)
Barclays Capital	GBP	CAD	10.10.2017	213.468	343.000	9	0,03
Barclays Capital	USD	GBP	10.10.2017	16.000	11.794	-	-
BNP Paribas	AUD	GBP	15.12.2017	850.000	520.873	(25)	(0,10)
BNP Paribas	AUD	GBP	15.12.2017	6.879	4.190	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	10.10.2017	4.176.282	4.549.000	166	0,65
BNP Paribas	USD	GBP	10.10.2017	197.000	145.576	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	10.10.2017	51.000	38.080	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	10.10.2017	38.000	28.606	-	-
Citigroup	EUR	GBP	10.10.2017	15.000	13.243	-	-
Citigroup	GBP	USD	10.10.2017	4.860.916	6.304.000	163	0,62
Citigroup	USD	GBP	10.10.2017	35.000	26.030	-	-
Citigroup	USD	GBP	10.10.2017	21.000	15.558	-	-
Goldman Sachs	EUR	GBP	10.10.2017	246.000	215.813	1	-
Goldman Sachs	GBP	USD	10.10.2017	4.860.273	6.306.000	161	0,62
Goldman Sachs	GBP	EUR	10.10.2017	79.712	90.000	-	-
Goldman Sachs	GBP	EUR	10.10.2017	47.058	53.000	-	-
Goldman Sachs	GBP	USD	10.10.2017	36.957	50.000	-	-
Goldman Sachs	GBP	EUR	10.10.2017	21.081	24.000	-	-
Goldman Sachs	USD	GBP	10.10.2017	25.000	18.510	-	-
HSBC	GBP	USD	10.10.2017	4.859.853	6.306.000	161	0,61
HSBC	USD	GBP	10.10.2017	277.000	204.892	2	0,01
JPM Chase	EUR	GBP	10.10.2017	24.000	21.210	-	-
JPM Chase	GBP	USD	10.10.2017	4.860.438	6.306.000	162	0,62
JPM Chase	GBP	EUR	10.10.2017	91.003	99.000	4	0,01
Merrill Lynch	GBP	USD	10.10.2017	58.210	76.000	2	0,01
Morgan Stanley	EUR	GBP	04.10.2017	230.664	202.277	1	-
Morgan Stanley	GBP	AUD	10.10.2017	846.243	1.378.000	41	0,15
Morgan Stanley	GBP	EUR	10.10.2017	202.596	231.000	(1)	-
Morgan Stanley	USD	GBP	10.10.2017	325.000	239.890	2	0,01
Morgan Stanley	USD	GBP	10.10.2017	59.000	45.484	(2)	(0,01)

Select Global Investment Grade Credit Bond

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gesamtnetto-	
						Gewinne/(Verluste) £ Tsd.	vermögen %
Royal Bank of Canada	USD	GBP	10.10.2017	340.000	259.675	(6)	(0,02)
Royal Bank of Canada	USD	GBP	10.10.2017	16.000	11.920	-	-
State Street	GBP	USD	10.10.2017	159.338	211.000	2	0,01
State Street	GBP	EUR	10.10.2017	87.354	99.000	-	-
State Street	GBP	USD	10.10.2017	29.040	39.000	-	-
State Street	GBP	EUR	10.10.2017	13.307	15.000	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						841	3,21
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						848	3,23
Summe Wertpapieranlagen						25.628	97,69
Sonstiges Nettovermögen						605	2,31
Summe Nettovermögen						26.233	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Smart Beta Low Volatility Global Equity Income

Für den Berichtszeitraum zum 30. September 2017

Performance

Im Berichtszeitraum zum 30. September 2017 erhöhte sich der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Smart Beta Low Volatility Global Equity Income um 7,18 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI All Country World Index, um 7,71 %.

Quelle: Lipper, Basis: Gesamttrendite, NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.
Details zum Einsatz der MSCI-Angaben entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Entwicklung“.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die Performance des Substanz-Faktors unterschied sich deutlich nach Region. So verbuchte der Substanzbereich zum Beispiel starke positive Gewinne in Europa aufgrund der anhaltenden Erholung der Wirtschaft der Eurozone. Dies erscheint logisch, wenn man den Substanzbereich als einen Maßstab für die finanzielle Anspannung betrachtet. In krassem Gegensatz zu Europa schnitt der US-amerikanische Substanzbereich schlechter ab. Der Substanz-Faktor hat in späten Phasen von Bullenmärkten wie in den USA oft zu kämpfen. Insgesamt übertraf unser Substanz-Anlagethema jedoch den Gesamtmarkt.

Im Berichtszeitraum übertraf unser Dynamik-Anlagethema ebenfalls den Gesamtmarkt. Die Dynamik weist derzeit Wachstumsmerkmale auf und der Wachstumsfaktor entwickelt sich stark.

Der Faktor der niedrigen Volatilität hatte aufgrund des allgemeinen Marktanstiegs jedoch ein schwieriges Jahr, wobei viele US-Indizes Rekordhochs erreichten. Darüber hinaus hat die US-Notenbank Federal Reserve nunmehr angefangen, die Zinssätze zu normalisieren, was den Faktor der niedrigen Volatilität weiter belastet.

Portfolio-Überblick

Auf der Titelebene erzielte der Fonds 17 Bp mit einer durchschnittlich um 41 Bp übergewichteten Position in der deutschen Fluggesellschaft Deutsche Lufthansa. Der Aktienkurs schnellte aufgrund einer erfolgreichen Umstrukturierung der Bilanz des Unternehmens in Pfund Sterling gemessen um 55,9 % in die Höhe. Lufthansa schnitt auf der Grundlage unserer Dynamik-Kennzahlen gut ab.

Darüber hinaus erzielten wir weitere 5 Bp mit einer im Durchschnitt um 33 Bp untergewichteten Position in British American Tobacco (B.A.T.). Die Aktie fiel um 10,2 %, nachdem die US-amerikanische Food & Drug Administration Pläne zur Reduzierung des Nikotingehalts in Zigaretten auf ein Niveau ankündigte, das nicht süchtig macht. B.A.T. schnitt auf der Grundlage unserer Qualitätskennzahlen schlecht ab.

Auf der negativen Seite verloren wir 8 Bp mit einer im Durchschnitt um 30 Bp untergewichteten Position im Flugzeughersteller Boeing. Der Aktienkurs stieg um 35,4 %, nachdem das Unternehmen aufgrund von niedrigeren Kosten bei dem 787 Dreamliner-Programm überraschend gute Ergebnisse für das zweite Quartal veröffentlichte. Boeing schnitt auf der Grundlage mehrerer Substanzkennzahlen schlecht ab.

Ausblick

Der Anlageprozess des Quantitative Teams versucht nicht, das Timing einzelner Faktoren und Anlagethemen abzustimmen, sondern er strebt vielmehr ein gleichzeitiges Engagement in einer Vielzahl von Faktoren an, die langfristig nachweislich eine Outperformance erzielt haben.

Beispiele für derartige Faktoren sind Substanz, Qualität, Dynamik, niedrige Volatilität und kleinere Größe. Darüber hinaus weisen viele dieser Faktoren eine geringe oder sogar eine negative Korrelation zueinander auf, so dass wir in vollem Umfang von den Diversifizierungsvorteilen profitieren und Strategien konzipieren können, die unter vielen verschiedenen Marktbedingungen eine Outperformance anstreben.

Aberdeen Quantitative Investments Team

Oktober 2017

Smart Beta Low Volatility Global Equity Income

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	150.638
Bankguthaben		3.685
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		175
Zins- und Dividendenforderungen		535
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	37
Sonstige Vermögenswerte		22
Summe Aktiva		155.092
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		20
Sonstige Verbindlichkeiten		1.081
Summe Passiva		1.101
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		153.991

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 2. Mai 2017 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.314
Realisierte Nettogewinne		2.009
Nicht realisierte Nettogewinne		6.518
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		145.460
Nettoertragsausgleich	10	13
Gezahlte Dividenden	5	(2.323)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		153.991

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 2. Mai 2017 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	2.410
Bankzinsen		1
Summe Erträge		2.411
Aufwendungen		
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	97
Summe Aufwendungen		97
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.314
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.896
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		144
Realisierte Währungsverluste		(31)
Realisierte Nettogewinne		2.009
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		6.481
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		37
Nicht realisierte Nettogewinne		6.518
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		10.841

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 2. Mai 2017 bis 30. September 2017

	A-1 ^A	E(EUR)-1 ^A	H(EUR)-1 ^A	I-1 ^A	R(GBP)-1 ^A	Z-1 ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	640	600	600	640	500	14.526.665
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	640	600	600	640	500	14.526.665
Nettoinventarwert pro Anteil	10,5985	9,7868	9,7871	10,5987	10,2094	10,5982

^ADie Anteilsklasse wurde am 2. Mai 2017 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Smart Beta Low Volatility Global Equity Income

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	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 97,83 %			
Aktien 97,83 %			
Australien 1,89 %			
AGL Energy	25.753	473	0,31
Ansell	23.453	409	0,27
CIMIC	12.619	434	0,28
Fortescue Metals	186.764	755	0,49
Medibank Private	156.324	358	0,23
Metcash	195.893	395	0,26
Seven West Media	153.993	80	0,05
		2.904	1,89
Belgien 1,03 %			
Ageas	24.224	1.138	0,74
Bpost	14.963	445	0,29
		1.583	1,03
Bermuda 0,49 %			
RenaissanceRe	2.797	378	0,25
XL	9.638	380	0,24
		758	0,49
Brasilien 0,84 %			
Banco BTG Pactual	79.000	470	0,31
Cia de Gas de Sao Paulo 'A' (PREF)	22.939	400	0,26
Multiplus	33.317	411	0,27
PPLA11 Participations	8.777	5	-
		1.286	0,84
Kanada 0,23 %			
George Weston	4.016	349	0,23
Tschechische Republik 0,53 %			
MONETA Money Bank	115.835	409	0,27
O2 Czech Republic	32.963	406	0,26
		815	0,53
Dänemark 0,77 %			
H Lundbeck	7.242	416	0,28
Tryg	16.894	391	0,25
Vestas Wind Systems	4.124	372	0,24
		1.179	0,77
Finnland 1,15 %			
UPM-Kymmene	65.005	1.765	1,15

Smart Beta Low Volatility Global Equity Income

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Frankreich 0,89 %			
Atos	2.468	383	0,25
Eutelsat Communications	20.191	598	0,39
Peugeot	16.351	390	0,25
		1.371	0,89
Deutschland 2,61 %			
Covestro	12.267	1.052	0,68
Deutsche Lufthansa	26.654	741	0,48
Hochtief	2.317	391	0,25
Muenchener Rueckver	5.486	1.173	0,77
Uniper	24.012	658	0,43
		4.015	2,61
Griechenland 0,28 %			
Motor Oil (Hellas)	18.302	428	0,28
Hongkong 6,79 %			
BOC Hong Kong	75.579	367	0,24
CK Asset	228.000	1.886	1,22
CLP	183.925	1.884	1,21
Hopewell Highway Infrastructure	649.222	402	0,26
i-Cable Communications	70.216	2	-
Jardine Strategic	8.507	367	0,24
Li & Fung	931.208	467	0,30
NWS	192.825	375	0,24
PCCW	710.810	384	0,25
Power Assets	51.299	444	0,29
Sa Sa International	974.000	382	0,25
Television Broadcasts	115.157	383	0,25
Texwinca	582.061	349	0,23
Vtech	23.900	348	0,23
WH	855.740	909	0,59
Wheelock	99.980	703	0,46
Xinyi Glass	447.739	443	0,29
Yue Yuen Industrial	96.174	366	0,24
		10.461	6,79
Ungarn 0,62 %			
Magyar Telekom	241.394	443	0,29
MOL Hungarian Oil & Gas	43.944	505	0,33
		948	0,62
Israel 0,24 %			
Bezeq Israeli Telecommunication	255.534	365	0,24

Smart Beta Low Volatility Global Equity Income

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Italien 0,58 %			
Atlantia	28.517	900	0,58
Japan 13,04 %			
Adastria Co	15.671	353	0,23
Astellas Pharma Inc	29.300	373	0,24
Brother Industries Ltd	15.700	365	0,24
Canon Marketing Japan Inc	18.187	435	0,28
Capcom Co Ltd	13.700	336	0,22
Daikyo Inc	17.200	337	0,22
Daito Trust Construction Co	4.377	797	0,52
Gree	44.438	303	0,20
ITOCHU Corporation	159.381	2.611	1,70
Kajima Corp	99.251	985	0,64
Kirin Holdings Co Ltd	16.600	390	0,25
Konami Holdings Corp	8.059	387	0,25
Leopalace 21 Corp	52.100	363	0,24
Maeda Road Construction Co	22.387	482	0,31
Marubeni Corp	179.200	1.223	0,79
Matsumotokiyoshi Holdings Co	6.759	452	0,29
Megmilk Snow Brand Co	12.700	345	0,22
Miraca Holdings	9.100	423	0,27
Mitsubishi Gas Chemical	19.901	466	0,30
Mitsubishi Shokuhin Co	12.537	366	0,24
Mitsui Chemicals	13.432	408	0,27
NEC Corp	13.879	376	0,24
Nichirei Corp	15.357	385	0,25
Nippo Corp	23.387	500	0,32
NTT	28.921	1.325	0,86
Obayashi Corp	74.192	889	0,58
SCREEN Holdings Co	6.268	434	0,28
Sumitomo Corp	137.217	1.974	1,29
Taisei Corp	23.354	1.223	0,79
Tosoh Corp	17.000	383	0,25
Toyota Boshoku Corp	19.100	405	0,26
		20.094	13,04
Malaysia 0,91 %			
Malayan Banking	620.300	1.401	0,91
Mexiko 0,24 %			
Concentradora Fibra Danhos (REIT)	215.810	371	0,24
Niederlande 1,72 %			
Gemalto	7.767	347	0,23
Koninklijke Ahold Delhaize	103.341	1.932	1,25
Philips Lighting	9.354	377	0,24
		2.656	1,72

Smart Beta Low Volatility Global Equity Income

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Neuseeland 0,28 %			
Air New Zealand	177.093	430	0,28
Norwegen 0,53 %			
Marine Harvest	40.822	808	0,53
Polen 0,25 %			
Asseco Poland	29.842	378	0,25
Singapur 0,78 %			
BOC Aviation	64.922	352	0,23
HPH	892.792	386	0,25
Venture	35.697	463	0,30
		1.201	0,78
Südafrika 0,54 %			
Harmony Gold Mining	210.124	376	0,24
Kumba Iron Ore	28.082	458	0,30
		834	0,54
Südkorea 2,72 %			
Hyundai Mobis	1.840	385	0,25
Kia Motors	29.119	805	0,52
LG Uplus	27.483	320	0,21
Nongshim	1.268	379	0,25
POSCO	4.738	1.310	0,85
Samsung Electronics	196	439	0,28
SK Telecom	2.481	553	0,36
		4.191	2,72
Spanien 2,53 %			
Aena	7.665	1.384	0,90
Corporacion Financiera Alba	6.163	376	0,24
Endesa	33.223	749	0,49
Iberdrola	179.332	1.393	0,90
		3.902	2,53
Schweden 0,74 %			
Electrolux 'B'	12.362	418	0,27
Industrivarden 'C'	28.351	716	0,47
		1.134	0,74
Schweiz 2,56 %			
ABB	49.558	1.226	0,80
Partners	2.090	1.419	0,93
Sika	63	469	0,30
Swiss Re	9.066	822	0,53
		3.936	2,56

Smart Beta Low Volatility Global Equity Income

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Taiwan 4,38 %			
AU Optronics	933.000	375	0,24
Cathay Real Estate Development	645.000	355	0,23
China Motor	391.000	347	0,23
Epistar	287.000	368	0,24
Feng Hsin Iron & Steel	202.000	346	0,22
Formosa Petrochemical	101.000	352	0,23
Hon Hai Precision Industry	476.000	1.675	1,09
Innolux	793.000	371	0,24
Lite-On Technology	217.000	309	0,20
Pegatron	208.000	546	0,35
Synnex Technology International	322.000	386	0,25
Uni-President Enterprises	297.000	617	0,40
Wistron	413.902	335	0,22
Yulon Nissan Motor	44.000	370	0,24
		6.752	4,38
Thailand 1,66 %			
Electricity Generating (Alien)	61.700	433	0,28
Glow Energy (Alien)	179.957	482	0,32
Intouch (Alien)	214.379	374	0,24
Krung Thai Bank (Alien)	742.800	420	0,27
Ratchaburi Electricity Generating (Alien)	253.595	408	0,26
Thai Oil (Alien)	158.713	439	0,29
		2.556	1,66
Türkei 0,70 %			
Aygaz	89.435	377	0,24
Emlak Konut (REIT)	490.413	369	0,24
TAV Havalimanlari	67.434	335	0,22
		1.081	0,70
Vereinigtes Königreich 4,74 %			
Bellway	9.118	403	0,26
Direct Line Insurance	137.484	671	0,44
International Consolidated Airlines	45.176	360	0,23
Micro Focus International	11.349	363	0,24
Rio Tinto	54.560	2.542	1,64
Royal Mail	97.404	502	0,33
Tate & Lyle	54.445	474	0,31
Taylor Wimpey	361.163	947	0,61
WM Morrison Supermarkets	200.353	629	0,41
3i	33.442	410	0,27
		7.301	4,74

Smart Beta Low Volatility Global Equity Income

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
USA 40,57 %			
Aetna	2.411	383	0,25
AGNC Investment (REIT)	38.649	838	0,54
Allstate	4.127	379	0,25
Ally Financial	16.834	408	0,27
Annaly Capital Management (REIT)	126.493	1.541	1,00
Anthem	10.781	2.047	1,33
AT&T	24.105	944	0,61
Axis Capital	8.924	511	0,33
Baxter International	8.314	522	0,34
Bed Bath & Beyond	13.916	327	0,21
Best Buy	31.105	1.771	1,15
CA	36.338	1.213	0,79
Cars.com	14.517	386	0,25
Celanese	3.721	388	0,25
Centene	4.627	448	0,29
Cigna	2.045	382	0,25
Cincinnati Financial	7.399	566	0,37
Cisco Systems	45.792	1.540	1,00
CME	3.353	455	0,30
CNA Financial	8.164	410	0,27
Consolidated Edison	31.118	2.510	1,62
Corning	11.265	337	0,22
CVS Health	30.538	2.483	1,60
Darden Restaurants	14.308	1.127	0,73
DTE Energy	10.468	1.124	0,73
Edison International	16.881	1.302	0,85
Everest Re	4.875	1.113	0,72
Express Scripts	6.455	409	0,27
FirstEnergy	25.442	784	0,51
Ford Motor	162.458	1.944	1,26
Gilead Sciences	9.525	772	0,50
HCP (REIT)	27.400	762	0,50
HP	133.172	2.658	1,72
H&R Block	12.034	319	0,21
Humana	9.402	2.290	1,49
Ingersoll-Rand	4.158	371	0,24
J.M. Smucker	13.673	1.435	0,93
Juniper Networks	13.226	368	0,24
KLA-Tencor	18.920	2.006	1,30
Kohl's	17.143	782	0,51
Lam Research	2.949	545	0,35
Lear	2.452	424	0,28
Macerich (REIT)	14.583	801	0,52
Macy's	32.369	706	0,46
Maxim Integrated Products	8.927	426	0,28
Mckesson	2.463	378	0,25

Smart Beta Low Volatility Global Equity Income

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %	
MDU Resources	12.693	329	0,21	
NetApp	32.347	1.416	0,92	
Park Hotels & Resorts (REIT)	15.335	422	0,27	
Public Service Enterprise	23.322	1.079	0,70	
Ross Stores	6.222	402	0,26	
Seagate Technology	20.462	679	0,44	
Skyworks Solutions	3.582	365	0,24	
S&P Global	2.461	385	0,25	
Synopsys	5.086	410	0,27	
Sysco	24.228	1.307	0,85	
T. Rowe Price	4.367	396	0,26	
Target	31.593	1.864	1,21	
Texas Instruments	16.905	1.515	0,98	
Tyson Foods 'A'	6.815	480	0,31	
UnitedHealth	2.033	398	0,26	
Valero Energy	34.904	2.687	1,73	
VMware	3.712	405	0,26	
Waste Management	15.142	1.186	0,77	
Western Digital	4.371	378	0,25	
Xerox	26.756	891	0,58	
Yum China	46.441	1.856	1,21	
		62.485	40,57	
Summe Aktien		150.638	97,83	
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				
		150.638	97,83	
Derivate 0,02 %				
Futures-Kontrakte 0,02 %				
Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
CME S&P 500 Emini	15.12.2017	14	37	0,02
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			37	0,02
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten			37	0,02
Summe Wertpapieranlagen			150.675	97,85
Sonstiges Nettovermögen			3.316	2,15
Summe Nettovermögen			153.991	100,00

SRI Emerging Markets Equity

Für den Berichtszeitraum zum 30. September 2017

Performance

Im Berichtszeitraum zum 30. September 2017 erhöhte sich der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des SRI Emerging Markets Equity um 5,02 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Emerging Markets Index, um 8,04 %.

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

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die Schwellenmärkte stiegen über den Berichtszeitraum vor dem Hintergrund eines allgemein robusten Wirtschaftswachstums und positiver Unternehmensergebnisse. Positive Indikatoren in Bezug auf die chinesische Wirtschaft und steigende Ölpreise verliehen der Stimmung ebenfalls Auftrieb, obwohl Bedenken um die nordkoreanischen Kernwaffentests und die Pläne der US-Notenbank Federal Reserve (Fed) für eine aggressivere Normalisierung ihrer Geldpolitik die Risikobereitschaft dämpften. Die Schwellenmarktstörungen stiegen aufgrund von zunehmenden Turbulenzen innerhalb der Regierung Trump, weitere Gewinne wurden jedoch durch die aggressiveren Töne der Fed im Anschluss an positive Wirtschaftsdaten aus den USA gedämpft.

Lateinamerika war robust. Die brasilianischen Aktien ließen sich nicht davon beeindrucken, als neue Anschuldigungen gegen Präsident Temer vorgebracht wurden, da das Parlament zuvor gegen die Einleitung eines Rechtsverfahrens gegen ihn gestimmt hatte, was für das Reformprogramm der Regierung positiv war. Die Volkswirtschaft wuchs ebenfalls in einem zweiten Quartal in Folge, nachdem sie ihre Rezession überwunden hatte, während eine gedämpfte Inflation der Zentralbank es ermöglichte, die Zinssätze zu senken. Im Gegensatz dazu stoppte die mexikanische Zentralbank ihren Erhöhungszyklus. Der Peso geriet aufgrund der Äußerungen von Präsident Trump in Bezug auf das nordamerikanische Freihandelsabkommen (North American Free Trade Agreement) sowie zwei tödlichen Erdbeben unter Druck.

Im asiatischen Schwellenmarktbereich erwies sich die Einführung der indischen Waren- und Dienstleistungssteuer als recht harmlos. Das BIP-Wachstum ließ im Juni-Quartal nach, was Premierminister Modi zu einer Umbildung seines Kabinetts und zur Wiedereinrichtung eines Wirtschaftsbeirats veranlasste. China war dank der weitgehend soliden Unternehmensergebnisse und des anhaltenden Aufstiegs der Internetriesen robust. Die Ratingagentur S&P senkte jedoch die Ratings der Volksrepublik und Hongkongs aufgrund der Risiken eines anhaltenden Kreditwachstums, während anhaltende Beschränkungen im Immobiliensektor die Immobilienaktien belasteten. Andernorts senkte die indonesische Zentralbank die Zinssätze zweimal unerwartet.

Die Stabilisierung der Ölpreise bot den russischen Aktien Unterstützung, während die Zentralbank zwei in Schwierigkeiten geratene Kreditinstitute rettete. Die osteuropäischen Märkte stiegen allgemein, wobei Polen, die Tschechische Republik und Rumänien alle ein solides Wirtschaftswachstum verzeichneten. Die türkischen Märkte waren flach, obwohl das BIP im zweiten Quartal im Vorjahresvergleich um 5,1 % zulegen, was das Land zu einer der am schnellsten wachsenden Volkswirtschaften in den G20 machte.

Die Ergebnisse unserer Positionen aus dem zweiten Quartal waren überwiegend ermutigend. Insbesondere Samsung Electronics meldete Rekordgewinne aufgrund einer boomenden Nachfrage

nach Speicherchips, und dies trotz des Verfahrens gegen den Firmenerben- JY Lee und seine Verurteilung zu einer Haftstrafe von fünf Jahren.

Portfolio-Überblick

Die Positionierung des Fonds in China und Hongkong trug erheblich zur allgemeinen Underperformance bei. In der Volksrepublik entwickelten sich die Internetriesen Tencent, Alibaba und Baidu aufgrund von guten Ergebnissen alle gut. In Hongkong entwickelte sich die Position in Hang Lung Group aufgrund von Bedenken schlecht, dass die Projekte der Immobilientochter des Unternehmens außerhalb der chinesischen Tier-1-Städte nicht von dem steigenden chinesischen Markt profitierten. Der Versicherer AIA hatte ebenfalls ein recht flaches Quartal, was auf die Konsolidierung der jüngsten Gewinne zurückzuführen war.

In Indonesien entwickelte sich das Konglomerat Astra International schwach, nachdem es aufgrund eines schwierigeren Wettbewerbsumfelds im Automobilbereich schlechte Ergebnisse meldete. Dies sollte jedoch vorübergehender Art sein.

Lateinamerika leistete einen positiven Beitrag zur Gesamtleistung. Brasilien erholte sich weiterhin im Anschluss an eine Reihe von Zinssenkungen und Anzeichen für eine Erholung der Wirtschaft nach einer politisch äußerst volatile Phase. Die meisten Positionen des Fonds profitierten, darunter Vale, ein Unternehmen, das durch den seit langem erwarteten Übergang zu einer einzelnen Aktienkategorie, für den wir uns eingesetzt hatten, zusätzlichen Auftrieb erhielt. Mexiko erlebte jedoch einen Abverkauf aufgrund von Bedenken um die Auswirkungen der Erdbeben im September auf die Wirtschaft. Dies belastete auch den Flughafenbetreiber Asur aufgrund von Bedenken, dass die Passagierzahlen zurückgehen werden. Eine eventuelle Schwäche wird unserer Ansicht nach jedoch wahrscheinlich kurzlebig sein.

Die Performance in der EMEA-Region war weitgehend neutral, da eine gute Titelauswahl und Vermögensaufteilung in Südafrika eine schwächere Performance andernorts in der Region ausglich. Insbesondere die türkischen Banken Akbank und Garanti waren rückläufig, nachdem höhere Steuersätze für den Sektor angekündigt wurden, wobei Bedenken um die möglichen zukünftigen negativen Auswirkungen einer engeren Finanz- und Geldpolitik auf die Wirtschaft ebenfalls eine Rolle spielten.

Seit der Auflegung des Fonds haben wir Positionen in Midea, einem führenden chinesischen Gerätehersteller, China Resources Land, einem der führenden Immobilienentwickler in der Volksrepublik, aufgrund seiner soliden Fundamentaldaten und attraktiven Bewertungen, sowie im Internetriesen Tencent aufgebaut.

Die Aufnahme von Tencent erfolgte aufgrund unserer zunehmenden Überzeugung vom Geschäft, der Unternehmensstruktur und der Geschäftsführung des Unternehmens. Tencent hat im Laufe der Zeit seine Umsatzerlöse und seine marktbeherrschende Stellung im Gaming-Bereich aufrecht erhalten und gleichzeitig ein leistungsstarkes Ökosystem geschaffen, das seine verschiedenen Angebote nutzt. Wir waren insbesondere aufgrund der Fortschritte im Bereich der Finanzdienstleistungen, der Online-Werbung und der digitalen Inhalte ermutigt. Die Monetarisierung der umfangreichen Benutzerbasis des Unternehmens wird das Ertragswachstum vorantreiben, und das Unternehmen verbucht bereits solide Umsatzerlöse und Betriebsmargen. Wie viele chinesische Internetunternehmen operiert Tencent im Inland über eine sog. Variable Interest Entity (VIE), da das chinesische Recht das ausländische Eigentum an Unternehmen in bestimmten Branchen einschränkt. Wir sind zwar nach wie vor nicht von VIEs überzeugt, wir verstehen jedoch, warum diese Strukturen existieren. Wir sind aufgrund seiner nachweislichen fairen Behandlung der Minderheitsaktionäre auch zuversichtlicher in Bezug auf das Unternehmen geworden, und dies hat unsere Bedenken in Bezug auf die Geschäftsstruktur teilweise beschwichtigt.

SRI Emerging Markets Equity

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft sind die Normalisierungspläne der Fed einschließlich einer wahrscheinlichen Zinserhöhung im Dezember weiterhin eine große Sorge, da engere Liquiditätsbedingungen den Appetit auf riskantere Anlagen dämpfen und zu Kapitalabflüssen aus den Schwellenmärkten führen könnten. China wird im Vorfeld des 19. Nationalkongresses der Kommunistischen Partei ebenfalls im Mittelpunkt des Interesses stehen, ebenso wie mögliche politische Richtungsänderungen Pekings einschließlich von Anzeichen in Bezug auf das Tempo der geldpolitischen Verengung und der Reformen. Während das Wachstum auf dem Festland jedoch voraussichtlich mäßig sein wird, deutet die Widerstandsfähigkeit der Exporte und des Konsums jedoch darauf hin, dass eine starke Abkühlung unwahrscheinlich ist. Dies sollte ein anhaltendes Wachstum der Unternehmensergebnisse in China und in den Schwellenmärkten im Allgemeinen unterstützen. Die Bemühungen der Entwicklungsländer zum Schuldenabbau und zur Reduzierung ihrer Leistungsbilanzdefizite sollten sie in eine bessere Lage versetzen, um Volatilität zu bewältigen. Das Wachstum breitet sich außerdem aus und Länder wie Brasilien und Südafrika überwinden ihre Rezessionen. Dies sollte in Verbindung mit einer gedämpften Inflation und lockeren Geldpolitik unseren Positionen im Konsumgüterbereich zugutekommen. Die Stabilisierung der Ölpreise wird auch für rohstoffabhängige Volkswirtschaften wie Russland positiv sein. All dies deutet darauf hin, dass Schwellenmarktanlagen Spielraum für weitere Gewinne haben. Wir sind weiterhin von unserem Ansatz überzeugt und bevorzugen Qualitätsunternehmen, die Unsicherheiten überstehen und sich die günstigen demografischen Trends und das langfristige Wachstumspotenzial der Schwellenmärkte zunutze machen können.

Aberdeen Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2017

SRI Emerging Markets Equity

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	54.396
Bankguthaben		597
Zins- und Dividendenforderungen		12
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		63
Summe Aktiva		55.068
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		191
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		11
Summe Passiva		202
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		54.866

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom Freitag, 30. Juni 2017 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		25
Realisierte Nettogewinne		30
Nicht realisierte Nettoverluste		(836)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		55.416
Nettoertragsausgleich	10	231
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		54.866

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom Freitag, 30. Juni 2017 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	39
Summe Erträge		39
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	9
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	5
Summe Aufwendungen		14
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		25
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1
Realisierte Währungsgewinne		29
Realisierte Nettogewinne		30
Anstieg der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(839)
Nicht realisierte Währungsgewinne		3
Nicht realisierte Nettoverluste		(836)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(781)

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom Freitag, 30. Juni 2017 bis 30. September 2017

	A-2 ^A	G-2 ^A	I-1 ^A	I-2 ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	500	874.928	500	500
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	500	874.928	500	500
Nettoinventarwert pro Anteil	10,5385	10,5594	10,5314	10,5593
	J(EUR)-2 ^A	X-1 ^A	Z-2 ^A	
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	439	500	4.308.031	
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	439	500	4.308.031	
Nettoinventarwert pro Anteil	10,1864	10,5312	10,5851	

^ADie Anteilsklasse wurde am 30. Juni 2017 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

SRI Emerging Markets Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	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 99,14 %			
Aktien 99,14 %			
Argentinien 0,75 %			
Tenaris (ADR)	14.629	414	0,75
Brasilien 13,92 %			
Ambev	147.700	982	1,79
Banco Bradesco (ADR)	158.200	1.752	3,20
BRF	45.000	650	1,18
Lojas Renner	107.556	1.226	2,23
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	30.240	702	1,28
Ultrapar Participacoes	52.400	1.248	2,28
Vale (ADR)	106.700	1.075	1,96
		7.635	13,92
Chile 2,36 %			
Banco Santander Chile (ADR)	22.900	681	1,24
Saci Falabella	63.000	614	1,12
		1.295	2,36
China 7,28 %			
China Resources Land	94.300	288	0,53
Hangzhou Hikvision Digital Technology	167.450	806	1,47
Kweichow Moutai A	14.100	1.099	2,00
Midea	87.800	584	1,06
Shanghai International Airport	116.600	666	1,21
Tencent	12.878	554	1,01
		3.997	7,28
Hongkong 10,08 %			
AIA	241.800	1.782	3,25
China Mobile	156.000	1.581	2,88
Hang Lung	220.000	791	1,44
Hang Lung Properties	85.300	202	0,37
Hong Kong Exchanges & Clearing	26.707	718	1,31
Swire Pacific 'A'	6.760	66	0,12
Swire Pacific 'B'	10.900	19	0,03
Swire Properties	110.000	373	0,68
		5.532	10,08
Ungarn 1,06 %			
Gedeon Richter	23.300	584	1,06
Indien 9,67 %			
Aditya Birla Capital GDR	3.640	10	0,02
Ambuja Cements (GDR)	192.300	783	1,43
Grasim Industries (GDR)	106.300	1.846	3,37

SRI Emerging Markets Equity

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
HDFC Bank (ADR)	27.150	2.617	4,76
UltraTech Cement (GDR)	800	47	0,09
		5.303	9,67
Indonesien 5,23 %			
Astra International	2.564.100	1.506	2,75
Bank Central Asia	506.200	763	1,39
Indocement Tunggal Prakarsa	424.600	600	1,09
		2.869	5,23
Malaysia 1,21 %			
Public Bank	136.600	662	1,21
Mexiko 7,60 %			
FEMSA (ADR)	16.800	1.605	2,92
Grupo Aeroportuario del Sureste (ADR)	4.270	814	1,48
Grupo Financiero Banorte	235.700	1.625	2,97
Organizacion Soriana 'B'	54.500	126	0,23
		4.170	7,60
Philippinen 3,96 %			
Ayala	36.500	697	1,27
Ayala Land	758.600	649	1,18
Bank of the Philippine Islands	421.700	826	1,51
		2.172	3,96
Polen 0,95 %			
Bank Pekao	14.800	520	0,95
Portugal 1,09 %			
Jeronimo Martins	30.400	599	1,09
Russische Föderation 3,90 %			
Lukoil ADR	15.600	826	1,51
Magnit	7.500	1.315	2,39
		2.141	3,90
Südafrika 4,06 %			
BHP Billiton	12.430	220	0,40
Massmart	65.900	544	0,99
MTN	81.400	751	1,37
Truworths International	124.700	713	1,30
		2.228	4,06
Südkorea 8,16 %			
Amorepacific	3.630	391	0,71
Amorepacific (PREF)	2.060	279	0,51
Naver	1.460	950	1,73

SRI Emerging Markets Equity

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Samsung Electronics (GDR) (PREF)	520	476	0,87
Samsung Electronics (PREF)	1.320	2.379	4,34
		4.475	8,16
Taiwan 5,10 %			
Taiwan Mobile	156.000	557	1,01
TSMC	261.000	1.865	3,41
TSMC (ADR)	10.000	376	0,68
		2.798	5,10
Thailand 4,32 %			
Siam Cement (Alien)	80.700	1.213	2,21
Siam Commercial Bank (Alien)	252.300	1.159	2,11
		2.372	4,32
Türkei 3,93 %			
Akbank	254.200	672	1,22
BIM Birlesik Magazalar	43.800	913	1,67
Turkiye Garanti Bankasi	210.000	572	1,04
		2.157	3,93
Vereinigtes Königreich 1,00 %			
Standard Chartered	54.900	546	1,00
USA 3,51 %			
Cognizant Technology Solutions 'A'	11.600	841	1,53
Yum China	27.160	1.086	1,98
		1.927	3,51
Summe Aktien		54.396	99,14
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		54.396	99,14
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente – null			
Aktien – null			
Türkei – null			
Medya	604	-	-
Summe Aktien		-	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		-	-
Summe Wertpapieranlagen		54.396	99,14
Sonstiges Nettovermögen		470	0,86
Summe Nettovermögen		54.866	100,00

Swiss Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse I des Swiss Equity um 21,36 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Swiss Performance Index TR, um 17,61 %.

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die Schweizer Aktien stiegen im Berichtsjahr. Zunächst stieg der Markt aufgrund von positiven Unternehmensergebnissen und Hoffnungen darauf, dass die Regierung Trump ihre geplanten Steuersenkungen umsetzt, auf seinen höchsten Stand des Jahres. Ermutigende Wirtschaftsdaten auf dem Kontinent und in den USA, die Entscheidung der Europäischen Zentralbank, die Zinssätze unverändert zu belassen, und der klare Wahlsieg von Emmanuel Macron bei den Präsidentschaftswahlen in Frankreich verliehen der Stimmung Auftrieb und reduzierten außerdem die politische Unsicherheit in der Eurozone erheblich. Die Gewinne wurden durch die Normalisierung der Geldpolitik und Zinsanhebung der Federal Reserve, erhöhte geopolitische Spannungen in Syrien und Nordkorea und zunehmende populistische Unzufriedenheit in Europa, die die Mehrheit von Angela Merkel bei den Wahlen in Deutschland reduzierte, das katalanische Unabhängigkeitsreferendum in Spanien und anhaltende Ungewissheit aufgrund der laufenden Brexit-Verhandlungen in Schach gehalten.

Was die Wirtschaft anbelangt zeigten im Juli die führenden Kennzahlen für den Fertigungssektor, dass dieser aufgrund einer robusten Auftragslage sein solides Tempo aufrecht erhalten würde, während die August-Daten ergaben, dass die Importe die Exporte überschritten, während der Gesamthandelsbilanzüberschuss zurückging. Dies war trotz eines Anstiegs bei den Uhrenexporten der Fall, die um 4,2 % auf 1,4 Mrd. Schweizer Franken stiegen. Was die Geldpolitik anbelangt hielt die Schweizerische Nationalbank an ihrer expansiven Negativzinspolitik fest. Die Zentralbank erhöhte ihre Inflationsprojektion von 0,3 % auf 0,4 % für 2017 und rechnet mit einem BIP-Wachstum für das laufende Jahr von knapp unter 1,0 %.

Portfolio-Überblick

Auf der Titalebene trug unter anderem Temenos zur relativen Rendite bei, da das Unternehmen von einer positiven Anlegerstimmung aufgrund von möglichen Neuaufträgen und höheren Erträgen profitierte. Einen weiteren Beitrag zur Performance leistete ein untergewichtetes Engagement in Nestle, da das Unternehmen aufgrund eines schwächeren Volumenwachstums im letzten Berichtszeitraum hinter einem starken Markt zurückblieb. Und schließlich kam Swatch dem Fonds ebenfalls zugute, da sich der Aktienkurs des Unternehmens aufgrund von Anzeichen für eine Verbesserung der Nachfrage nach seinen Uhren in den zentralen Märkten der Volksrepublik China und Hongkongs etwas erholte.

Im Gegensatz dazu war ein mangelndes Engagement in Actelion New Line ein Belastungsfaktor. Die Aktien des Unternehmens stiegen aufgrund von Meldungen, dass es von Johnson & Johnson mit einem erheblichen Aufschlag gegenüber seinem Aktienkurs übernommen wird. PSP Swiss Property war ebenfalls kostspielig für den Fonds, da das Unternehmen ebenso wie andere Immobilienunternehmen einen Abverkauf erlebte, da die Anleger durch die Aussichten auf höhere Zinssätze verschreckt wurden.

Zusätzlich zu den bereits im Halbjahresbericht erwähnten Änderungen wurde im zweiten Halbjahr unter anderem ABB verkauft. Dies geschah aufgrund des relativ hohen Engagements des Fonds im Industriesektor und von attraktiveren Gelegenheiten an anderer Stelle. Dagegen beteiligten wir uns am Börsengang des Gesundheitsversorgungsunternehmens Galenica Santé, da wir die hohe Qualität und die Fähigkeit des Unternehmens, ein stetiges langfristiges Wachstum zu erzielen, erkannten. Wir nahmen außerdem den führenden globalen Reise-Detailhändler Dufry ins Portfolio auf, da wir erkannten, dass das Unternehmen in einer guten Ausgangsposition für ein robustes strukturelles Wachstum ist und außerdem über Potenzial für eine Margensteigerung verfügt.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft erscheint die wirtschaftliche Lage in Europa weiterhin ermutigend dank einer Kombination aus einer optimistischen Verbraucherstimmung, einem engeren Arbeitsmarkt und einem besseren globalen Wachstum. Dies schlägt sich in den Aussichten für das BIP-Wachstum für dieses Jahr und darüber hinaus nieder, wo die Wachstumserwartungen so hoch sind wie seit zehn Jahren nicht mehr. In der Politik ist Angela Merkels CDU weiterhin die größte Partei im Bundestag, obwohl die populistische AfD in den jüngsten Wahlen in Deutschland zugelegt hat; außerdem konnten wir ein größeres politisches Risiko durch das kürzliche Unabhängigkeitsreferendum in Katalonien feststellen.

Wir erkennen zwar an, dass wir gegenüber dieser Dynamik nicht immun sind, wir sind jedoch der Ansicht, dass die zugrunde liegende Stärke unserer Positionen langfristig gegenüber dem allgemeinen Umfeld überwiegen wird. Daher verfolgen wir unseren konsequenten Ansatz zur Identifizierung von Unternehmen, deren Ertragsströme am besten diversifiziert sind, die hervorragende Geschäftsmodelle haben und robuste Bilanzen zu attraktiven Bewertungen aufweisen.

Pan European Equity Team

Oktober 2017

Swiss Equity

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	CHF Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.928
Bankguthaben		1
Summe Aktiva		1.929
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1
Summe Passiva		1
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.928

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	CHF Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.590
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		19
Realisierte Nettogewinne		39
Nicht realisierte Nettogewinne		280
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.928

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	CHF Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	33
Summe Erträge		33
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	9
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	5
Summe Aufwendungen		14
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		19
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		39
Realisierte Nettogewinne		39
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		280
Nicht realisierte Nettogewinne		280
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		338

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-2	E(EUR)-2	H(EUR)-2	I-2	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	770	710	42.379	50.000	49.257
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	770	710	42.379	50.000	49.257
Nettoinventarwert pro Anteil	12,0738	11,4378	13,2753	12,6232	12,8862

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Swiss Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert CHF Tsd.	Summe Nettovermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 100,00 %			
Aktien 100,00 %			
Nichtbasiskonsumgüter 10,94 %			
Cie Financiere Richemont	865	77	3,99
Dufry	250	38	1,97
Swatch	1.250	96	4,98
		211	10,94
Grundbedarfsgüter 14,57 %			
Barry Callebaut	41	61	3,16
Lindt & Spruengli	10	55	2,85
Nestle	2.033	165	8,56
		281	14,57
Finanzwerte 18,31 %			
Julius Baer	1.270	73	3,79
Partners	114	75	3,89
UBS	6.990	116	6,02
VZ	178	55	2,85
Zurich Insurance	116	34	1,76
		353	18,31
Gesundheitswesen 17,17 %			
Galenica Sante	900	41	2,13
Novartis	930	77	3,99
Roche	550	136	7,06
Tecan	385	77	3,99
		331	17,17
Industrie 22,41 %			
BELIMO	15	59	3,06
Burckhardt Compression	192	58	3,01
DKSH	760	63	3,27
dorma+kaba	69	68	3,53
Schindler	345	72	3,73
SGS	33	77	3,99
Zurich Airport	162	35	1,82
		432	22,41
Informationstechnologie 3,37 %			
Temenos	662	65	3,37
Grundstoffe 10,53 %			
Clariant	3.700	86	4,46
Givaudan	29	61	3,16
LafargeHolcim	988	56	2,91
		203	10,53

Swiss Equity

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert CHF Tsd.	Summe Nettovermögen %
Immobilien 2,70 %			
PSP Swiss Property	578	52	2,70
Summe Aktien		1.928	100,00
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		1.928	100,00
Summe Wertpapieranlagen		1.928	100,00
Sonstiges Nettovermögen		-	-
Summe Nettovermögen		1.928	100,00

Technology Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Technology Equity um 19,70 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Merrill Lynch Technology 100 CR Index, um 27,47 %.

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die Technologieaktien bauten ihre Gewinne im Berichtsjahr aus und übertrafen die globalen Märkte. Die Anleger sahen den Sektor allgemein als einen Maßstab für Unternehmen mit soliden Wachstumsaussichten, unabhängig vom wirtschaftliche Hintergrund. Amerikanische Unternehmen mit erheblichen ausländischen Erträgen profitierten von einem schwächeren US-Dollar, und die Erträge der Leitunternehmen im Technologiesektor wie Facebook, Amazon, Netflix und Alphabet (die sog. FANGs) tendierten aufwärts. Insbesondere Apple lieferte höhere Umsätze und Gewinne bei iPhones und iPads als erwartet. Die Anbieter von Halbleitern für den Computerbereich gewannen aufgrund einer steigenden Nachfrage nach Speicherung und Verarbeitung von Daten durch künstliche Intelligenz, selbstfahrende Autos und das Internet der Dinge ebenfalls an Fahrt. In Asien regte das solide Ertragswachstum der chinesischen Internetaktien dank einer protektionistischen Politik den Appetit der Anleger an und diese trieben deren Aktienkurse weiter in die Höhe trotz einiger Gewinnmitnahmen gegen Ende des Berichtszeitraums. Geopolitische Spannungen und das bevorstehende Ende der quantitativen Lockerung in den USA und in Europa hielten den Optimismus der Anleger jedoch in Grenzen. Der Sektor hatte auch mit einem stärkeren aufsichtsrechtlichen Druck zu kämpfen, insbesondere in der Europäischen Union mit neuen Richtlinien und der geplanten Besteuerung digitaler Unternehmen.

Portfolio-Überblick

Auf der Titlebene belastete ein fehlendes Engagement in Nvidia die Performance. Der Grafikchiphersteller stieg aufgrund von Meldungen, dass mit seinen Computerchips ausgestattete selbstfahrende Autos im nächsten Jahr in Deutschland getestet werden. Dies verleiht Nvidia einen Vorsprung vor seinen Konkurrenten in einem zentralen Entwicklungsbereich in der Technologiebranche. Das fehlende Engagement in der chinesischen Social Media-Plattform Weibo belastete das Ergebnis des Fonds, da der Titel von einem Übergang ins Livestreaming mit monatlich aktiven Benutzern und finanzieller Performance profitierte. Naver war ebenfalls rückläufig, da seine Erträge aufgrund von Anlagen in neueren Wachstumsplattformen und aufgrund seiner in Japan -notierten Tochtergesellschaft Line Corp enttäuschten. Das Kernsuchmaschinen-geschäft von Naver auf dem Inlandsmarkt ist jedoch weiterhin solide.

Im Gegensatz dazu hob Samsung Electronics die Rendite. Die Rekordgewinne des Unternehmens für das im Juni endende Quartal stachen hervor. Eine wachsende Nachfrage nach Speicherchips und ein reißender Absatz seines Galaxy S8 Smartphones führten zu einem Anstieg der Umsatzerlöse um 20 %. Das Halbleitergeschäft wird voraussichtlich robust bleiben, obwohl das Unternehmen seine Prognosen aufgrund von steigenden Komponentenkosten, die die Margen in seinem Mobiltelefon-geschäft unter Druck setzen, zurückgeschraubt hat. Separat davon profitierte der Fonds auch von seiner Position in Cognizant Technology Solutions. Die Stimmung in Bezug auf den IT-Dienstleistungsanbieter besserte sich, nachdem dieser auf den

Vorschlag des aktivistischen Aktionärs Elliot Management zur Einleitung eines beschleunigten Aktienrückkaufs und Ausschüttung einer vierteljährlichen Dividende von 0,15 USD reagierte. Die Geschäftsführung des Unternehmens signalisierte ebenfalls, dass es sich stärker auf Übernahmen im digitalen Bereich konzentrieren und seinen Vorstand über die nächsten beiden Jahre erneuern wird. Check Point Software Technologies kam der Performance im Anschluss an die Erweiterung ihres Aktienrückkaufprogramms neben einem außerordentlichen Wachstum der Umsätze und des Marktanteils ebenfalls zugute.

Wir eröffneten Positionen in Apple aufgrund seines soliden Geschäftsmodells und seiner robusten Finanzdaten; Manhattan Associates, einem Lieferkettensoftwareanbieter mit attraktiven Fundamentaldaten; dem südkoreanischen Suchportal Naver aufgrund seiner etablierten Marktposition und guten Wachstumsgelegenheiten; NICE, einem in Israel ansässigen Anbieter von Softwarelösungen mit einer soliden Marktposition, einer hohen freien Cashflowrendite und wiederkehrenden Erträgen; und im globalen Halbleiterhersteller Texas Instruments aufgrund seiner diversen Kundenbasis und guten Finanzdisziplin bei der Rückgabe von Barmitteln an die Aktionäre. Zur Finanzierung dieser Käufe verkauften wir Alliance Data Systems, Qualcomm, Singtel, Taiwan Mobile, Telus Corp und Verizon.

Ausblick

Wir rechnen damit, dass Technologieunternehmen im Zuge einer globalen Verbreitung von Innovationen parallel zum Ertragswachstum steigen werden. Lieferketten können jedoch durch zunehmenden Protektionismus oder durch mangelnde Fortschritte bei Verhandlungen über Handelsabkommen unterbrochen werden. Eine mögliche Verschärfung der Regulierung der digitalen Wirtschaft würde den Sektor ebenfalls belasten. Dazu gehören das Base Erosion and Profit Shifting-Projekt der OECD und die Datenschutz-Grundverordnung der Europäischen Union. An anderer Stelle behalten die Aktienmärkte die Auswirkungen der Bilanznormalisierung der Federal Reserve und das Ergebnis der geplanten Steuerreformen im Auge. Darüber hinaus können die Aktivitäten von Unternehmen durch zunehmenden Populismus in Europa, das Sezessionsreferendum in Spanien und die anhaltenden Brexit-Verhandlungen mit Großbritannien auf die Probe gestellt werden. Von diesen Entwicklungen abgesehen befindet sich die Volatilität auf einem historischen Tiefstand und die globalen Aktienbewertungen sind allgemein über einen längeren Zeitraum gestiegen. Um diese Märkte zu navigieren, verwalten wir den Fonds, indem wir weiterhin in Qualitätsunternehmen zu attraktiven Bewertungen investieren: Hierbei beobachten wir die wirtschaftliche und finanzielle Performance unserer Positionen sorgfältig, während wir ihr Potenzial weiterhin auf lange Sicht beurteilen.

Global Equity Team

Oktober 2017

Technology Equity

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	177.666
Bankguthaben		1.188
Zins- und Dividendenforderungen		208
Forderungen aus Zeichnungen		1.085
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		264
Sonstige Vermögenswerte		281
Summe Aktiva		180.692
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		286
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.007
Summe Passiva		1.293
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		179.399

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		169.256
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(713)
Realisierte Nettogewinne		18.570
Nicht realisierte Nettogewinne		15.951
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		99.583
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(123.240)
Nettoertragsausgleich	10	(8)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		179.399

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-2	D(GBP)-2	I-2	R(GBP)-2	S-2	X-2	Z-2 ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	26.946.953	1.759.513	752.698	78.256	175.481	40.050	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	13.505.286	98.409	1.036.262	83.743	10.499	343.800	650
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(15.565.459)	(221.647)	(1.572.717)	(34.436)	(32.054)	(343.391)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	24.886.780	1.636.275	216.243	127.563	153.926	40.459	650
Nettoinventarwert pro Anteil	5,6603	4,2210	21,3395	19,5327	134,0937	16,3231	10,4932

^A Die Anteilsklasse wurde am 11. August 2017 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	2.584
Erträge aus Wertpapierleihe	16	21
Bankzinsen		14
Summe Erträge		2.619
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	2.980
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	348
Sonstige Betriebskosten		4
Summe Aufwendungen		3.332
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(713)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		18.554
Realisierte Währungsgewinne		16
Realisierte Nettogewinne		18.570
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		15.954
Nicht realisierte Währungsverluste		(3)
Nicht realisierte Nettogewinne		15.951
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		33.808

Technology Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Wertpapiere			
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,03 %			
Aktien 99,03 %			
Brasilien 1,98 %			
TOTVS	358.600	3.546	1,98
Frankreich 2,50 %			
Dassault Systemes	44.400	4.486	2,50
Deutschland 1,01 %			
SAP (ADR) ^o	16.600	1.820	1,01
Irland 3,03 %			
Experian	270.400	5.438	3,03
Israel 8,73 %			
Check Point Software Technologies	120.900	13.782	7,68
NICE	23.500	1.875	1,05
		15.657	8,73
Japan 8,53 %			
Fanuc Corp	32.300	6.537	3,64
Keyence Corp	16.500	8.758	4,89
		15.295	8,53
Südafrika 1,44 %			
MTN	279.300	2.576	1,44
Südkorea 8,80 %			
Naver	8.100	5.272	2,94
Samsung Electronics (GDR) (PREF)	11.490	10.508	5,86
		15.780	8,80
Schweiz 1,50 %			
Temenos	26.300	2.685	1,50
Taiwan 6,51 %			
TSMC (ADR)	311.000	11.683	6,51
Vereinigtes Königreich 7,83 %			
Aveva	138.500	4.525	2,51
Inmarsat	481.600	4.158	2,32
Rightmove	49.500	2.686	1,50
Vodafone	959.100	2.687	1,50
		14.056	7,83

Technology Equity

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
USA 47,17 %			
Alphabet	6.600	6.426	3,58
Amdocs	56.500	3.633	2,03
Apple	11.400	1.756	0,98
Cisco Systems	56.500	1.900	1,06
Cognizant Technology Solutions 'A'	125.700	9.115	5,08
Comcast 'A'	178.800	6.878	3,83
Epam Systems	42.300	3.720	2,07
Fair Isaac	19.300	2.712	1,51
Intel	176.900	6.737	3,76
Manhattan Associates	84.900	3.528	1,97
Microsoft	145.000	10.794	6,02
Oracle	260.400	12.583	7,00
Paychex	63.000	3.778	2,11
Texas Instruments	32.900	2.949	1,64
Visa 'A'	77.300	8.134	4,53
		84.643	47,17
Summe Aktien		177.665	99,03
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregeltten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		177.665	99,03
Offene Investmentfonds – null			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 [†]	1	1	-
Summe Offene Investmentfonds		1	-
Summe Wertpapieranlagen		177.666	99,03
Sonstiges Nettovermögen		1.733	0,97
Summe Nettovermögen		179.399	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.

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

UK Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des UK Equity um 10,40 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE All-Share Index, um 11,94 %.

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die britischen Aktienwerte begaben sich im Berichtsjahr auf Höhenflug. Zunächst wurden die Anleger zu Beginn des Berichtsjahrs durch den Abverkauf der chinesischen Aktien und den anhaltenden Rückgang des Ölpreises aufgeschreckt. Die schockierende Entscheidung Großbritanniens zum Austritt aus der Europäischen Union und Bedenken um die Gesundheit der Weltwirtschaft drückten die Stimmung. Der Markt erholte sich jedoch anschließend vor einem rosigeren globalen wirtschaftlichen Hintergrund, einer widerstandsfähigen Binnenwirtschaft und einer Erholung des Ölpreises. Diese Gewinne wurden jedoch dadurch in Schach gehalten, dass die von Premierministerin Theresa May anberaumten Wahlen keine klare Mehrheit ergaben und damit die Verhandlungsposition Großbritanniens zu Beginn der Brexit-Verhandlungen schwächten. Die konservative Partei war gezwungen, über eine Allianz mit der nordirischen Democratic Unionist Party eine Regierung mit einer schwachen Mehrheit zu bilden, während die Premierministerin anschließend behauptete, sie werde die konservative Partei bei den nächsten Wahlen im Jahr 2022 führen.

Hier überrascht es nicht, dass das Pfund Sterling erneut Schwäche zeigte, was die Verbraucherpreise über das Ziel der Bank of England von 2 % hinaus trieb und die Ausgaben der Privathaushalte untergrub, die so langsam stiegen wie seit Ende 2014 nicht mehr, obwohl die Arbeitslosenquote auf ihren niedrigsten Stand seit 1975 fiel. Die Inflation stieg auf ihren höchsten Stand seit fünf Jahren, die Bank of England beließ die Geldpolitik jedoch unverändert. Allgemein verlangsamte sich das Wirtschaftswachstum, wobei das BIP im zweiten Quartal um 0,3 % wuchs, da positive Zahlen aus den Dienstleistungs- und Agrarsektoren durch Rückgänge im Baugewerbe und in der Fertigungsindustrie gedämpft wurden.

Portfolio-Überblick

Der Fonds lieferte im Berichtsjahr ansehnliche Ergebnisse, er blieb jedoch hinter der Benchmark zurück.

Auf der Titelebene war Provident Financial ein Belastungsfaktor. Die Aktie wurde durch operative Probleme in Verbindung mit der Einführung eines neuen Arbeitsmodells im Wohnhypothekengeschäft des Unternehmens in Mitleidenschaft gezogen. Wir haben die Position im Laufe des Jahres verkauft. Ein fehlendes Engagement in HSBC belastete die Performance, da sich die Banken aufgrund der steigenden Zinserwartungen gut entwickelten. Eine Untergewichtung von Royal Dutch Shell war ebenfalls negativ, da die Aktien der Ölkonzerne im Laufe des Jahres aufgrund von festeren Ölpreisen stiegen.

Das schlechtere Abschneiden wurde durch ein fehlendes Engagement in Shire in Grenzen gehalten, das sich als günstig herausstellte, da die Aktie des Unternehmens aufgrund einer Reduzierung der Umsatzprognose für das Gesamtjahr, Bedenken um drohende Konkurrenz im Bereich der Hämophilie sowie des plötzlichen Ausscheidens seines CFO nachgab. Ebenfalls positiv für die Performance war Intertek, dessen Aktie sich gut entwickelte, da das Unternehmen gute Halbjahresergebnisse lieferte, denen eine rege Nachfrage nach Prüfungs-, Inspektions- und Zertifizierungsleistungen zugrunde lag, die sich in einem ansehnlichen organischen Wachstum niederschlug. Unser Engagement im Aberdeen UK Smaller Companies Equity Fund leistete ebenfalls einen Beitrag zur Performance, da sich der Small-Cap-Sektor vor dem Hintergrund einer widerstandsfähigen Binnenwirtschaft im Anschluss an die schockierende Entscheidung Großbritanniens zum Austritt aus der Europäischen Union gut entwickelte und neue Rekorde erzielte.

Zusätzlich zu den bereits im Halbjahresbericht erwähnten Änderungen wurden im zweiten Halbjahr unter anderem Elementis, HSBC, Provident Financial, Tesco und Vodafone verkauft, um das Kapital für andere attraktivere Gelegenheiten einzusetzen. Dagegen nahmen wir Abcam aufgrund seiner langfristigen Aussichten, robusten Bilanz und starken Marktpositionen sowie die führende Online-Imbissbestellplattform Just Eat mit ihren soliden Wettbewerbspositionen in mehreren Märkten ins Portfolio auf. Ihre hervorragenden Wachstumsaussichten basieren auf einem Trend hin zu mehr Komfort für die Verbraucher, der Einführung neuer Leistungen durch das Unternehmen und einer besseren Rentabilität aufgrund einer Konsolidierung der Branche.

Ausblick

In Großbritannien ist der anhaltende Aufwärtstrend des Aktienmarktes weniger offensichtlich, wobei erhebliche Ungewissheit um die Brexit-Verhandlungen besteht, und dies hat zusammen mit der Entscheidung der Bank of England, die Zinssätze bei 0,25 % zu belassen, und einem Anstieg der Inflation aufgrund der Schwäche des Pfundes, der wiederum die Inlandsnachfrage gedrückt hat, zu schwächeren Wirtschaftsaussichten geführt.

Wir erkennen zwar an, dass wir gegenüber dieser Dynamik nicht immun sind, wir sind jedoch der Ansicht, dass die zugrunde liegende Stärke unserer Positionen langfristig gegenüber dem allgemeinen Umfeld überwiegen wird. Daher verfolgen wir unseren konsequenten Ansatz zur Identifizierung von Unternehmen, deren Ertragsströme am besten diversifiziert sind, die hervorragende Geschäftsmodelle haben und robuste Bilanzen zu attraktiven Bewertungen aufweisen.

Pan European Equity Team

Oktober 2017

UK Equity

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläuterungen	£ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	37.907
Bankguthaben		198
Zins- und Dividendenforderungen		119
Forderungen aus Zeichnungen		14
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		69
Summe Aktiva		38.307
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		82
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		38
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		10
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	482
Sonstige Verbindlichkeiten		84
Summe Passiva		696
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		37.611

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläuterungen	£ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		37.838
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		718
Realisierte Nettogewinne		693
Nicht realisierte Nettogewinne		2.420
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		3.005
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(6.931)
Nettoertragsausgleich	10	(16)
Gezahlte Dividenden	5	(117)
Nicht beanspruchte Gelder		1
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		37.611

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-2	D-1	R-1	X-2	Z(EUR)-2 [^]
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	810.607	312.421	126.056	37.028	1.360.185
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	76.850	38.652	2.648	1.661	45.356
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(161.317)	(31.546)	(31.161)	(7.112)	(222.990)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	726.140	319.527	97.543	31.577	1.182.551
Nettoinventarwert pro Anteil	24,3293	19,9537	12,7500	14,2634	11,3966

[^]„Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläuterungen	£ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.190
Sonstige Erträge		1
Summe Erträge		1.191
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	382
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	90
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		473
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		718
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(235)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		929
Realisierte Währungsverluste		(1)
Realisierte Nettogewinne		693
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		3.184
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(764)
Nicht realisierte Nettogewinne		2.420
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		3.831

UK Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,17 %			
Aktien 96,17 %			
Grundstoffe 6,93 %			
BHP Billiton	60.000	789	2,10
Croda International	30.500	1.156	3,08
Rio Tinto	19.000	660	1,75
		2.605	6,93
Konsumgüter 15,64 %			
Associated British Foods	23.500	750	1,99
British American Tobacco	30.400	1.420	3,78
Diageo	51.000	1.251	3,33
Imperial Brands	20.300	646	1,72
Unilever	42.000	1.815	4,82
		5.882	15,64
Dienstleistungen 17,11 %			
Compass	96.800	1.533	4,07
Dignity	32.500	749	1,99
Euromoney Institutional Investor	73.400	860	2,29
Inchcape	91.014	785	2,09
InterContinental Hotels	11.197	442	1,18
Just Eat	118.000	789	2,10
Pearson	92.500	566	1,50
Whitbread	18.900	712	1,89
		6.436	17,11
Finanzwerte 8,82 %			
Prudential	89.500	1.600	4,25
Schroders (stimmrechtslos)	33.700	820	2,18
Standard Chartered	121.000	897	2,39
		3.317	8,82
Gesundheitswesen 10,36 %			
Abcam	77.500	791	2,10
AstraZeneca	22.000	1.089	2,91
BTG	123.200	833	2,21
Genus	9.867	207	0,55
GlaxoSmithKline	65.500	975	2,59
		3.895	10,36
Industrie 26,30 %			
Aggreko	55.500	521	1,39
BBA Aviation	241.000	719	1,91
Bunzl	33.000	748	1,99
Capita	6.057	34	0,09
Essentra	111.000	613	1,63

UK Equity

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert £ Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %				
Experian	68.300	1.024	2,72				
Intertek	21.000	1.047	2,78				
Rolls-Royce	124.400	1.104	2,93				
Rotork	333.400	868	2,31				
RPC	86.200	854	2,27				
Spirax-Sarco Engineering	15.500	856	2,27				
Ultra Electronics	41.288	742	1,97				
Weir	39.000	766	2,04				
		9.896	26,30				
Öl und Gas 3,79 %							
John Wood Group	85.400	581	1,55				
Royal Dutch Shell 'B'	36.800	845	2,24				
		1.426	3,79				
Technologie 5,44 %							
Aveva	38.000	925	2,46				
Sage	160.500	1.121	2,98				
		2.046	5,44				
Telekommunikation 1,78 %							
Inmarsat	104.000	669	1,78				
Summe Aktien		36.172	96,17				
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		36.172	96,17				
Offene Investmentfonds 4,61 %							
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) Sterling Fund Z-1 [†]	287	287	0,76				
Aberdeen UK Smaller Companies Equity Fund Z-Acc [†]	324.406	1.448	3,85				
		1.735	4,61				
Summe Offene Investmentfonds		1.735	4,61				
Derivate (1,28 %)							
Devisenterminkontrakte (1,28 %)							
		Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) £ Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %				
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag		
BNP Paribas	EUR	GBP	15.12.2017	13.534.851	12.430.123	(482)	(1,28)
BNP Paribas	GBP	EUR	15.12.2017	327.900	371.681	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(482)	(1,28)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(482)	(1,28)
Summe Wertpapieranlagen						37.425	99,50
Sonstiges Nettovermögen						186	0,50
Summe Nettovermögen						37.611	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.
Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

World Credit Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des World Credit Bond um 1,72 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate Credit (Hedged USD 100 %) Index, um 1,88 %.

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 Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Der globale Anleihemarkt erzielte im Zwölfmonatszeitraum zum 30. September eine positive Gesamtrendite von 2,75 %. Die Indexrendite stieg trotz des Anstiegs der Spreads der Unternehmensanleihen über den Berichtszeitraum zu Ende September um 30 Basispunkte (Bp) auf 2,39 %, da sie durch Anstiege der zugrunde liegenden Staatsanleihemärkte in die Höhe getrieben wurde. Der Bloomberg Barclays Global Corporate Index verengte sich im Laufe des Jahres um 27 Bp auf 94 Bp. Der USD-Markt übertraf den EUR-Markt mit einer Verengung um 27 Bp gegenüber einer Verengung um 12 Bp.

Das vierte Quartal 2016 begann mit Rekordtiefs der Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen auf den deutschen, US-amerikanischen und britischen Märkten. Angesichts der anhaltenden Verbesserung des globalen Wachstums (nach jahrelangen Unterstützungsmaßnahmen der Zentralbanken) und hohen Erwartungen in Bezug auf finanzpolitische Stimulationsmaßnahmen in den USA im Anschluss an die Wahl von Präsident Trump richtete der Markt sein Augenmerk allmählich auf die Wahrscheinlichkeit einer höheren zukünftigen Inflation, einer geringeren Unterstützung durch die Zentralbanken und höherer Marktrenditen.

Das globale Wachstum blieb auf Kurs und das Jahr 2016 endete mit einer Zinserhöhung durch die US-Notenbank Federal Reserve (Fed), während die Europäische Zentralbank (EZB) die Reduzierung ihres Anleihekaufprogramms von 80 Mrd. EUR pro Monat auf 60 Mrd. EUR pro Monat (ab April) ankündigte. Während das Ausmaß der EZB-Käufe im Jahr 2017 zurückging und angesichts systemischer Bedenken um den Brexit zog die Bank of England nach und stellte ihr Unternehmensanleihekaufprogramm in Höhe von 10 Mrd. GBP im April ein. Diese Maßnahmen zum Abbau der Liquidität hatten keine bemerkenswerten Auswirkungen auf die Spreads der Unternehmensanleihen. Das globale Wachstum und die Unternehmensergebnisse waren im Laufe des Jahres robust, und die Marktstimmung blieb trotz der Auflösung von Banco Popular in Spanien und der Umstrukturierung von Monte dei Paschi in Italien konstruktiv. In Europa wurden politische Meilensteine absolviert und die Wahlen in Frankreich und den Niederlanden führten zu marktfreundlichen Ergebnissen, was den Markt beschwichtigte, dass Populismus nicht die neue Normalität darstellt. Der Markt konnte sogar über das Säbelrasseln aus Nordkorea hinwegsehen.

Dieser Hintergrund hat zu wachstumsbedingten Anstiegen der globalen Renditen und folglich zu negativen Renditen der Staatsanleihemärkte im Laufe des Jahres geführt. Die Spreadmärkte (wie z. B. Unternehmensanleihen, Hochzinsanleihen und Schwellenmarktanleihen) erhielten durch diesen konstruktiven fundamentalen Hintergrund Auftrieb, und dies schürt weiterhin eine starke Nachfrage in einer Welt mit sehr niedrigen Renditen. Der Anstieg dieser Märkte war ausreichend, um Verluste bei den Staatsanleihen auszugleichen, und führte daher zu einer insgesamt positiven Gesamtrendite.

Portfolio-Überblick

Auf Nettobasis blieb der Fonds im Berichtszeitraum hinter dem Gesamtmarkt zurück. Auf Bruttobasis übertraf der Fonds jedoch

den Index. Dies war auf unsere übergewichtete Position im Kreditbereich und eine starke Titelauswahl zurückzuführen.

Finanzwerte (Banken) trugen als Sektor am meisten zur Rendite des Fonds bei, was auf die Outperformance von Emittenten am unteren Ende der Kapitalstruktur zurückzuführen war, da qualitativ hochwertige Anleihen hinter solchen von niedrigerer Qualität zurückblieben. Im Portfolio gehaltene Top-Anleihen wie die nachrangige ABN AMRO-Anleihe stiegen im Laufe des Jahres um 314 Bp.

Ebenfalls im Finanzsektor entwickelten sich die Versicherungsanleihen über den Berichtszeitraum gut. Erwartungen in Bezug auf höhere Zinssätze (die den Druck auf die Versicherungsrücklagen reduzieren) unterstützten eine Spreadverengung zum Jahresende (2016). Gegen Ende des Berichtszeitraums kamen Versicherungsanleihen der Fondspurpose weiterhin zugute. Der Schwerpunkt auf nachrangigen Euro-Anleihen profitierte von höheren Renditen (Diskontierungsfaktor), und in den USA profitierte die vorrangige langlaufende Positionierung bei Versicherungsemissionen von Reduzierungen der Hurrikanverlustschätzungen, was positiv zur Titelauswahl beitrug. Wir behalten weiterhin eine Übergewichtung des Finanzsektors bei, da wir dort im Vergleich zu anderen Sektoren noch Wertpotenzial sehen und sich das technische Bild weiter verbessert, während die Fundamentaldaten stark bleiben. Top-Anleihen wie PGH Capital (die inzwischen verkauft wurden) stiegen über einen rollierenden 12-Monatszeitraum um 173 Bp.

Die Industriewerte entwickelten sich über den Zwölfmonatszeitraum gut, und insbesondere der Energiebereich lieferte gute Renditen, wobei ihm ursprünglich die Sitzung der OPEC am 30. November zugutekam, die zu einer Drosselung der Förderung führte und einen Anstieg der Ölpreise auslöste. Unsere Übergewichtung von Anleihen mit höherem Beta von Master Limited Partnerships (MLP) und dem Öl- und Gas-Schwellenmarktunternehmen QGOG Atlantic leisteten im Jahresverlauf gute Beiträge. Der Fonds ist derzeit in den stärkeren Explorations- und Produktionsunternehmen mit umsichtiger Liquidität, erstklassigen Anlagen und stärkeren Bilanzen sowie in MLPs (Pipelines) positioniert, wo wir der Ansicht sind, dass die Anleihen aufgrund der abgaben- oder gebührenbasierten Art ihrer Einnahmen weiterhin überzeugen. Eine Untergewichtung bei den Industriewerten dämpfte die Sektorperformance leicht, als Kupfer- und Eisenerzförderer vom Anstieg der zugrunde liegenden Rohstoffe im Laufe des Jahres profitierten. Dies wurde jedoch durch eine gute Titelauswahl des Hochzinsemittenten Sappi Papier und des Metall- und Bergbauemittenten BHP ausgeglichen, wobei beide Anleihen im Jahresverlauf stiegen.

Ausblick

Die Anpassung des Spreads der Unternehmensanleihen an die Reduzierung der Kreditqualität und die Verlängerung der Laufzeiten über die letzten zehn Jahre zeigt, dass sich der Markt auf seine volle Bewertung zubewegt. Wir reduzieren das Kreditbeta im Portfolio weiter, behalten jedoch eine sektorrelative Beta-Positionierung bei. Bei den Finanzwerten sehen wir zum Beispiel eine anhaltende Verbesserung des technischen Bildes und die Fundamentaldaten sind weiterhin sehr stark – eine niedrige Volatilität, Verbesserung der Anlagenqualität und geringe Regulierung in den USA unterstützen die Rentabilität und die fundamentale Kreditqualität. Der Schwerpunkt des Engagements des Fonds im Energiesektor liegt auf den stärkeren Explorations- und Produktionsunternehmen mit umsichtiger Liquidität, Anlagen von Weltrang und stärker werdenden Bilanzen.

Wir finden weiterhin attraktive Gelegenheiten, indem wir uns über alle Sektoren hinweg an unser Bottom-up-Auswahlverfahren für Wertpapiere halten. Wir halten außerdem weiterhin nach eventuell zutage tretenden Gelegenheiten zur Erhöhung des Kredit-Beta Ausschau, während die EZB und die Fed ihre großzügige Politik weiter zurückschrauben.

Global Credit Team

Oktober 2017

World Credit Bond

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	10.061
Bankguthaben		255
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		17
Zinsforderungen		110
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		230
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	18
Summe Aktiva		10.691
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		439
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		7
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	4
Sonstige Verbindlichkeiten		25
Summe Passiva		475
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		10.216

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		9.917
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		238
Realisierte Nettoverluste		(70)
Nicht realisierte Nettogewinne		180
Gezahlte Dividenden	5	(49)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		10.216

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	319
Bankzinsen		1
Summe Erträge		320
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	57
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	25
Summe Aufwendungen		82
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		238
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		64
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(79)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(37)
Realisierte Währungsverluste		(18)
Realisierte Nettoverluste		(70)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		83
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		100
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(3)
Nicht realisierte Nettogewinne		180
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		348

World Credit Bond

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-1	A-2	A(EUR)-1 [^]	A(EUR)-2 [^]	D(GBP)-1 [^]
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	800	800	70.000	70.000	52.597
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	800	800	70.000	70.000	52.597
Nettoinventarwert pro Anteil	10,4789	10,9065	10,1856	10,5852	10,3525
	D(GBP)-2 [^]	H(EUR)-1	H(EUR)-2	I-1	I-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	52.597	700	1.270	800	493.712
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	52.597	700	1.270	800	493.712
Nettoinventarwert pro Anteil	10,7729	9,5545	10,0370	10,4799	11,0078
	R(GBP)-1 [^]	R(GBP)-2 [^]	X-1	X-2	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	52.597	52.597	800	800	800
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	52.597	52.597	800	800	800
Nettoinventarwert pro Anteil	10,3524	10,8592	10,4799	10,9996	11,1010

[^]„Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

World Credit Bond

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	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 97,77 %					
Anleihen 97,77 %					
Unternehmensanleihen 87,82 %					
Australien 2,81 %					
APT Pipelines	4,2000	23.03.2025	100.000	104	1,02
BHP Billiton Finance	VAR	22.04.1976	100.000	133	1,30
Telstra	3,1250	07.04.2025	50.000	50	0,49
				287	2,81
Belgien 0,69 %					
Anheuser-Busch InBev Finance	3,6500	01.02.2026	41.000	43	0,41
Anheuser-Busch InBev Finance	4,9000	01.02.1946	25.000	28	0,28
				71	0,69
Brasilien 0,82 %					
Petrobras Global Finance	5,2990	27.01.2025	51.000	51	0,50
QGOG Atlantic/Alaskan Rigs	5,2500	30.07.2018	33.240	33	0,32
				84	0,82
Kanada 1,52 %					
Canadian Natural Resources	3,9000	01.02.2025	50.000	51	0,51
Canadian Pacific Railway	4,8000	01.08.1945	26.000	30	0,29
Cenovus Energy	5,4000	15.06.1947	50.000	50	0,49
Cenovus Energy	4,2500	15.04.2027	24.000	24	0,23
				155	1,52
China 2,12 %					
CNOOC Curtis Funding No 1	4,5000	03.10.2023	200.000	216	2,12
Frankreich 3,09 %					
Credit Agricole Assurances	VAR	PERP	100.000	131	1,28
RCI Banque (EMTN)	0,7500	26.09.2022	40.000	47	0,46
Société Générale	VAR	PERP	100.000	138	1,35
				316	3,09
Deutschland 3,52 %					
ATF Netherlands (EMTN)	1,8750	19.01.2026	100.000	118	1,16
Deutsche Telekom International Finance (EMTN)	1,5000	03.04.2028	30.000	36	0,35
Volkswagen Leasing (EMTN)	1,1250	04.04.2024	66.000	77	0,76
Vonovia Finance	VAR	PERP	100.000	129	1,25
				360	3,52
Hongkong 1,18 %					
Hutchison Whampoa Europe Finance 13	VAR	PERP	100.000	121	1,18

World Credit Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Indien 3,23 %					
ICICI Bank Dubai (EMTN)	3,5000	18.03.2020	200.000	204	1,99
ONGC Videsh	2,7500	15.07.2021	100.000	126	1,24
				330	3,23
Italien 2,39 %					
Enel	VAR	10.01.1974	100.000	127	1,24
Eni (EMTN)	1,0000	14.03.2025	100.000	117	1,15
				244	2,39
Mexiko 1,71 %					
America Movil	VAR	06.09.1973	100.000	123	1,21
Petroleos Mexicanos	5,5000	21.01.2021	48.000	51	0,50
				174	1,71
Niederlande 4,53 %					
ABN AMRO Bank (EMTN)	VAR	18.01.2028	100.000	128	1,25
Cooperatieve Rabobank	VAR	PERP	75.000	86	0,84
Koninklijke	VAR	PERP	100.000	124	1,22
Rabobank Nederland	VAR	26.05.2026	100.000	125	1,22
				463	4,53
Russische Föderation 1,11 %					
Lukoil International Finance	6,6560	07.06.2022	100.000	113	1,11
Spanien 1,17 %					
FCC Aqualia	1,4130	08.06.2022	100.000	120	1,17
Supranational 0,85 %					
European Bank for Reconstruction & Development (GMTN)	1,1250	24.08.2020	50.000	49	0,48
European Investment Bank	3,2500	29.01.2024	36.000	38	0,37
				87	0,85
Schweiz 2,27 %					
Credit Suisse Sydney (MTN)	3,5000	29.04.2020	200.000	160	1,57
Glencore Finance Europe (EMTN)	6,5000	27.02.2019	50.000	72	0,70
				232	2,27
Vereinigte Arabische Emirate 1,97 %					
National Bank of Abu Dhabi (EMTN)	3,0000	30.03.2022	200.000	201	1,97
Vereinigtes Königreich 14,03 %					
Anglo American Capital (EMTN)	3,5000	28.03.2022	100.000	132	1,29
Aviva	VAR	PERP	40.000	59	0,58
Barclays	VAR	06.10.2023	100.000	134	1,31
Barclays (EMTN)	VAR	07.02.2028	100.000	117	1,15
Experian Finance (EMTN)	1,3750	25.06.2026	100.000	118	1,16

World Credit Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
HBOS Capital Funding	VAR	PERP	40.000	57	0,56
HSBC (EMTN)	6,5000	20.05.2024	50.000	85	0,83
Jaguar Land Rover Automotive	5,0000	15.02.2022	100.000	146	1,43
Lloyds Banking (EMTN)	1,0000	09.11.2023	100.000	119	1,16
Royal Bank of Scotland	VAR	PERP	60.000	86	0,84
SSE	VAR	PERP	100.000	122	1,19
Western Power Distribution	3,6250	06.11.2023	100.000	144	1,41
WPP Finance Deutschland (EMTN)	1,6250	23.03.1930	100.000	114	1,12
				1.433	14,03
USA 38,81 %					
Actavis Funding	3,8000	15.03.2025	50.000	52	0,51
AIG Global Funding	2,1500	02.07.2020	22.000	22	0,22
Amazon.com	3,1500	22.08.2027	65.000	66	0,64
Amazon.com	4,2500	22.08.1957	15.000	15	0,15
American International	4,1250	15.02.2024	30.000	32	0,31
Amgen	2,2500	19.08.2023	69.000	67	0,66
Amgen	4,4000	01.05.1945	17.000	18	0,18
Anadarko Petroleum	6,6000	15.03.1946	23.000	29	0,28
Apple	2,9000	12.09.2027	44.000	44	0,43
Apple	3,4500	09.02.1945	44.000	42	0,41
AT&T	5,2500	01.03.1937	66.000	70	0,68
AT&T	3,4000	14.08.2024	25.000	25	0,25
AutoNation	4,5000	01.10.2025	40.000	42	0,41
Bank of America	5,8750	07.02.1942	20.000	26	0,25
Bank of America (MTN)	3,2480	21.10.2027	50.000	49	0,48
Bank of America (MTN)	2,5030	21.10.2022	29.000	29	0,28
Brighthouse Financial	4,7000	22.06.1947	56.000	55	0,54
Broadcom Cayman Finance	3,0000	15.01.2022	50.000	51	0,50
Broadcom Cayman Finance	3,8750	15.01.2027	25.000	26	0,25
Buckeye	3,9500	01.12.2026	46.000	45	0,45
Burlington Northern Santa Fe	4,7000	01.09.1945	30.000	34	0,33
Capital One Financial	2,5000	12.05.2020	54.000	54	0,53
Cardinal Health	4,3680	15.06.1947	18.000	19	0,18
Cardinal Health	3,0790	15.06.2024	16.000	16	0,16
Citigroup	VAR	24.07.2023	100.000	100	0,98
Citigroup	3,3900	18.11.2021	100.000	82	0,80
Comcast	6,9500	15.08.1937	35.000	49	0,48
Crown Castle International	2,2500	01.09.2021	33.000	33	0,32
Delta Air Lines	3,6250	15.03.2022	33.000	34	0,33
Dominion Resources	VAR	01.07.2019	64.000	65	0,64
eBay	2,7500	30.01.2023	81.000	81	0,79
Edison International	2,4000	15.09.2022	23.000	23	0,22
Energy Transfer Partners	5,2000	01.02.2022	50.000	54	0,53
Energy Transfer Partners	4,2000	15.04.2027	25.000	25	0,25
Energy Transfer Partners	5,3000	15.04.1947	13.000	13	0,13
Exelon	3,4970	01.06.2022	37.000	38	0,37
Express Scripts	3,4000	01.03.2027	35.000	35	0,34

World Credit Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
FedEx	4,5500	01.04.1946	45.000	48	0,47
General Electric	4,5000	11.03.1944	70.000	79	0,77
General Motors Financial	4,0000	06.10.2026	66.000	66	0,65
General Motors Financial	2,6500	13.04.2020	60.000	60	0,59
Georgia-Pacific	5,4000	01.11.2020	80.000	88	0,86
Goldman Sachs	3,0000	26.04.2022	68.000	69	0,67
Goldman Sachs	3,7500	22.05.2025	45.000	46	0,45
Halliburton	5,0000	15.11.1945	22.000	24	0,24
Harley-Davidson	3,5000	28.07.2025	35.000	36	0,35
Harley-Davidson	4,6250	28.07.1945	30.000	32	0,31
Hartford Financial Services	6,6250	30.03.1940	18.000	25	0,24
HSBC Finance	6,6760	15.01.2021	24.000	27	0,27
Intel	4,1000	11.05.1947	50.000	53	0,52
International Paper	5,1500	15.05.1946	19.000	21	0,21
JPMorgan Chase	VAR	01.05.2028	84.000	85	0,83
JPMorgan Chase	3,1250	23.01.2025	80.000	81	0,79
Kraft Heinz Foods	3,5000	15.07.2022	50.000	52	0,51
Kraft Heinz Foods	6,7500	15.03.1932	20.000	26	0,25
Kroger	3,8750	15.10.1946	25.000	22	0,21
Lowe's	4,0500	03.05.1947	38.000	39	0,38
Marathon Oil	5,2000	01.06.1945	16.000	16	0,16
Metropolitan Life Global Funding I	3,0000	19.09.2027	150.000	148	1,44
Morgan Stanley	3,7000	23.10.2024	100.000	103	1,02
Morgan Stanley	6,3750	24.07.1942	10.000	13	0,13
Morgan Stanley (MTN)	2,6250	17.11.2021	58.000	58	0,57
MPLX	4,8750	01.06.2025	25.000	27	0,26
MPLX	5,2000	01.03.1947	11.000	12	0,11
Mylan	5,2500	15.06.1946	37.000	40	0,39
Oracle	4,0000	15.07.1946	51.000	53	0,52
Penske Truck Leasing	3,3750	01.02.2022	100.000	102	1,01
Penske Truck Leasing	2,7000	14.03.2023	60.000	60	0,58
PetSmart	7,1250	15.03.2023	20.000	16	0,15
PetSmart	8,8750	01.06.2025	6.000	5	0,05
Pfizer	4,1250	15.12.1946	37.000	40	0,39
Quest Diagnostics	4,7000	30.03.1945	60.000	63	0,62
Sabine Pass Liquefaction	4,2000	15.03.2028	43.000	43	0,43
Sherwin-Williams	4,5000	01.06.1947	17.000	18	0,18
Sherwin-Williams	3,1250	01.06.2024	6.000	6	0,06
Shire Acquisitions Investments Ireland	2,4000	23.09.2021	52.000	52	0,51
Southern Power	4,9500	15.12.1946	48.000	51	0,50
Time Warner	4,7500	29.03.2021	50.000	54	0,53
Trans-Allegheny Interstate Line	3,8500	01.06.2025	25.000	26	0,26
UnitedHealth	4,2500	15.04.1947	18.000	19	0,19
Verizon Communications	5,0120	21.08.1954	45.000	45	0,44
Virginia Electric & Power	4,0000	15.11.1946	25.000	26	0,25
Wal-Mart Stores	4,7500	02.10.1943	45.000	53	0,51
Walt Disney (MTN)	7,5500	15.07.1993	41.000	50	0,49
Walt Disney (MTN)	3,0000	30.07.1946	17.000	15	0,15

World Credit Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Wells Fargo (EMTN)	1,3750	30.06.2022	100.000	132	1,30
Williams Partners	5,1000	15.09.1945	27.000	28	0,28
21st Century Fox America	6,4000	15.12.1935	40.000	51	0,50
				3.964	38,81
Summe Unternehmensanleihen				8.971	87,82
Staatsanleihen 9,82 %					
Deutschland 1,92 %					
Deutschland (Bundesrepublik)	1,5000	15.05.2024	85.000	110	1,08
Deutschland (Bundesrepublik)	5,5000	04.01.1931	45.000	86	0,84
				196	1,92
Indien 1,97 %					
Export-Import Bank of India (EMTN)	2,7500	01.04.2020	200.000	201	1,97
Japan 0,43 %					
Japan (Regierung von)	2,1000	20.06.2029	4.000.000	44	0,43
Schweden 1,96 %					
Svensk Exportkredit (EMTN)	VAR	14.11.2023	200.000	200	1,96
Türkei 1,00 %					
Türkei (Republik)	6,7500	03.04.2018	100.000	102	1,00
Vereinigtes Königreich 0,52 %					
UK Treasury	4,2500	07.12.1946	26.000	53	0,52
USA 2,02 %					
US Treasury	4,5000	15.02.1936	74.000	95	0,92
US Treasury	2,5000	15.02.1945	81.000	76	0,74
US Treasury	1,6250	15.02.2026	22.400	21	0,21
US Treasury	2,2500	15.08.2027	15.000	15	0,15
				207	2,02
Summe Staatsanleihen				1.003	9,82
Kommunalanleihen 0,13 %					
USA 0,13 %					
Chicago Illinois Transit Authority	6,8990	01.12.1940	10.000	13	0,13
Summe Kommunalanleihen				13	0,13
Summe Anleihen				9.987	97,77
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				9.987	97,77

World Credit Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,72 %					
Anleihen 0,72 %					
Unternehmensanleihen 0,72 %					
Australien 0,47 %					
Suncorp-Metway (EMTN)	2,1000	03.05.2019	48.000	48	0,47
Südafrika 0,25 %					
Sappi Papier	7,5000	15.06.1932	25.000	26	0,25
Summe Unternehmensanleihen				74	0,72
Summe Anleihen				74	0,72
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				74	0,72

Derivate 0,14 %

Futures-Kontrakte (0,03 %)

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %	
CBT US Long Bond	19.12.2017	1	-	-	
CBT US Ultra Bond	19.12.2017	(1)	2	0,03	
10-jährige US-Note CBT	19.12.2017	1	(1)	(0,01)	
CBT US 10 Year Ultra	19.12.2017	(1)	-	-	
2-jährige US-Note CBT	29.12.2017	1	(1)	(0,01)	
5-jährige US-Note CBT	29.12.2017	1	(1)	(0,01)	
EUX Euro Bobl	07.12.2017	(1)	-	-	
EUX Euro Bund	07.12.2017	1	(1)	(0,01)	
MSE Canada 10 Year Bond	18.12.2017	1	(2)	(0,02)	
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten				(4)	(0,03)

Devisenterminkontrakte 0,17 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	744.829	901.780	(17)	(0,17)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	723.734	876.240	(17)	(0,17)
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.2017	573.862	756.270	15	0,15
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.2017	567.272	747.586	15	0,15
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.2017	552.627	728.286	15	0,15
BNP Paribas	GBP	USD	15.12.2017	551.996	727.454	15	0,15
BNP Paribas	USD	AUD	10.10.2017	153.006	192.000	2	0,02
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	6.627	5.513	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	6.439	5.357	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.2017	4.048	3.044	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.2017	3.952	2.971	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.2017	3.787	2.814	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.12.2017	3.735	2.746	-	-
Citigroup	USD	EUR	10.10.2017	1.367.230	1.148.000	9	0,09

World Credit Bond

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gesamtnetto-	
						Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	vermögen %
Citigroup	USD	GBP	10.10.2017	923.375	712.000	(31)	(0,31)
Goldman Sachs	USD	EUR	10.10.2017	47.939	40.000	1	0,01
HSBC	USD	EUR	10.10.2017	87.987	74.000	-	-
JPM Chase	GBP	USD	10.10.2017	7.000	9.486	-	-
JPM Chase	USD	EUR	10.10.2017	1.367.371	1.148.000	10	0,09
Merrill Lynch	EUR	USD	10.10.2017	15.000	18.071	-	-
Morgan Stanley	USD	JPY	10.10.2017	41.220	4.500.000	1	0,01
Royal Bank of Canada	EUR	USD	10.10.2017	123.000	145.024	-	-
UBS	EUR	USD	10.10.2017	23.000	27.514	-	-
UBS	GBP	USD	10.10.2017	53.000	70.917	-	-
UBS	USD	EUR	10.10.2017	116.882	99.000	-	-
UBS	USD	CAD	10.10.2017	81.570	101.000	1	0,01
UBS	USD	EUR	10.10.2017	77.515	66.000	(1)	(0,01)
UBS	USD	EUR	10.10.2017	25.838	22.000	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						18	0,17
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						14	0,14
Summe Wertpapieranlagen						10.075	98,63
Sonstiges Nettovermögen						141	1,37
Summe Nettovermögen						10.216	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

World Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des World Equity um 14,92 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI World Index, um 18,83 %.

Quelle: Lipper, Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD. Details zum Einsatz der MSCI-Angaben entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Historische Entwicklung“.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die globalen Aktien setzten ihre Gewinne im Berichtsjahr fort. Das Augenmerk der Anleger lag auf der Unternehmensperformance der Banken und dem Wachstumspotenzial von Technologieunternehmen in Asien und den USA, wo die schwächere Währung den amerikanischen Exporteuren half. In der Eurozone erhielt die Anlegerstimmung durch die Wahl des französischen parteiunabhängigen Kandidaten Emmanuel Macron und des niederländischen der politischen Mitte zuzurechnenden Amtsträgers Mark Rutte an die Spitze ihrer jeweiligen Länder Auftrieb.

Dies glich eine zunehmende populistische Unzufriedenheit in Deutschland und einen Stillstand der Brexit-Verhandlungen aus. Die britische Premierministerin Theresa May beraumte Wahlen an, nachdem Großbritannien das EU-Austrittsverfahren gemäß Artikel 50 eingeleitet hatte, um die Brexit-Verhandlungen einzuleiten, und diese ergaben keine klare Mehrheit, wodurch ihre Verhandlungsposition geschwächt wurde. Die Märkte waren ebenfalls besorgt, dass die politischen Entscheidungsträger in den USA durch politische Querelen im Weißen Haus gelähmt werden könnten, während das Fehlschlagen der Umgestaltung des Gesundheitswesens Zweifel in Bezug auf andere geplante Reformen schürt, einschließlich der Senkungen der Körperschaftsteuern.

Die Zentralbanker in den USA und in der Eurozone wurden durch eine gedämpfte Inflation und ein schwaches Lohnwachstum irritiert, das hinter dem Wirtschaftswachstum und den besseren Beschäftigungszahlen zurückblieb. Die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) bewegte sich jedoch auf eine Verengung der Geldpolitik und ein Ende der quantitativen Lockerung zu, während die Europäische Zentralbank die Reduzierung ihrer Anleihekäufe in Erwägung zog, was Bedenken in Bezug auf mögliche Fehler der Regierungen schürte.

Portfolio-Überblick

Auf der Titlebene war Japan Tobacco (JT) ein Belastungsfaktor, da sich die Anleger um die möglichen Auswirkungen höherer Verbrauchssteuern und die Einführung von Vorschriften zur Eindämmung des Tabakkonsums sorgten. JT litt zudem unter Bedenken, dass die neuartigen Nikotinprodukte seiner Konkurrenten seinen Marktanteil in seinem Heimatmarkt untergraben werden. Dennoch ist JT weiterhin der drittgrößte Zigarettenhersteller weltweit, mit nachweislichen sinnvollen Übernahmen und einer etablierten Tradition, überschüssiges Kapital an die Aktionäre zurückzugeben. CVS Health drückte die Fondsrendite ebenfalls, da die Geschäftsleitung des Unternehmens ihre Ertragsprognose für das Gesamtjahr leicht reduzierte. Das Unternehmen verzeichnete zwar einen Anstieg seiner Umsatzerlöse, die Rentabilität in seinem Segment der Arzneimittel-Einkaufsorganisationen (Pharmacy Benefit Manager) war jedoch flach und die Einzelhandelsumsätze waren rückläufig. Separat davon litt EOG Resources unter der Volatilität des Ölpreises vor

einem Hintergrund von Naturkatastrophen und geopolitischen Spannungen. EOG nutzt dennoch weiterhin seine innovativen technologischen Kapazitäten zu seinem Vorteil, um seine Produktionskosten zu senken und um eine attraktive Rentabilität aufrecht zu erhalten.

Im Gegensatz dazu übertrafen die Ergebnismeldungen im IT-Sektor weitgehend die Erwartungen. Die Rekordgewinne der südkoreanischen Samsung Electronics für das im Juni endende Quartal stachen hervor. Eine wachsende Nachfrage nach Speicherchips und ein reißender Absatz seines Galaxy S8 Smartphones führten zu einem Anstieg der Umsatzerlöse um 20 %. Die israelische Check Point Software Technologies erzielte ebenfalls bessere

Gewinne und hielt an ihren Zielvorgaben für das Gesamtjahr fest, obwohl ein Rückgang des Transaktionsvolumens die Stimmung etwas dämpfte. Andernorts kam unsere Position in der brasilianischen Banco Bradesco dem Fonds ebenfalls zugute, da ihre Ergebnisse für das zweite Quartal aufgrund von niedrigeren Rückstellungen und einer schnellen Erholung der Kreditqualität trotz niedrigerer Zinserträge und eines langsameren Darlehenswachstums die Markterwartungen übertrafen.

Wir haben im Berichtszeitraum Diageo ins Portfolio aufgenommen, da dieser globale Hersteller alkoholischer Getränke Potenzial für betriebliche Effizienzen hat und solide Cashflows erwirtschaftet. Wir nahmen außerdem Sysmex, einen japanischen marktführenden Diagnostikanbieter, im Anschluss an einen Rückgang des Aktienkurses ins Portfolio auf. Das Unternehmen hat attraktive langfristige Wachstumschancen.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft rechnen wir mit einem Anstieg der globalen Aktien parallel zum Wirtschaftswachstum, untermauert durch den internationalen Handel und die industrielle Fertigung. Die Ölpreise werden außerdem durch eine solidere Rohölnachfrage gepaart mit einem Abflauen der Förderung in den OPEC-Mitgliedsländern unterstützt.

Diese Dynamik könnte jedoch durch geopolitische Spannungen, kostspielige Naturkatastrophen und politische Fehler der Regierungen behindert werden. Die Aktienmärkte behalten die Auswirkungen der Bilanznormalisierung der Fed und das Ergebnis der geplanten Steuerreformen des US-Präsidenten Trump im Auge. Darüber hinaus können die Solidarität der EU und die Aktivitäten von Unternehmen durch zunehmenden Populismus, das Sezessionsreferendum in Spanien und die anhaltenden Brexit-Verhandlungen mit Großbritannien auf die Probe gestellt werden.

Von diesen Entwicklungen abgesehen befindet sich die Volatilität auf einem historischen Tiefstand und die globalen Aktienbewertungen sind allgemein über einen längeren Zeitraum gestiegen. Um diese Märkte zu navigieren, verwalten wir den Fonds, indem wir weiterhin in Qualitätsunternehmen zu attraktiven Bewertungen investieren: Hierbei beobachten wir die wirtschaftliche und finanzielle Performance unserer Positionen sorgfältig, während wir ihr Potenzial weiterhin auf lange Sicht beurteilen.

Global Equity Team

Oktober 2017

World Equity

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	657.573
Bankguthaben		1.955
Zins- und Dividendenforderungen		788
Forderungen aus Zeichnungen		1.845
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		651
Sonstige Vermögenswerte		115
Summe Aktiva		662.927
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		659
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.445
Sonstige Verbindlichkeiten		3
Summe Passiva		3.107
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		659.820

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		895.316
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		5.343
Realisierte Nettogewinne		76.000
Nicht realisierte Nettogewinne		14.786
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		131.546
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(462.716)
Nettoertragsausgleich	10	(452)
Gezahlte Dividenden	5	(3)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		659.820

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-2	C-2	D(GBP)-1	D(GBP)-2	E(EUR)-2	I-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	28.679.451	77.467	25.149	2.012.868	3.624.738	6.053.336
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	3.888.637	-	-	34.355	698.173	778.963
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(14.668.573)	(61.915)	(22.983)	(470.309)	(2.332.407)	(5.370.331)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	17.899.515	15.552	2.166	1.576.914	1.990.504	1.461.968
Nettoinventarwert pro Anteil	19,4983	15,0953	16,4961	14,5318	16,8902	13,4449
	R(GBP)-1	R(GBP)-2	X-2	Y(EUR)-2	Z-2	
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	70.537	490.485	1.071.380	393.941	10.809.328	
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.397	54.910	32.592	33.340	1.760.012	
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(50.428)	(105.124)	(232.835)	(158.516)	(4.015.131)	
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	21.506	440.271	871.137	268.765	8.554.209	
Nettoinventarwert pro Anteil	14,2507	15,2150	12,7175	14,0140	22,8487	

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	14.147
Erträge aus Wertpapierleihe	16	92
Bankzinsen		67
Summe Erträge		14.306
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	7.649
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	1.292
Gebühren der Vertriebsstelle	4.1	6
Sonstige Betriebskosten		16
Summe Aufwendungen		8.963
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		5.343
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		75.891
Realisierte Währungsgewinne		109
Realisierte Nettogewinne		76.000
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		14.788
Nicht realisierte Währungsverluste		(2)
Nicht realisierte Nettogewinne		14.786
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		96.129

World Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,01 %			
Aktien 98,01 %			
Argentinien 1,19 %			
Tenaris (ADR)	276.600	7.832	1,19
Brasilien 2,49 %			
Banco Bradesco (ADR)	1.484.083	16.436	2,49
Kanada 1,68 %			
Potash Corp of Saskatchewan™	578.400	11.107	1,68
Deutschland 4,04 %			
Fresenius Medical Care	140.300	13.731	2,08
Henkel (non voting) (PREF)	95.200	12.951	1,96
		26.682	4,04
Hongkong 5,25 %			
AIA	1.739.300	12.821	1,95
Jardine Matheson	142.100	8.998	1,36
MTR	1.105.900	6.453	0,98
Swire Pacific 'A'	655.900	6.363	0,96
		34.635	5,25
Indien 2,91 %			
Housing Development Finance	392.500	10.407	1,57
ITC	2.232.900	8.815	1,34
		19.222	2,91
Irland 1,48 %			
Experian	485.600	9.766	1,48
Israel 2,12 %			
Check Point Software Technologies	122.500	13.964	2,12
Japan 10,92 %			
Daito Trust Construction Co	61.200	11.146	1,69
Fanuc Corp	47.900	9.694	1,47
Japan Tobacco Inc	380.700	12.470	1,89
Keyence Corp	22.100	11.731	1,78
Shin-Etsu Chemical Co	181.300	16.198	2,45
System Corp	169.500	10.804	1,64
		72.043	10,92
Mexiko 1,90 %			
FEMSA (ADR)	131.500	12.562	1,90

World Equity

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Niederlande 1,59 %			
Royal Dutch Shell 'B'	340.800	10.491	1,59
Singapur 0,32 %			
City Developments	250.500	2.089	0,32
Südafrika 0,91 %			
MTN	652.000	6.012	0,91
Südkorea 2,05 %			
Samsung Electronics (PREF)	7.500	13.519	2,05
Schweden 1,73 %			
Atlas Copco 'A'	270.800	11.438	1,73
Schweiz 8,41 %			
Nestle	154.600	12.955	1,96
Novartis	236.400	20.249	3,07
Roche	87.300	22.300	3,38
		55.504	8,41
Taiwan 3,08 %			
TSMC	2.841.038	20.307	3,08
Thailand 1,59 %			
Kasikornbank (Alien) ^o	1.634.900	10.515	1,59
Vereinigtes Königreich 11,08 %			
BHP Billiton	375.900	6.629	1,00
British American Tobacco	190.500	11.941	1,81
Diageo	200.900	6.612	1,00
Rolls-Royce	828.400	9.858	1,49
Standard Chartered	914.400	9.098	1,38
Vodafone	5.797.100	16.240	2,47
Whitbread	252.348	12.750	1,93
		73.128	11,08
USA 33,27 %			
Amdocs	147.900	9.510	1,44
Cognizant Technology Solutions 'A'	142.200	10.313	1,56
Comcast 'A'	335.900	12.920	1,96
CVS Health	162.650	13.226	2,00
EOG Resources	233.900	22.627	3,44
Intercontinental Exchange	150.100	10.313	1,56
Johnson & Johnson	77.400	10.062	1,52
M&T Bank	134.800	21.707	3,30
Oracle	389.300	18.813	2,86
PepsiCo	112.950	12.582	1,91

World Equity

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Perrigo	177.050	14.986	2,27
Philip Morris International	57.300	6.361	0,96
Praxair	98.400	13.749	2,08
Schlumberger	157.400	10.978	1,66
TJX	142.700	10.519	1,59
Visa 'A'	197.500	20.781	3,16
		219.447	33,27
Summe Aktien		646.699	98,01
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		646.699	98,01
Offene Investmentfonds 1,65 %			
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 [†]	10.874	10.874	1,65
Summe Offene Investmentfonds		10.874	1,65
Summe Wertpapieranlagen		657.573	99,66
Sonstiges Nettovermögen		2.247	0,34
Summe Nettovermögen		659.820	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.

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

World Government Bond

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des World Government Bond um 0,61 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bloomberg Barclays Capital Global Treasury Universal GDP weighted by country Index, um 0,13 %

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die Rentenmärkte erlebten volatile Phasen, während die Verbesserung des globalen wirtschaftlichen Hintergrunds durch politische Risiken in den USA, in Europa und in Großbritannien getrübt wurde. Die globalen Staatsanleiherenditen stiegen allgemein, wobei die Verzinsung der 10-jährigen US-Staatsanleihen den Berichtszeitraum bei 2,33 % beendete. Der US-Dollar-Index stieg in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums im Anschluss an die Wahl von US-Präsident Donald Trump und seine wachstumsfreundlichen Wahlversprechen stark. Diese Entwicklungen kehrten sich bis zum Ende des Berichtszeitraums jedoch um, da die Regierung Trump Probleme bei der Durchsetzung von Gesundheitsreformen hatte, so dass die Marktteilnehmer seine Fähigkeit zur Durchsetzung einer expansiven Finanzpolitik in Frage stellten. Der Dollar erholte sich ab der ersten Septemberwoche etwas aufgrund der aggressiven Töne der US-Notenbank Federal Reserve (Fed) und zunehmenden Erwartungen in Bezug auf finanzpolitische Stimulationsmaßnahmen.

Die US-Daten verbesserten sich weiter und der Arbeitsmarkt wies Anzeichen für eine Verengung auf. Die Arbeitslosenquote fiel auf einen zyklischen Tiefstand von 4,3 %, dies schlug sich jedoch kaum in höheren Löhnen nieder. Die Fed hob die Zinssätze dreimal an (25 Basispunkte im Dezember, März und Juni) und signalisierte eine Bilanznormalisierung.

Die europäische Politik war ein Brennpunkt für die Märkte, da in der Region Befürchtungen im Hinblick auf zunehmenden Populismus und steigende EU-Feindlichkeit aufkamen. Im Vorfeld der französischen Präsidentschaftswahlen trieb die Ungewissheit die Spreads von Frankreich und der Peripherieländer auf die breitesten Niveaus seit 2012. Diese Entwicklungen kehrten sich im Anschluss an die Wahl des EU-freundlichen Kandidaten Emmanuel Macron schnell um. In der Region besteht weiterhin Ungewissheit in Bezug auf die bevorstehenden Wahlen in Italien sowie in Bezug auf Macrons Fähigkeit zur Umsetzung struktureller Reformen in Frankreich.

Die Europäische Zentralbank (EZB) kündigte eine Reduzierung ihrer monatlichen Anleihekäufe von 80 Mrd. EUR auf 60 Mrd. EUR im März an, sie verlängerte das Programm jedoch bis Dezember. Die europäischen Wirtschaftsdaten verbesserten sich weiter und die Einkaufsmanagerindizes erreichten Rekordhochs, was Spekulationen auslöste, dass die EZB mit dem Abbau ihrer Stimulationsmaßnahmen beginnen wird. Auf einer EZB-Konferenz im Juni erklärte Präsident Mario Draghi, dass die Parameter der Politik im Zuge der anhaltenden Erholung der Wirtschaft angepasst werden müssen. Die Märkte interpretierten diese Botschaft als aggressiv und die Staatsanleihen erlebten einen Abverkauf, während der Euro stark zulegte.

In Großbritannien leitete die Regierung das Verfahren gemäß Artikel 50 zum Austritt aus der EU ein. Die Premierministerin Theresa May beraumte Parlamentswahlen an, um eine größere Mehrheit zu gewinnen und ihre Chancen zu verbessern, Brexit-bezogene Maßnahmen durchzusetzen. Die Wahlen ergaben jedoch keine klare Mehrheit, so dass sie auf die Hilfe der nordirischen Democratic Unionist Party angewiesen ist. Die daraus resultierende Ungewissheit in Bezug auf den Brexit schwächte das Pfund weiter. In letzter Zeit profitierte das Pfund von einem neuen aggressiven Ton der Bank of England.

Ihre Andeutungen, dass die Zinssätze wahrscheinlich bald angehoben werden, halfen dem Pfund, eine anhaltende Schwächephase zu überwinden, und dieses übertraf die übrigen G10-Währungen im September.

Die Bank of Japan (BoJ) kündigte ihr neues geldpolitisches Paket an: eine sogenannte qualitative quantitative Lockerung mit Steuerung der Renditekurve. Die BoJ zielt im Wesentlichen auf Käufe mit unterschiedlichen Laufzeiten ab, um die Verzinsung der 10-jährigen japanischen Staatsanleihen nahe bei 0 % zu halten, und sie wird direkt eingreifen, falls die Verzinsung 0,1 % überschreitet.

Das Augenmerk der Märkte war in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums auf geopolitische Entwicklungen gerichtet, als die Spannungen auf der koreanischen Halbinsel eskalierten und extreme Witterungsbedingungen in der Karibik und im Süden der USA Schäden anrichteten, was zu einem durch Risikoscheu bedingten Anstieg der US-Staatsanleihen führte und ihre Renditen in der ersten Septemberwoche auf den niedrigsten Stand seit Beginn des Jahres 2017 von 2,04 % drückte.

Der durch Risikoscheu bedingte Anstieg kehrte sich über den Rest des Monats September um, als die witterungsbedingten Risiken verschwanden und nachdem die Fed ihre Entscheidung zur Reduzierung ihrer Bilanz ankündigte. Dieser Abverkauf bei den US-Staatsanleihen trug zum Anstieg der globalen Staatsanleiherenditen und steileren Renditekurven bei. Währenddessen blieben die britischen und kanadischen Staatsanleihen im Anschluss an die aggressiven Verlautbarungen der Bank of England und die überraschende Entscheidung der Bank of Canada zur Anhebung ihres Leitzinssatzes – ihrer zweiten derartigen Anhebung im Quartal – hinter dem Gesamtmarkt zurück. Zum 30. September betrug die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihen 2,33 %, während die deutschen Bundesanleihen bei 0,46 % lagen und die 10-jährigen britischen Staatsanleihen bei 1,40 %.

Portfolio-Überblick

Zinsrenditen leisteten einen positiven Beitrag zur Performance, allen voran die Durations-Shorts des Fonds in China und Deutschland, als die Zinsen stiegen. Das Engagement in Indien über den Aberdeen Global Indian Bond Fund war ebenfalls positiv. Diese Gewinne wurden durch den Spread der langfristigen kanadischen Staatsanleihen gegenüber den britischen und deutschen im Anschluss an die überraschende Entscheidung der Bank of Canada zur Anhebung der Zinssätze teilweise ausgeglichen. Das aktive Währungsmanagement leistete einen positiven Beitrag. Die Übergewichtungen der schwedischen Krone, der tschechischen Krone und des russischen Rubels im Fonds entwickelten sich alle gut, wobei diese Gewinne jedoch teilweise durch die Übergewichtung des US-Dollars im Fonds gegenüber dem Euro, dem Yen und dem australischen Dollar ausgeglichen wurden.

Ausblick

Unser globaler Marktausblick bleibt hinsichtlich der Zinsrisiken etwas pessimistisch, hinsichtlich des US-Dollars positiv und hinsichtlich des Kreditbereichs neutral. Wir rechnen weiterhin mit einer in der anhaltenden späten Zyklusphase erfolgenden Verschiebung hin zu einer aggressiveren Geldpolitik der Zentralbanken, wir gehen jedoch davon aus, dass dies weiterhin zögerlich und in den verschiedenen Regionen unterschiedlich erfolgen wird. Für die Risiko-Assets wird das eine Herausforderung werden, denn ihre Bewertungen sind von den niedrigen Zinssätzen und den wachsenden oder stabilen Bilanzen der Zentralbank gestützt worden. Ein Schwerpunkt auf der derzeitigen niedrigen Inflation wird sich kurzfristig wahrscheinlich weiterhin auf die Geldpolitik auswirken, wir rechnen jedoch nicht damit, dass die überraschend niedrigen Inflationszahlen lange anhalten werden, und wir sind davon überzeugt, dass die Zentralbanken ihr Augenmerk zunehmend auf die längerfristigen Auswirkungen ihrer Politik auf die Stärke der Wirtschaft (und somit die Preisstabilität) richten werden, nachdem die Arbeitslosenzahlen nunmehr auf Niveaus wie vor der Krise fallen. In Europa werden strukturelle Mängel und die interne Divergenz unserer Ansicht nach mittelfristig weiterhin problematisch sein. Wir rechnen mit weiteren politischen Turbulenzen, mit besonderem Augenmerk auf Italien und die Wahlen im Jahr 2018. Indessen stehen China und seine Versuche zur Reduzierung des Kreditwachstums bei gleichzeitiger Wahrung der finanziellen Stabilität weiterhin im Mittelpunkt des Interesses.

Global Macro Team
Oktober 2017

World Government Bond

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	386.306
Bankguthaben		22.965
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		2.576
Zinsforderungen		2.240
Forderungen aus Zeichnungen		3
Sonstige Vermögenswerte		8
Summe Aktiva		414.098
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		2.778
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		241
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	1.694
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	75
Sonstige Verbindlichkeiten		95
Summe Passiva		4.883
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		409.215

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		324.307
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		6.289
Realisierte Nettoverluste		(10.847)
Nicht realisierte Nettogewinne		11.762
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		143.445
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(66.014)
Nettoertragsausgleich	10	276
Gezahlte Dividenden	5	(3)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		409.215

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	8.972
Erträge aus Wertpapierleihe	16	4
Bankzinsen		30
Summe Erträge		9.006
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.995
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	714
Sonstige Betriebskosten		8
Summe Aufwendungen		2.717
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		6.289
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(14.397)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		345
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		1.290
Realisierte Währungsgewinne		1.915
Realisierte Nettoverluste		(10.847)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		12.868
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(1.060)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(75)
Nicht realisierte Währungsgewinne		29
Nicht realisierte Nettogewinne		11.762
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		7.204

World Government Bond

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-1	A-2	E(EUR)-1	E(EUR)-2	H(EUR)-2 ^A	I-1
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	843	70.808	28.385	148.394	-	840
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	29.953	984	110.915	441.772	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(3)	(69.839)	(16.805)	(136.964)	(6.211)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	840	30.922	12.564	122.345	435.561	840
Nettoinventarwert pro Anteil	9,4340	10,2955	10,9815	11,7710	10,0379	9,4274

	I-2	Z-2 ^B
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	30.470.734	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	13.817.149	650
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(6.119.789)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	38.168.094	650
Nettoinventarwert pro Anteil	10,5282	10,0277

^A Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2017 aufgelegt.

^B Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2017 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

World Government Bond

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	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 90,21 %					
Anleihen 90,21 %					
Unternehmensanleihen 1,15 %					
China 1,15 %					
Sinopec Group Overseas Development 2014	4,3750	10.04.2024	4.360.000	4.687	1,15
Summe Unternehmensanleihen				4.687	1,15
Staatsanleihen 89,06 %					
Australien 4,01 %					
Australien (Commonwealth)	1,7500	21.11.2020	21.189.000	16.429	4,01
Belgien 1,04 %					
Belgien (Königreich)	2,2500	22.06.2023	3.166.000	4.237	1,04
Brasilien 3,58 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	-	01.07.2018	48.845.000	14.641	3,58
Kanada 1,09 %					
Kanada (Regierung von)	5,0000	01.06.1937	3.975.000	4.442	1,09
China 10,82 %					
China (Volksrepublik)	3,1300	13.04.2022	110.000.000	16.230	3,96
China (Volksrepublik)	3,2000	16.03.2024	100.000.000	14.660	3,58
China (Volksrepublik)	3,5900	03.08.2027	40.000.000	6.013	1,47
China (Volksrepublik)	4,0500	24.07.1947	40.000.000	5.874	1,44
China (Volksrepublik)	3,2300	27.04.2020	10.000.000	1.495	0,37
				44.272	10,82
Kolumbien 0,54 %					
Kolumbien (Republik)	6,0000	28.04.2028	6.837.800.000	2.225	0,54
Frankreich 3,38 %					
Frankreich (Regierung von)	-	25.05.2021	4.961.000	5.940	1,46
Frankreich (Regierung von)	1,5000	25.05.1931	3.356.000	4.146	1,01
Frankreich (Regierung von)	3,2500	25.05.1945	1.440.000	2.265	0,55
Frankreich (Regierung von)	0,5000	25.05.2025	1.230.000	1.467	0,36
				13.818	3,38
Deutschland 9,46 %					
Deutschland (Bundesrepublik) ^o	0,5000	15.02.2025	12.795.000	15.605	3,81
Deutschland (Bundesrepublik)	0,2500	16.10.2020	11.334.000	13.748	3,36
Deutschland (Bundesrepublik)	2,5000	15.08.1946	2.859.000	4.401	1,08
Deutschland (Bundesrepublik)	5,5000	04.01.1931	2.119.000	4.036	0,99
Deutschland (Bundesrepublik)	0,2500	15.02.2027	773.000	902	0,22
				38.692	9,46

World Government Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Nettovermögen %
Indonesien 1,93 %					
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.2024	97.084.000.000	7.913	1,93
Irland 0,23 %					
Irland (Republik)	1,0000	15.05.2026	764.000	923	0,23
Italien 2,74 %					
Italien (Republik)	2,0000	01.12.2025	4.097.000	4.914	1,20
Italien (Republik)	1,2000	01.04.2022	3.920.000	4.737	1,16
Italien (Republik)	5,7500	01.02.1933	600.000	986	0,24
Italien (Republik)	2,7000	01.03.1947	560.000	592	0,14
				11.229	2,74
Japan 3,96 %					
Japan (Regierung von)	2,4000	20.03.1937	605.450.000	7.200	1,75
Japan (Regierung von)	2,1000	20.06.2029	607.050.000	6.617	1,62
Japan (Regierung von)	1,5000	20.03.1945	230.950.000	2.399	0,59
				16.216	3,96
Mexiko 1,49 %					
Mexiko (Regierung von)	5,7500	05.03.2026	118.945.000	6.116	1,49
Niederlande 1,46 %					
Niederlande (Königreich)	1,7500	15.07.2023	4.574.000	5.978	1,46
Peru 0,16 %					
Peru (Republik)	6,9500	12.08.1931	1.900.000	656	0,16
Polen 0,51 %					
Polen (Republik)	2,5000	25.07.2026	8.073.000	2.083	0,51
Russische Föderation 1,65 %					
Russland (Föderation)	7,0500	19.01.2028	400.000.000	6.752	1,65
Südkorea 1,09 %					
Korea (Republik)	2,7500	10.09.2019	5.000.000.000	4.442	1,09
Spanien 1,99 %					
Spanien (Königreich)	1,6000	30.04.2025	5.133.000	6.315	1,54
Spanien (Königreich)	4,0000	30.04.2020	1.001.000	1.310	0,32
Spanien (Königreich)	5,1500	31.10.1944	310.000	532	0,13
				8.157	1,99
Schweden 0,56 %					
Schweden (Königreich)	3,5000	30.03.1939	13.940.000	2.284	0,56
Türkei 1,00 %					
Türkei (Republik)	6,7500	03.04.2018	4.000.000	4.092	1,00

World Government Bond

Wertpapiere	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Vereinigtes Königreich 4,04 %					
UK Treasury	4,2500	07.12.1946	3.433.000	6.987	1,70
UK Treasury	4,2500	07.06.1932	2.947.000	5.280	1,29
UK Treasury	2,0000	22.07.2020	3.065.000	4.280	1,05
				16.547	4,04
USA 32,33 %					
US Treasury	1,3750	30.04.2021	36.611.000	36.153	8,82
US Treasury	2,5000	15.02.1945	11.558.500	10.783	2,64
US Treasury	2,0000	15.08.2025	7.437.500	7.312	1,79
US Treasury	-	19.10.2017	6.045.000	6.042	1,48
US Treasury	2,1250	15.05.2025	5.649.000	5.613	1,37
US Treasury	2,3750	15.05.2027	4.383.000	4.402	1,08
US Treasury	3,8750	15.08.1940	3.237.000	3.850	0,94
US Treasury	5,2500	15.11.2028	734.000	942	0,23
US Treasury (INDX)	0,1250	15.04.2019	54.568.000	57.230	13,98
				132.327	32,33
Summe Staatsanleihen				364.471	89,06
Summe Anleihen				369.158	90,21
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				369.158	90,21
Offene Investmentfonds 4,19 %					
Aberdeen Global - Indian Bond Fund Z-2 [†]			1.411.000	17.148	4,19
Summe Offene Investmentfonds				17.148	4,19
Derivate (0,43 %)					
Futures-Kontrakte (0,02 %)					
Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %	
CBT US 10 Year Ultra	19.12.2017	(184)	69	0,02	
2-jährige US-Note CBT	29.12.2017	(88)	47	0,01	
5-jährige US-Note CBT	29.12.2017	(202)	185	0,04	
EUX Euro Bund	07.12.2017	47	(16)	-	
EUX Euro-BTP	07.12.2017	(66)	54	0,01	
EUX EURO-OAT	07.12.2017	(65)	63	0,02	
MSE Canada 10 Year Bond	18.12.2017	253	(535)	(0,14)	
SFE Australia 10 Year Bond	15.12.2017	105	(12)	-	
SGX 10 Year Mini JGB	12.12.2017	(108)	70	0,02	
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten				(75)	(0,02)

World Government Bond

Devisenterminkontrakte (0,41 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gesamtnetto-	
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						USD Tsd.	%
Barclays Capital	USD	EUR	13.10.2017	2.895.550	2.420.000	33	0,01
Barclays Capital	USD	PEN	22.11.2017	580.241	1.900.000	-	-
BNP Paribas	HUF	USD	13.10.2017	167.232.000	654.308	(18)	-
BNP Paribas	JPY	USD	13.10.2017	48.080.000	437.501	(10)	-
BNP Paribas	SEK	USD	13.10.2017	157.232.000	18.744.967	530	0,13
BNP Paribas	USD	NZD	13.10.2017	413.481	568.000	3	-
BNP Paribas	USD	IDR	22.11.2017	1.028.387	13.691.942.000	16	-
BNP Paribas	USD	KRW	22.11.2017	415.250	468.111.000	6	-
Citigroup	CNH	USD	13.10.2017	161.267.000	23.776.130	469	0,11
Citigroup	JPY	EUR	13.10.2017	962.295.600	7.357.000	(149)	(0,04)
Citigroup	JPY	USD	13.10.2017	961.940.000	8.970.894	(420)	(0,10)
Citigroup	MXN	USD	13.10.2017	22.130.000	1.240.972	(25)	(0,01)
Citigroup	NOK	USD	13.10.2017	23.305.000	2.800.898	127	0,03
Citigroup	USD	EUR	13.10.2017	42.064.512	36.700.000	(1.347)	(0,32)
Citigroup	USD	HUF	13.10.2017	7.960.412	2.139.761.000	(186)	(0,05)
Citigroup	USD	PLN	13.10.2017	435.780	1.563.000	7	-
Goldman Sachs	CNY	USD	22.11.2017	54.374.000	8.128.261	23	0,01
Goldman Sachs	IDR	USD	22.11.2017	81.887.487.000	6.063.494	(8)	-
Goldman Sachs	KRW	USD	22.11.2017	4.526.472.000	3.991.422	(34)	(0,01)
Goldman Sachs	NGN	USD	22.11.2017	878.303.000	2.571.898	(125)	(0,03)
Goldman Sachs	USD	CNH	13.10.2017	50.297.196	344.571.000	(1.505)	(0,36)
Goldman Sachs	USD	EUR	13.10.2017	1.092.135	918.000	6	-
Goldman Sachs	USD	CHF	13.10.2017	414.203	397.000	4	-
Goldman Sachs	USD	CAD	13.10.2017	413.210	504.000	10	-
Goldman Sachs	USD	AUD	13.10.2017	412.811	517.000	7	-
Goldman Sachs	USD	MXN	13.10.2017	190.454	3.466.000	-	-
HSBC	AUD	USD	13.10.2017	10.792.000	8.645.471	(179)	(0,04)
HSBC	NGN	USD	22.11.2017	253.508.000	752.249	(46)	(0,01)
HSBC	RUB	USD	22.11.2017	342.106.000	5.847.966	42	0,01
HSBC	USD	EUR	13.10.2017	8.288.279	6.905.000	120	0,03
HSBC	USD	AUD	13.10.2017	2.716.817	3.430.000	26	0,01
HSBC	USD	CHF	13.10.2017	435.432	421.000	-	-
HSBC	USD	CAD	13.10.2017	435.431	548.000	(3)	-
HSBC	USD	RUB	22.11.2017	3.683.912	225.157.000	(193)	(0,05)
JPM Chase	AUD	NZD	13.10.2017	11.132.000	12.289.928	(149)	(0,04)
JPM Chase	AUD	EUR	13.10.2017	11.053.247	7.332.000	(1)	-
JPM Chase	CAD	USD	13.10.2017	727.000	592.714	(11)	-
JPM Chase	CNH	USD	13.10.2017	128.429.000	19.025.673	282	0,07
JPM Chase	CZK	USD	13.10.2017	427.301.000	18.824.828	621	0,15
JPM Chase	EUR	HUF	13.10.2017	7.437.000	2.281.113.825	112	0,03
JPM Chase	GBP	JPY	13.10.2017	6.587.000	987.330.040	65	0,02
JPM Chase	ILS	EUR	13.10.2017	30.411.000	7.209.473	84	0,02
JPM Chase	JPY	PLN	13.10.2017	476.634.179	15.610.000	(47)	(0,01)
JPM Chase	JPY	USD	13.10.2017	110.054.000	987.930	(10)	-
JPM Chase	NZD	EUR	13.10.2017	12.159.191	7.415.000	17	-
JPM Chase	NZD	AUD	13.10.2017	12.127.568	11.075.000	76	0,02
JPM Chase	PLN	USD	13.10.2017	21.088.000	5.680.398	107	0,03
JPM Chase	RON	USD	13.10.2017	4.206.000	1.052.342	29	0,01
JPM Chase	TRY	USD	13.10.2017	16.597.000	4.482.744	169	0,04
JPM Chase	USD	CZK	13.10.2017	877.089	19.173.000	5	-

World Government Bond

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						USD Tsd.	%
JPM Chase	USD	JPY	13.10.2017	603.546	66.608.000	11	-
Merrill Lynch	AUD	USD	13.10.2017	820.000	650.358	(7)	-
Merrill Lynch	EUR	USD	13.10.2017	853.000	1.023.862	(15)	-
Merrill Lynch	USD	RUB	22.11.2017	407.073	23.826.000	(3)	-
Morgan Stanley	CAD	USD	13.10.2017	5.410.000	4.454.041	(128)	(0,03)
Morgan Stanley	CNH	USD	13.10.2017	4.065.000	617.722	(7)	-
Morgan Stanley	CNY	USD	22.11.2017	100.958.000	15.012.342	121	0,03
Morgan Stanley	GBP	USD	13.10.2017	313.000	423.073	(3)	-
Morgan Stanley	HUF	EUR	13.10.2017	4.270.405.000	13.770.392	(30)	(0,01)
Morgan Stanley	MXN	USD	13.10.2017	4.145.000	232.943	(5)	-
Morgan Stanley	RUB	USD	22.11.2017	358.959.000	6.206.068	(26)	(0,01)
Morgan Stanley	USD	EUR	13.10.2017	898.491	758.000	2	-
Morgan Stanley	USD	CZK	13.10.2017	413.484	9.021.000	3	-
Morgan Stanley	USD	RUB	22.11.2017	4.395.165	253.601.000	29	0,01
Morgan Stanley	USD	CNY	22.11.2017	4.099.674	27.064.000	43	0,01
Morgan Stanley	USD	BRL	22.11.2017	823.342	2.589.000	11	-
Royal Bank of Canada	CAD	USD	13.10.2017	1.919.000	1.490.500	44	0,01
Royal Bank of Canada	EUR	CHF	13.10.2017	7.424.000	8.174.373	327	0,08
Royal Bank of Canada	EUR	CZK	13.10.2017	7.385.105	192.735.000	(35)	(0,01)
Royal Bank of Canada	USD	GBP	13.10.2017	8.734.916	6.768.000	(349)	(0,09)
Royal Bank of Canada	USD	NZD	13.10.2017	7.291.914	10.033.000	41	0,01
Royal Bank of Canada	USD	ILS	13.10.2017	6.708.641	23.682.000	2	-
Royal Bank of Canada	USD	JPY	13.10.2017	2.070.673	235.322.000	(21)	(0,01)
Royal Bank of Canada	USD	EUR	13.10.2017	881.919	740.000	7	-
Royal Bank of Canada	USD	GBP	13.10.2017	688.668	525.000	(16)	-
State Street	CHF	USD	13.10.2017	12.688.000	13.244.826	(121)	(0,03)
State Street	EUR	USD	13.10.2017	6.942.000	8.156.121	55	0,01
State Street	GBP	USD	13.10.2017	6.075.000	8.239.280	(86)	(0,02)
State Street	GBP	USD	13.10.2017	494.000	649.541	13	-
State Street	HUF	USD	13.10.2017	214.045.000	826.937	(12)	-
State Street	USD	JPY	13.10.2017	1.444.163	160.770.000	15	-
State Street	USD	SEK	13.10.2017	849.323	7.131.000	(25)	(0,01)
State Street	USD	SEK	13.10.2017	828.164	6.588.000	21	0,01
State Street	USD	GBP	13.10.2017	826.307	609.000	9	-
State Street	USD	NOK	13.10.2017	415.213	3.243.000	8	-
State Street	USD	MXN	13.10.2017	411.516	7.322.000	9	-
UBS	EUR	AUD	13.10.2017	7.424.000	10.908.009	224	0,05
UBS	EUR	SEK	13.10.2017	7.401.212	70.837.000	71	0,02
UBS	GBP	USD	13.10.2017	1.281.000	1.656.063	63	0,02
UBS	USD	AUD	13.10.2017	13.618.217	17.943.000	(459)	(0,11)
UBS	USD	INR	22.11.2017	5.324.189	344.688.000	85	0,02
UBS	USD	BRL	22.11.2017	5.184.455	16.829.000	(99)	(0,02)
UBS	USD	CNY	22.11.2017	698.847	4.601.000	9	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(1.694)	(0,41)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(1.769)	(0,43)
Summe Wertpapieranlagen						384.537	93,97
Sonstiges Nettovermögen						24.678	6,03
Summe Nettovermögen						409.215	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

World Resources Equity

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des World Resources Equity um 21,63 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der S&P Global Natural Resources Index, um 20,52 %.

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die Aktien aus dem Grundstoffsektor verbuchten für das Berichtsjahr Gewinne und übertrafen den allgemeinen globalen Aktienmarkt. Der Brent-Rohölpreis fiel im November auf 44,43 USD pro Barrel, nachdem die OPEC im Oktober eine Rekordfördermenge meldete und Bedenken um steigende Schiefervorräte in den USA aufkamen. Danach stiegen die Ölpreise stetig aufgrund der Aussichten, dass das Kartell die Förderung weiter drosseln könnte. Gegen Ende des Berichtszeitraums stiegen die Rohölpreise aufgrund von Unterbrechungen der Energieproduktion in Texas und Louisiana durch Hurrikan Harvey. Die Ölpreise gewannen weiter an Fahrt, als die kurdische Region ihre Bemühungen, sich vom Irak abzuspalten, intensivierte. Währenddessen stiegen die Goldpreise vor dem Hintergrund zunehmender Spannungen zwischen den USA und Nordkorea weiter, bevor sie zum Ende des Berichtszeitraums einen Teil ihrer Gewinne wieder abgaben, nachdem die geplante Steuerreform von Präsident Donald Trump Fortschritte machte. Die Eisenerzpreise fielen aufgrund von Bedenken um eine schwächere Nachfrage aus China, wo sich die Stahlwerke darauf vorbereiteten, die Produktion zu drosseln, um dem Wintersmog entgegenzuwirken.

Portfolio-Überblick

Auf der Titalebene leistete unser nicht in der Benchmark enthaltenes Engagement im chilenischen Chemieunternehmen Sociedad Química y Minera de Chile (SQM) einen wesentlichen Beitrag. Der Aktienkurs von SQM legte aufgrund von anhaltend soliden Erträgen zu, die durch einen Anstieg der Lithiumpreise und Jodvolumina unterstützt wurden. Die diversifizierten Bergbaukonzerne Vale und Rio Tinto entwickelten sich ebenfalls gut. Die Anleger begrüßten die neue Aktionärsvereinbarung von Vale zur Umstrukturierung ihrer Aktienkategorien, die einen Fortschritt bei den Bemühungen des Unternehmens zur Verbesserung der Corporate Governance darstellt. Rio Tinto profitierte von soliden Ergebnissen, wobei sowohl Kosteneinsparungen als auch diszipliniertere Kapitalausgaben die zugrunde liegenden Erträge in die Höhe trieben. Das Unternehmen kündigte den Rückkauf seiner Aktien im Wert von weiteren 2,5 Mrd. USD im Anschluss an den Verkauf seiner australischen Kohleanlagen an, was einem Versprechen der Geschäftsleitung entsprach, bessere Renditen zu liefern.

Andererseits belastete unser fehlendes Engagement in Glencore die Performance, da die Aktien des Unternehmens über den Berichtszeitraum aufgrund seines robusten Förderungswachstums bei Kupfer und Zink stetig gestiegen sind, wobei die Preise dieser Rohstoffe in den nächsten fünf Jahren voraussichtlich steigen werden. Indessen litt der Fonds unter seinen Engagements in Goldcorp und EOG Resources. Der Aktienkurs von Goldcorp blieb gegen Ende des Berichtszeitraums aufgrund von rückläufigen Goldpreisen hinter dem Markt zurück. Der Aktienkurs von EOG Resources war im Zuge der Turbulenzen auf dem allgemeinen Energiemarkt volatil.

Im Berichtszeitraum verkauften wir Givaudan aufgrund von besseren Gelegenheiten an anderer Stelle, Deere & Co im

Anschluss an einen Kursanstieg, der seiner vollen Bewertung entsprach, Eni aufgrund unserer Bevorzugung anderer Explorations- und Produktionsunternehmen und Vopak, da wir nicht mehr so stark von diesem Titel überzeugt waren.

Dagegen bauten wir zwei Positionen im Zementbereich auf: Indocement Tunggul Prakarsa, ein indonesisches Unternehmen mit einem effizienten Betriebsmodell, und UltraTech Cement, ein indischer Billighersteller mit langfristigen Wachstumsfaktoren. Wir haben außerdem Avery Dennison, einen Klebstoffhersteller mit einer ansehnlichen freien Cashflow-Generierung und einer effizienten Geschäftsführung, ins Portfolio aufgenommen.

Ausblick

Der Berichtszeitraum war gut für den Grundstoffsektor: Einige Rohstoffpreise sind gestiegen und ihre Aussichten sind besser als noch vor einem Jahr. Dies hat die Anlegerstimmung aufgehellt, und einige Grundstoffunternehmen verzeichneten hervorragende Gewinne. Ein gesünderer Risikobereitschaft und Erwartungen in Bezug auf bessere Ergebnisse könnten dem Sektor weiterhin Unterstützung bieten. Dennoch wird politische Ungewissheit in China einschließlich der intensiven Bemühungen der Regierung zur Bekämpfung der Umweltverschmutzung Eisenerz und andere Industriematerialien unter Druck setzen. Ein stärkerer US-Dollar unterstützt durch ermutigende Wirtschaftsdaten und gute Fortschritte bei der Steuerreform von Präsident Trump könnten die Anleger dazu veranlassen, sich vom Gold abzuwenden. Die Aussichten für die Ölpreise profitieren jedoch von den jüngsten politischen Turbulenzen in der kurdischen Region und von der Bereitschaft Russlands, die Erweiterung der Drosselung der Förderung durch die OPEC zu unterstützen.

Die Anlegerstimmung könnte sich zwar erneut verlagern, wir haben jedoch keine Angst vor kurzfristiger Volatilität, da unkritische Käufe und Verkäufe Gelegenheiten für langfristige Anleger wie uns bieten werden. Wir navigieren diese Ungewissheiten weiterhin mithilfe unseres titelorientierten Anlageprozesses, wobei wir Unternehmen auswählen und halten, die eine Erfolgsbilanz und robuste Bilanzen zur Maximierung des Wachstums vorweisen können.

Global Equity Team

Oktober 2017

World Resources Equity

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	125.727
Bankguthaben		345
Zins- und Dividendenforderungen		177
Forderungen aus Zeichnungen		188
Sonstige Vermögenswerte		86
Summe Aktiva		126.523
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		187
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.213
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	465
Summe Passiva		1.865
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		124.658

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		104.789
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		912
Realisierte Nettoverluste		(6.961)
Nicht realisierte Nettogewinne		26.191
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		69.576
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(69.895)
Nettoertragsausgleich	10	46
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		124.658

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	3.012
Erträge aus Wertpapierleihe	16	16
Bankzinsen		8
Summe Erträge		3.036
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.860
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	262
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		2.124
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		912
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(7.291)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		419
Realisierte Währungsverluste		(89)
Realisierte Nettoverluste		(6.961)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		26.611
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(420)
Nicht realisierte Nettogewinne		26.191
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		20.142

World Resources Equity

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-2	A(CHF)-2 [^]	A(EUR)-2 [^]	E(EUR)-2	I-2	S-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.427.399	1.157.403	346.955	1.014.225	2.165	3.801.482
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.887.079	24.972	606.253	330.588	6.618	551.037
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.915.043)	(179.747)	(913.418)	(588.195)	(3.161)	(666.361)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.399.435	1.002.628	39.790	756.618	5.622	3.686.158
Nettoinventarwert pro Anteil	12,7341	8,8427	12,3422	10,7787	2.547,9730	12,3558

	S(EUR)-2 [^]	X-2	Y(EUR)-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	919.707	148.572	1.378
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	224.527	80.398	200
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(219.266)	(57.056)	(1.344)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	924.968	171.914	234
Nettoinventarwert pro Anteil	12,0083	9,9700	10,9848

[^] „Base Currency Exposure“-Anteilsklasse.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

World Resources Equity

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	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 99,72 %			
Aktien 99,72 %			
Argentinien 3,86 %			
Tenaris (ADR)	169.800	4.808	3,86
Brasilien 7,54 %			
Vale (ADR)	404.700	4.077	3,27
Wilson Sons (BDR)	397.700	5.321	4,27
		9.398	7,54
Kanada 6,04 %			
Goldcorp	138.800	1.797	1,44
Potash Corp of Saskatchewan	297.900	5.733	4,60
		7.530	6,04
Chile 4,01 %			
Sociedad Quimica y Minera de Chile (ADR) (PREF)	89.800	4.995	4,01
Dänemark 2,16 %			
Novozymes 'B'	52.300	2.691	2,16
Frankreich 3,01 %			
GESAMT	69.800	3.749	3,01
Deutschland 14,89 %			
BASF	17.400	1.848	1,48
Bayer	32.700	4.450	3,57
Brenntag	46.400	2.582	2,07
Fuchs Petrolub	35.600	1.827	1,47
KWS SAAT	5.700	2.488	2,00
Linde	25.800	5.368	4,30
		18.563	14,89
Indien 0,86 %			
Ultratech Cement	18.100	1.068	0,86
Indonesien 2,46 %			
Indocement Tunggil Prakarsa	2.173.100	3.070	2,46
Israel 1,81 %			
Frutarom	29.400	2.262	1,81
Japan 3,93 %			
Shin-Etsu Chemical Co	54.800	4.896	3,93

World Resources Equity

Wertpapiere		Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %			
Jersey 4,81 %							
Randgold Resources		61.100	5.996	4,81			
Niederlande 5,26 %							
Royal Dutch Shell 'B'		213.200	6.563	5,26			
Vereinigtes Königreich 13,47 %							
BHP Billiton		375.700	6.626	5,32			
John Wood Group [™]		226.300	2.066	1,66			
Rio Tinto		146.200	6.812	5,46			
Weir		48.800	1.287	1,03			
			16.791	13,47			
USA 25,61 %							
Avery Dennison		12.200	1.200	0,96			
Chevron		37.100	4.358	3,50			
EOG Resources		94.800	9.170	7,35			
Monsanto		42.200	5.054	4,05			
Praxair		46.300	6.469	5,18			
Schlumberger		81.600	5.691	4,57			
			31.942	25,61			
Summe Aktien			124.322	99,72			
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			124.322	99,72			
Offene Investmentfonds 1,13 %							
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Fund Z-1 [†]		1.405	1.405	1,13			
Summe Offene Investmentfonds			1.405	1,13			
Derivate (0,37 %)							
Devisenterminkontrakte (0,37 %)							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	03.10.2017	11.348	11.650	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.12.2017	8.553.038	9.084.624	(199)	(0,16)
BNP Paribas	CHF	USD	15.12.2017	190.907	199.381	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	10.634.630	12.875.570	(250)	(0,20)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	470.274	569.371	(11)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	218.741	262.926	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	77.284	93.177	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	21.184	25.266	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.12.2017	10.001	12.022	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	70.295	58.804	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.2017	33.265	31.752	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	27.913	23.233	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.2017	13.665	13.036	-	-

World Resources Equity

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						USD Tsd.	%
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.2017	11.704	11.348	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.12.2017	5.613	5.367	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	3.694	3.046	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.12.2017	2.749	2.283	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(465)	(0,37)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(465)	(0,37)
Summe Wertpapieranlagen						125.262	100,48
Sonstige Nettoverbindlichkeiten						(604)	(0,48)
Summe Nettovermögen						124.658	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management 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 2017

Performance-Analyse

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2017 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des World Smaller Companies um 17,99 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI World Small Cap Index, um 20,29 %.

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

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Gewinne ist. Der Preis der Anteile und ihre Rendite können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die globalen kleineren Unternehmen lieferten im Berichtsjahr ansehnliche Renditen, wobei die überraschende Wahl des US-Präsidenten Donald Trump im November Hoffnungen auf Reformen, Infrastrukturausgaben und die Rückführung von US-amerikanischen Erträgen aus dem Ausland schürte. Dies verursachte in den letzten Wochen des Jahres 2016 einige dramatische Marktschwankungen, insbesondere in den Industrie- und Finanzsektoren, die voraussichtlich am meisten von diesem reflationären Handel profitieren werden.

Diese Dynamik hat seit der Jahreswende nachgelassen und zu einem schwächeren US-Dollar geführt, der sich in den letzten Jahren nur in eine Richtung bewegt hat. Dies war allgemein positiv für die Schwellenmärkte und Asien, wo wir eine bessere Stimmung und Performance bei den Energiewerten sahen, die im ersten Halbjahr 2017 solide Renditen lieferten.

Die Politik in Europa stand ebenfalls weiterhin im Mittelpunkt des Interesses, wobei Anti-Establishment-Parteien bei verschiedenen Wahlen in Europa keine echten Erfolge erzielen konnten. Dies war insbesondere in Frankreich der Fall, wo die Märkte stiegen. Währenddessen beraumte Premierministerin Theresa May Wahlen an, nachdem Großbritannien das EU-Austrittsverfahren gemäß Artikel 50 eingeleitet hatte, um die Brexit-Verhandlungen einzuleiten, und diese ergaben keine klare Mehrheit, wodurch ihre Verhandlungsposition geschwächt wurde. Die Stimmung gegenüber den binnenmarktorientierten Aktien war allgemein schwach.

In jüngster Zeit wurden die Zentralbanker in den USA und in der Eurozone durch eine gedämpfte Inflation und ein schwaches Lohnwachstum irritiert, das hinter dem Wirtschaftswachstum und den besseren Beschäftigungszahlen zurückblieb. Die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) bewegte sich jedoch auf eine Verengung der Geldpolitik und ein Ende der quantitativen Lockerung zu, während die Europäische Zentralbank die Reduzierung ihrer Anleihekäufe in Erwägung zog, was Bedenken in Bezug auf mögliche Fehler der Regierungen schürte.

Portfolio-Überblick

Die Performancezahl für das Jahr wurde durch ein enttäuschendes letztes Quartal des Jahres 2016 beeinträchtigt, wo die Untergewichtung von US-zentrischen Finanz- und Industrierwerten im Portfolio trotz einer Outperformance des US-Industrieunternehmens RBC Bearings und der Finanzaktie Canadian Western Bank dazu führte, dass der Fonds hinter der Performance der Benchmark zurückblieb. Dies wurde durch die Übergewichtung der Schwellenmärkte im Portfolio noch verstärkt, einschließlich von Iguatemi, dem brasilianischen Betreiber von Einkaufszentren, der aufgrund von Bedenken um Trumps protektionistische Politik schwach abschnitt.

Seit dem Jahreswechsel kam die Umkehr des reflationären Handels einschließlich des Rückgangs des US-Dollars der relativen Wertentwicklung zugute. Die Schwellenmärkte erzielten die besten Marktrenditen, insbesondere Brasilien mit seinem besseren wirtschaftlichen Hintergrund. Innerhalb des Portfolios hat das Damenschuhunternehmen Arezzo besonders von diesem Stimmungswandel profitiert und im Berichtszeitraum hervorragende

Renditen erzielt, während sich Iguatemi erholte. Andernorts leistete Dormakaba, das Schweizer Unternehmen für Sicherheits- und Zutrittslösungen, ebenfalls einen wesentlichen Beitrag, da es von einer stärkeren Nachfrage und einem wachsenden Marktanteil profitiert.

Das in Singapur ansässige Unternehmen Raffles Medical war aufgrund der geringeren Anzahl ausländischer Patienten und höheren Personalkosten im Zuge der Vorbereitung auf die Eröffnung der Raffles Hospital Extension ein bedeutender Belastungsfaktor für die Fondsp performance. Kurzfristiger Druck belastete die Stimmung zwar, das längerfristige Wachstum ist jedoch weiterhin positiv. Die Wood Group belastete die Fondsp performance ebenfalls, da der Anstieg ihrer Verschuldung im Anschluss an die Übernahme von Amec FW Bedenken um ihre Bilanz auslöste. Dies veranlasste uns dazu, den Titel zu verkaufen. Der Lieferkettensoftwareanbieter Manhattan Associates, den wir im Berichtszeitraum bei einem Rückgang seiner Bewertung ins Portfolio aufgenommen hatten, belastete die Rendite, da eine schwache Nachfrage insbesondere von Einzelhändlern in den USA das Ergebnis dämpfte. Wir sind aufgrund der strukturellen Wachstumsfaktoren im Bestandsmanagementbereich jedoch weiterhin zuversichtlich in Bezug auf die langfristigen Aussichten des Unternehmens.

Wir nahmen BIM, einen marktführenden türkischen Discounthändler, ins Portfolio auf sowie Brunello Cucinelli, einen britischen Luxuswarenhändler mit gutem Branding und Potenzial für weiteres internationales Wachstum, Indocement, ein solides indonesisches Unternehmen, das zu attraktiven Bewertungen gehandelt wurde, Genus mit einem einzigartigen Geschäftsmodell in der Tierzucht und erheblichen Forschungs- und Entwicklungskapazitäten, die ihm in einer zersplitterten Branche einen Wettbewerbsvorteil verleihen, Ritchie Bros, ein Versteigerungsunternehmen mit Schwerpunkt auf den USA, einem großen Marktanteil und einer guten Cashflow-Generierung, und Nice Systems, einen in Israel ansässigen Anbieter von Softwarelösungen mit einer soliden Marktposition, einer hohen Cashflow-Generierung und wiederkehrenden Erträgen.

Dagegen verkauften wir Asia Satellite, da wir nicht mehr so stark von dem Satellitenbetreiber überzeugt waren; Close Brothers Group, da das Unternehmen in seinem margenstarken Spezialkreditgeschäft zunehmend Konkurrenz bekommt; Paraexel, weil der Aktienkurs des Unternehmens nunmehr seine volle Bewertung erreicht hat; und EGCO zur Finanzierung anderer Gelegenheiten.

Ausblick

Die globalen Aktienmärkte erhalten weiterhin durch eine großzügige Zentralbankpolitik Auftrieb. Diese Dynamik könnte jedoch durch geopolitische Spannungen, kostspielige Naturkatastrophen und politische Fehler der Regierungen behindert werden. Die Aktienmärkte behalten die Auswirkungen der Bilanznormalisierung der Fed und das Ergebnis der geplanten Steuerreformen des US-Präsidenten Trump im Auge. Darüber hinaus können die Solidarität der EU und die Aktivitäten von Unternehmen durch zunehmenden Populismus, das Sezessionsreferendum in Spanien und die anhaltenden Brexit-Verhandlungen mit Großbritannien auf die Probe gestellt werden.

Von diesen Entwicklungen abgesehen befindet sich die Volatilität auf einem historischen Tiefstand und die globalen Aktienbewertungen sind allgemein über einen längeren Zeitraum gestiegen. Um diese Märkte zu navigieren, verwalten wir den Fonds, indem wir weiterhin in Qualitätsunternehmen zu attraktiven Bewertungen investieren: Hierbei beobachten wir die wirtschaftliche und finanzielle Performance unserer Positionen sorgfältig, während wir ihr Potenzial weiterhin auf lange Sicht beurteilen.

Global Equity Team
Oktober 2017

World Smaller Companies

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	30.347
Bankguthaben		312
Zins- und Dividendenforderungen		27
Forderungen aus Zeichnungen		62
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		8
Sonstige Vermögenswerte		8
Summe Aktiva		30.764
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		30
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		39
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		3
Summe Passiva		72
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		30.692

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		14.457
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		44
Realisierte Nettogewinne		476
Nicht realisierte Nettogewinne		4.474
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		17.129
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(5.910)
Nettoertragsausgleich	10	22
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		30.692

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	A-2	E(EUR)-2	I-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	749.435	57.328	251.443
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	526.348	29.344	685.898
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(232.024)	(29.863)	(132.154)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.043.759	56.809	805.187
Nettoinventarwert pro Anteil	15,8149	16,6457	16,2282

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

	Erläute- rungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	438
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1
Bankzinsen		2
Summe Erträge		441
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	327
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	70
Summe Aufwendungen		397
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		44
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		499
Realisierte Währungsverluste		(23)
Realisierte Nettogewinne		476
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		4.474
Nicht realisierte Nettogewinne		4.474
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		4.994

World Smaller Companies

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2017

Wertpapiere	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 98,88 %			
Aktien 98,88 %			
Australien 1,63 %			
ARB	36.700	500	1,63
Brasilien 9,62 %			
Arezzo Industria E Comercio	46.600	736	2,40
Iguatemi Empresa de Shopping Centers	63.300	785	2,56
OdontoPrev	165.900	809	2,63
Wilson Sons (BDR)	46.625	624	2,03
		2.954	9,62
Kanada 2,68 %			
Canadian Western Bank [∞]	17.900	484	1,58
Ritchie Brothers Auctioneers	10.700	338	1,10
		822	2,68
Chile 6,09 %			
Embotelladora Andina 'A' (PREF)	187.500	785	2,56
Parque Arauco	226.100	619	2,02
Vina Concha y Toro	279.500	464	1,51
		1.868	6,09
China 0,07 %			
Asia Satellite Telecommunications	23.000	21	0,07
Deutschland 5,60 %			
Fielmann	3.740	325	1,06
Fuchs Petrolub	11.700	600	1,95
KWS SAAT	1.090	476	1,55
Symrise	4.200	318	1,04
		1.719	5,60
Hongkong 2,30 %			
Kerry Logistics Network	510.500	705	2,30
Indonesien 2,76 %			
Ace Hardware Indonesia	6.191.600	557	1,82
Indocement Tunggal Prakarsa	204.300	289	0,94
		846	2,76
Israel 2,89 %			
Frutarom	7.600	585	1,90
NICE	3.800	303	0,99
		888	2,89

World Smaller Companies

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Italien 1,04 %			
Brunello Cucinelli	10.300	319	1,04
Japan 7,65 %			
Asahi Intecc Co	9.700	505	1,64
Calbee Inc	14.200	499	1,63
Nabtesco Corp	12.600	468	1,53
Resorttrust Inc	30.500	546	1,77
System Corp	5.200	331	1,08
		2.349	7,65
Malaysia 1,39 %			
Carlsberg Brewery Malaysia	121.700	426	1,39
Mexiko 2,26 %			
Grupo Aeroportuario del Sureste	36.300	694	2,26
Neuseeland 1,31 %			
Auckland International Airport	86.400	402	1,31
Singapur 2,35 %			
Raffles Medical	873.511	722	2,35
Südafrika 2,04 %			
Clicks	53.600	627	2,04
Spanien 1,92 %			
Viscofan	9.600	588	1,92
Schweiz 5,52 %			
Barry Callebaut	400	614	2,00
dorma+kaba	740	754	2,46
Temenos	3.200	327	1,06
		1.695	5,52
Thailand 2,08 %			
Tesco Lotus Retail Growth Freehold & Leasehold Property Fund	1.198.100	638	2,08
Türkei 1,05 %			
BIM Birlesik Magazalar	15.500	323	1,05
Vereinigtes Königreich 18,91 %			
Aveva	23.300	761	2,48
Croda International	5.418	276	0,90
Dechra Pharmaceuticals	18.192	498	1,62
Dignity	13.900	430	1,40
Fuller Smith & Turner	30.194	414	1,35
Genus	11.500	324	1,05

World Smaller Companies

Wertpapiere	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Millennium & Copthorne Hotels	75.700	457	1,49
Rathbone Brothers	9.100	317	1,03
Rotork	142.800	499	1,63
Ultra Electronics	38.100	918	2,99
Victrex	18.000	573	1,87
Weir	12.800	337	1,10
		5.804	18,91
USA 17,72 %			
Casey's General Stores	6.700	733	2,39
Epam Systems	6.900	607	1,98
Fair Isaac	4.200	590	1,92
Globus Medical	18.200	541	1,76
Jones Lang Lasalle	6.100	754	2,46
Manhattan Associates	13.400	557	1,81
RBC Bearings	6.900	863	2,82
Samsonite International	184.800	792	2,58
		5.437	17,72
Summe Aktien		30.347	98,88
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		30.347	98,88
Summe Wertpapieranlagen		30.347	98,88
Sonstiges Nettovermögen		345	1,12
Summe Nettovermögen		30.692	100,00

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Anmerkungen zum Abschluss

1 DARSTELUNG DES ABSCHLUSSES

1.1 Allgemeines

Aberdeen Global („die Gesellschaft“) wurde nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg am 25. Februar 1988 als „société anonyme“ gegründet, und zwar als offene „Société d'investissement à capital variable“ (eine „SICAV“) mit OGAW-Status (Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren im Sinne der EU-Richtlinie 2009/65/EWG vom 13. Juli 2009). Die Gesellschaft umfasst verschiedene Anteilsklassen, die sich jeweils auf ein separates Portfolio (einen „Fonds“) beziehen, das aus Wertpapieren, 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 2017 umfasste die Gesellschaft 51 separate, aktive Fonds, die den Anlegern die Möglichkeit bieten, Anlagen in einem breit gefächerten Spektrum von Märkten, Wertpapieren und Währungen zu tätigen.

1.2 Aberdeen Global Indian Equity Limited („die Tochtergesellschaft“)

India Equity tätigt fast alle Wertpapieranlagengeschäfte in Indien über die hundertprozentige Tochtergesellschaft Aberdeen Global Indian Equity Limited (vormals Aberdeen Global Indian Equity (Mauritius), die in Mauritius gegründet wurde. Die Transaktionen betreffen sowohl die Gesellschaft als auch deren Tochtergesellschaft und werden entsprechend ihrem wirtschaftlichen Umfang ausgewiesen. Dementsprechend werden in diesem Abschluss die Aktivitäten des Aberdeen Global – India Equity und deren Tochtergesellschaft so dargestellt, als ob alle Aktivitäten vom India Equity durchgeführt worden wären. Am 30. Mai 2015 wurde die Steueransässigkeit der Tochtergesellschaft von Mauritius nach Singapur verlegt.

1.3 Darstellung des Abschlusses

Aus dem beigefügten Abschluss sind die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der einzelnen Fonds und der Gesellschaft insgesamt ersichtlich. Die Abschlüsse der einzelnen Fonds lauten auf die im Verkaufsprospekt für den betreffenden Fonds festgelegte Währung. Der konsolidierte Abschluss der Gesellschaft lautet auf US-amerikanische Dollar („USD“). Der Abschluss wurde gemäß dem von den Luxemburger Behörden für dort ansässige Investmentgesellschaften vorgeschriebenen Format erstellt.

Da der Abschluss zu einem Bewertungszeitpunkt erstellt wird, der von den am 30. September 2017 beim täglichen Handel berechneten Nettoinventarwerten (NIW) abweicht, können die im Bericht angegebenen NIW von den NIW abweichen, die am 30. September 2017 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 2017 und bestimmte buchmäßige Anpassungen beinhalten, die sich auf das Geschäftsjahr zum 30. September 2017 beziehen.

Im Falle des Frontier Markets Equity, der jeweils am 15. Tag und am letzten Geschäftstag eines Monats um 13:00 Uhr (Ortszeit Luxemburg) bewertet wird, und im Falle des Emerging Markets Local Currency Corporate Bond, der jeweils am Mittwoch um 13:00 Uhr (Ortszeit Luxemburg) bewertet wird, wurde für die Zwecke des Abschlusses ein spezieller NIW zum 30. September 2017 berechnet.

Die konsolidierten Abschlüsse wurden auf der Grundlage der Zusammenfassung der Abschlüsse der einzelnen Fonds ohne Bereinigung von gegenseitigen Anlagen berechnet, sofern vorhanden. Zum 30. September 2017 beliefen sich die Überkreuzanlagen innerhalb des Fonds auf 650.574.000 USD.

Im Berichtsjahr wurden Anlegern mehrere neue Teilfonds angeboten, wie in der nachstehenden Tabelle aufgeführt. Die im Jahresabschluss angegebenen Eröffnungstermine entsprechen dem Tag der ersten NIW-Berechnung.

Fonds	CSSF-Genehmigung	Erste Berechnung des NIW
Australian Dollar Income Bond	7. März 2017	1. Juni 2017
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income	7. März 2017	2. Mai 2017
SRI Emerging Markets Equity	9. Februar 2017	30. Juni 2017

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 2017 auf der Grundlage der zuletzt verfügbaren, an der Börse notierten, im Freiverkehr oder an einem anderen geregelten Markt, an denen diese Wertpapiere gehandelt werden oder zum Handel zugelassen sind, ermittelbaren Kurse berechnet.

Falls diese Kurse nicht dem beizulegenden Zeitwert (Fair Value) entsprechen, werden solche Wertpapiere und alle anderen zulässigen Vermögenswerte zu ihrem beizulegenden Zeitwert bewertet, zu dem die Wertpapiere wahrscheinlich wieder verkauft werden können, wobei die Bewertungen im guten Glauben vom Verwaltungsrat oder unter dessen Leitung festgelegt wurden.

Hypothekenbesicherte Anleihen (MBS-Anleihen) und sonstige vermögensbesicherte Wertpapiere (ABS-Anleihen) werden unabhängig auf der Grundlage geeigneter Modelle (nach FT-IDC ermittelte Kurse) bewertet und die Kurse von bestimmten Unternehmensanleihen können unter Heranziehung der von Brokern bereitgestellten Kurse bewertet werden.

Anmerkungen zum Abschluss

Abkürzungen für Wertpapierbezeichnungen:

CLN	Credit Linked Note	DIP	Default In Possession
EMTN	Euro Medium Term Note	FRN	Floating Rate Note (Variabel verzinsliche Schuldverschreibung)
GMTN	Global Medium Term Note (Globale mittelfristige Schuldverschreibung)	INDX	Index Linked (Indexgebunden)
PERP	Ohne Laufzeitbegrenzung	PIK	Payment In Kind (Zahlung in Sachwerten)
PREF	Preference Bond (Bevorzugte Anleihe)	VAR	Variable Rate Note (Variabel verzinsliche Schuldverschreibung)
SINK	Sinking Bond (Tilgungsanleihe)		

2.3 Erträge

Die Zinsen laufen täglich auf. Bei Schuldverschreibungen, die zu einem Abschlag oder Aufschlag auf ihren Fälligkeitswert begeben wurden, wird der Gesamtertrag aus diesen Wertpapieren auf die Laufzeit dieses Wertpapiers umgelegt. Die Abschreibung dieses Abschlags oder Aufschlags erfolgt auf Basis des Effektivzinssatzes.

Zinserträge auf Anleihen können entweder in bar oder als Zahlung in Sachwerten (PIK) erfolgen. Wenn eine PIK-Anleihe physisch abrechnet (entweder weil sie fällig wird oder sie Zinsen zahlt), werden Zinserträge zum niedrigeren Wert aus Marktwert und Nennwert der Abrechnung ausgewiesen. Wenn keine physische Abrechnung erfolgt, wird die Fakturierungsänderung auf diesen Besitz in der Ertrags- und Aufwandsrechnung zum Zeitpunkt der Fakturierungsänderung als Zinsertrag ausgewiesen.

Dividenden werden auf Ex-Dividende-Basis ausgewiesen. Zins- und Dividendenforderungen werden abzüglich nicht erstattungsfähiger Quellensteuern, falls zutreffend, ausgewiesen.

Provisionen für die Wertpapierleihe werden periodengerecht verbucht.

2.4 Devisenkurse

Die Kosten der Wertpapieranlagen, die Erträge und Aufwendungen, die nicht auf die Abrechnungswährung des betreffenden Fonds lauten, wurden zum geltenden Devisenkurs zum Zeitpunkt der Transaktion umgerechnet. Der Marktwert der Wertpapieranlagen und die sonstigen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die nicht auf die Abrechnungswährung lauten, wurden zum Wechselkurs vom 30. September 2017 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 2017 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 2017 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.

3 INFORMATIONEN ZU DEN ANTEILSKLASSEN

3.1 Allgemeines

Jeder Fonds der Gesellschaft ist berechtigt, diverse Anteilsklassen zu schaffen. Sie unterscheiden sich hinsichtlich ihrer Ausschüttungspolitik oder anderer Kriterien, die vom Verwaltungsrat vorgegeben wurden. Klassen mit dem Zusatz „1“ sind ausschüttende Anteile, Klassen mit dem Zusatz „2“ sind thesaurierende Anteile, Klassen mit dem Zusatz „3“ sind ausschüttende Anteile mit vorgezogener Ausschüttung und Klassen mit dem Zusatz „4“ sind ausschüttende Anteile mit alternativer Ausschüttungshäufigkeit. Eventuell sind „Base Currency Exposure“-Anteilsklassen erhältlich. Weitere Informationen können Sie dem Prospekt entnehmen. Eine Liste der aktuellen Anteilsklassen finden Sie auf aberdeen-asset.com

Anmerkungen zum Abschluss

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 D-, I-, G-, R- und Z-Anteile die Voraussetzungen für die Berichtsfondsregelung zu erfüllen.

Der Ertragsausgleich gilt nur für jene Anteile, die während der Ausschüttungsperiode erworben wurden (Anteile der Gruppe 2). Dabei handelt es sich um den Durchschnittsbetrag des Ertrags, der im Kaufpreis der Anteile der Gruppe 2 enthalten ist.

Der Verwalter veröffentlicht jährlich und innerhalb von sechs Monaten nach Ablauf des Geschäftsjahres den UK Reporting Regime Report an die Anleger aller Anteilsklassen, für die der Status eines Bericht erstattenden Fonds gewährt wurde, auf seiner Website (aberdeen-asset.com).

Der UK Reporting Regime Report an die Anleger für jede Anteilsklasse kann auch schriftlich bei der Aberdeen Global Services S.A. beim Shareholder Service Centre, wie auf der Rückseite dieses Berichts angegeben, angefordert werden.

3.3 Umtausch von Anteilen

Die folgenden Angaben gelten für alle Fonds, mit Ausnahme des Falles, dass ein Umtausch- oder Umschichtungsantrag sich auf einen Umtausch innerhalb des Emerging Markets Infrastructure Equity, Frontier Markets Bond, Frontier Markets Equity, Brazil Bond oder des Brazil Equity oder in diese hinein bzw. aus diesen heraus bezieht.

Anteile eines Fonds können an jedem Handelstag des entsprechenden Fonds in Anteile derselben Klasse oder einer anderen Klasse desselben oder eines anderen Fonds umgetauscht werden, jedoch stets vorbehaltlich der Einhaltung der Anlagequalifizierungen. Anteile derselben Anteilsklasse können zwischen thesaurierenden und ausschüttenden Anteilen innerhalb derselben Anteilsklasse umgeschichtet werden. Anleger können entweder eine bestimmte Anzahl von Anteilen oder Anteile mit einem bestimmten Wert umtauschen.

Vollständige Einzelheiten zum Umtausch erhalten Sie bei der globalen Vertriebsstelle, der Vertriebsstelle im Vereinigten Königreich, bei der Transferstelle oder bei aberdeen.global@aberdeen-asset.com

3.4 Verwässerungsanpassung

Bedingt durch Transaktionskosten, die dem Fonds bei der Ausführung von Geschäften durch den Anlageverwalter entstehen, können häufige Zeichnungen und Rücknahmen potenziell einen Verwässerungseffekt auf den NIW pro Anteil des Fonds haben und für langfristige Anleger von Nachteil sein.

Der Verwaltungsrat verfolgt derzeit die Politik, über die Delegation an den Ausschuss zum Schutz der Anleger (Investor Protection Committee – IPC) des Anlageverwalters normalerweise eine Verwässerungsanpassung im Hinblick auf den NIW jeder Anteilsklasse zu erheben. Eine Verwässerungsgebühr wird angewendet, wenn die Nettozeichnungen oder die Nettorücknahmen einen bestimmten, vom Verwaltungsrat unter Berücksichtigung der vorherrschenden Marktbedingungen festgelegten Schwellenwert überschreiten.

Die Verwässerungsanpassung wird im NIW des betreffenden Fonds berücksichtigt und wird somit Bestandteil des NIW des betreffenden Fonds.

Die Verwässerungsanpassung ist eine prozentuale Anpassung, die auf jede Anteilsklasse eines Fonds an einem Handelstag anwendbar ist, und wird auf der Grundlage von Schätzungen der Handelsgebühren (einschließlich Kommissionen und/oder sonstigen Kosten) und/oder der Spannen zwischen Geld- und Briefkursen bestimmt, deren Berücksichtigung der Verwaltungsrat in Bezug auf diesen Fonds für angemessen hält. Diese Transaktionsgebühren spiegeln Kosten und Verbindlichkeiten wider, die bei der Errechnung des Nettoinventarwerts der jeweiligen Klasse unberücksichtigt bleiben.

Die in diesem Bericht genannten Nettoinventarwerte zum 30. September 2017 beinhalten keine Verwässerungsanpassungen und können deshalb von denjenigen abweichen, die am 30. September 2017 zum Zwecke von Fondsgeschäften veröffentlicht wurden.

4 AUFWENDUNGEN

4.1 Vertriebsgebühren

Anteile der Klassen B, C und W unterliegen einer jährlichen Vertriebsstellengebühr von 1 %, mit Ausnahme der Klasse B von Frontier Markets Bond, für die eine Vertriebsstellengebühr von 0,75 % erhoben wird. Diese Gebühren werden täglich berechnet und monatlich nachträglich bezahlt.

4.2 Managementgebühren

Aberdeen International Fund Managers Limited (der „Anlageverwalter“) hat Anspruch auf folgende Managementgebühren, die auf Basis des Nettoinventarwerts der Fonds errechnet werden und täglich auflaufen. Die vom Indian Equity gezahlte Anlageverwaltungsgebühr wird unter Aberdeen International Fund Managers Limited und Aberdeen Asset Managers Asia Limited aufgeteilt.

Wenn ein Fonds in einen offenen Organismus für gemeinsame Anlagen investiert, der vom Anlageverwalter oder einem Partner des Anlageverwalters betrieben oder verwaltet wird, entstehen dem Fonds keine zusätzlichen jährlichen Verwaltungsgebühren für eine solche Anlage.

Anmerkungen zum Abschluss

Folgende Managementgebührensätze gelten zum 30. September 2017:

Name des Fonds	Anteilklassen (%)				S
	A, B, C, D, E, L, Q, U, W	G, H, I, J, N	R, V, X, Y		
Asia Pacific Equity	1,75	1,00	1,00		1,92
Asian Credit Bond	1,20	0,60	0,60		-
Asian Local Currency Short Duration Bond	1,00	0,50	0,50		-
Asian Property Share	1,50	0,75	0,75		1,92
Asian Smaller Companies	1,75	1,00	1,15		-
Australasian Equity	1,50	0,75	0,75		-
Australian Dollar Income Bond	0,90	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		-
Chinese Equity	1,75	1,00	1,00		1,92
Eastern European Equity	1,50	0,75	0,75		1,92
Emerging Markets Corporate Bond	1,50	1,00	1,00		-
Emerging Markets Equity	1,75	1,00	1,00		1,92
Emerging Markets Infrastructure Equity ^C	1,75	1,00	1,00		1,92
Emerging Markets Local Currency Bond	1,50	1,00	1,00		-
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	1,50	1,00	1,00		-
Emerging Markets Smaller Companies	1,75	1,00	1,15		-
European Equity	1,50	0,75	0,75		1,92
European Equity Dividend	1,50	0,75	0,75		1,92
European Equity (Ex UK)	1,50	0,75	0,75		-
Frontier Markets Bond	1,50	1,00	1,00		-
Frontier Markets Equity	2,25	1,50	1,50		-
German Equity	1,50	0,75	0,75		-
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
Multi Asset Growth	1,20	0,60	0,60		-
Multi Asset Income	1,20	0,60	0,60		-
Multi-Manager World Equity	1,35	0,50	0,50		-
North American Equity	1,50	0,75	0,75		-
North American Smaller Companies	1,50	0,75	0,75		-
Responsible World Equity	1,50	1,00	1,00		-
Russian Equity	1,75	1,00	1,00		1,92
Select Emerging Markets Bond	1,50	1,00	1,00		-
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	1,50	1,00	1,00		-
Select Euro High Yield Bond	1,25	0,70	0,70		-
Select Global Credit Bond	0,90	0,40	0,50		-
Select Global Investment Grade Credit Bond	0,75	0,50	0,50		-
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income	0,50	0,25	0,25		-
SRI Emerging Markets Equity	1,75	1,00	1,00		-
Swiss Equity	1,50	0,75	0,75		-

Anmerkungen zum Abschluss

Name des Fonds	Anteilsklassen (%)				S
	A, B, C, D, E, L, Q, U, W	G, H, I, J, N	R, V, X, Y		
Technology Equity	1,75	0,75	0,75	1,92	
UK Equity	1,50	0,75	0,75	-	
World Credit Bond	0,90	0,45	0,45	-	
World Equity	1,50	1,00	1,00	-	
World Government Bond	1,00	0,50	0,50	-	
World Resources Equity	1,50	1,00	1,00	1,92	
World Smaller Companies	1,50	1,00	1,00	-	

^A Für Anteile der Klasse N des Brazil Bond wird eine Verwaltungsgebühr von 0,50 % anstelle von 1,00 % erhoben.

^B Für Anteile der Klasse N des Brazil Equity wird eine Verwaltungsgebühr von 0,65 % anstelle von 1,00 % erhoben.

^C Für Anteile der Klasse N des Emerging Markets Infrastructure Equity wird eine Verwaltungsgebühr von 0,52 % anstelle von 1,00 % erhoben.

Für sämtliche anderen Anteile der Klasse N fällt dieselbe Verwaltungsgebühr an wie für Anteile der Klasse I des jeweiligen Fonds.

Auf Anteile der Klasse Z werden keine Managementgebühren erhoben.

4.3 Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten

Die Aberdeen Global entstehenden normalen Betriebskosten werden im Allgemeinen aus dem Vermögen des jeweiligen Fonds bezahlt. Um die Anteilinhaber vor Schwankungen dieser Kosten zu schützen, wird der von jeder Anteilsklasse zu tragende jährliche Gesamtbetrag (die „Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten“) auf ein Höchstniveau von 0,60 % des Nettoinventarwerts für alle Anteilsklassen festgeschrieben (mit Ausnahme des Brazil Bond, des Brazil Equity, des Russian Equity und des Eastern European Equity, für die ein entsprechender Höchstwert von 0,80 % gilt, und der „Base Currency Exposure“-Anteilsklassen, für die eine zusätzliche Gebühr von bis zu 0,10 % durch den Anlageverwalter für die Bereitstellung der Währungsengagement-Dienstleistungen erhoben werden kann). Die Höhe der tatsächlichen Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten im Rahmen dieser Höchstwerte kann im Ermessen des Verwaltungsrats und gemäß der Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft schwanken. Möglicherweise gelten für die verschiedenen Fonds und Anteilsklassen unterschiedliche Sätze. Der Verwaltungsrat kann den festgesetzten Höchstsatz für die Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten für jede Anteilsklasse jederzeit im eigenen Ermessen nach Benachrichtigung der betroffenen Anteilinhaber ändern.

Zur Weitergabe von Skaleneffekten, die von Fonds mit erheblichem Vermögen erzielt werden, werden die folgenden Rabatte auf die Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten gewährt:

Bezüglich aller Anteilsklassen eines Fonds, die mindestens das folgende Vermögensniveau erreicht haben (USD oder 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.

Anmerkungen zum Abschluss

5 DIVIDENDEN (AUSSCHÜTTUNGSKLASSE)

Der Verwaltungsrat hat für die Fonds wie nachstehend aufgeführt monatliche Dividenden für den Zeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017 für alle am letzten Tag des jeweiligen Monats im Register eingetragene Anteilsinhaber erklärt (in USD ausgewiesen, sofern nichts anderes angegeben ist).

Australian Dollar Income Bond

Datum	A(AUD)-3	I(AUD)-1	X(AUD)-1	Z(AUD)-1
Oktober 2016	-	-	-	-
November 2016	-	-	-	-
Dezember 2016	-	-	-	-
Januar 2017	-	-	-	-
Februar 2017	-	-	-	-
März 2017	-	-	-	-
April 2017	-	-	-	-
Mai 2017	-	-	-	-
Juni 2017	0,024848	0,024856	0,024855	0,024864
Juli 2017	0,029977	0,029999	0,029994	0,030020
August 2017	0,030027	0,030062	0,030056	0,030095
September 2017	0,030057	0,030103	0,030097	0,034935

Emerging Markets Corporate Bond

Datum	A-1	A-3	E(EUR)-1	I(GBP)-1	W-1	X-1	Y(EUR)-1
Oktober 2016	0,032591	0,033830	0,039871	-	0,025183	0,034720	0,041364
November 2016	0,032924	0,034022	0,041593	-	0,026002	0,034881	0,042866
Dezember 2016	0,032071	0,033180	0,040753	-	0,024332	0,034201	0,042236
Januar 2017	0,034958	0,036024	0,043443	-	0,027453	0,037021	0,044635
Februar 2017	0,031860	0,033021	0,040254	-	0,024951	0,033754	0,041379
März 2017	0,031605	0,032674	0,039652	-	0,023912	0,033894	0,041296
April 2017	0,031633	0,032680	0,038842	-	0,024007	0,033703	0,040338
Mai 2017	0,030886	0,032237	0,036870	-	0,022966	0,033294	0,038561
Juni 2017	0,032403	0,034409	0,038188	0,012602	0,024823	0,034608	0,039544
Juli 2017	0,031696	0,032737	0,036108	0,033763	0,023613	0,034079	0,037649
August 2017	0,031294	0,032347	0,035270	0,034079	0,023153	0,033662	0,036881
September 2017	0,029181	0,030184	0,033170	0,031695	0,021263	0,031899	0,034878

Datum	Z-1	Z(EUR)-1
Oktober 2016	0,046483	-
November 2016	0,046157	-
Dezember 2016	0,045610	-
Januar 2017	0,048732	-
Februar 2017	0,044441	-
März 2017	0,045527	-
April 2017	0,045107	-
Mai 2017	0,045007	0,009102
Juni 2017	0,046164	0,042623
Juli 2017	0,045876	0,041940
August 2017	0,045501	0,042269
September 2017	0,043102	0,040739

Anmerkungen zum Abschluss

Emerging Markets Local Currency Bond

Datum	A-1	A-3	X-1	Z-1
Oktober 2016	0,027633	0,043770	0,029952	-
November 2016	0,019569	0,030816	0,021779	-
Dezember 2016	0,028354	0,044872	0,030600	-
Januar 2017	0,028785	0,046073	0,031131	-
Februar 2017	0,028056	0,044485	0,030116	-
März 2017	0,033403	0,052717	0,035689	-
April 2017	0,026207	0,041537	0,028390	-
Mai 2017	0,029136	0,046320	0,031536	0,056461
Juni 2017	0,025378	0,040121	0,027518	0,050249
Juli 2017	0,027498	0,043774	0,029925	0,054126
August 2017	0,029423	0,046614	0,031813	0,057074
September 2017	0,031425	0,050033	0,033482	0,059955

Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund

Datum	Z-1
Oktober 2016	-
November 2016	-
Dezember 2016	-
Januar 2017	-
Februar 2017	-
März 2017	-
April 2017	-
Mai 2017	0,011769
Juni 2017	0,072015
Juli 2017	0,087523
August 2017	0,078815
September 2017	0,044431

Frontier Markets Bond

Datum	A-1	B-1	I-1
Oktober 2016	0,051048	0,023236	0,055534
November 2016	0,048487	0,022073	0,052157
Dezember 2016	0,049627	0,022640	0,054215
Januar 2017	0,065048	0,030673	0,070136
Februar 2017	0,056693	0,026542	0,060935
März 2017	0,053542	0,024537	0,058727
April 2017	0,056851	0,026242	0,061932
Mai 2017	0,055961	0,025637	0,061119
Juni 2017	0,057010	0,026343	0,061731
Juli 2017	0,062733	0,029269	0,067455
August 2017	0,073711	0,034990	0,078416
September 2017	0,062487	0,029204	0,067118

Anmerkungen zum Abschluss

Indian Bond

Datum	A-1	A-3	E(EUR)-1	I-1	R-1	X-1	Z-1
Oktober 2016	0,045466	-	0,046717	0,050345	-	-	-
November 2016	0,039294	-	0,041745	0,043855	-	-	0,046173
Dezember 2016	0,045405	-	0,048507	0,050130	-	-	0,052270
Januar 2017	0,045862	-	0,047801	0,050632	-	-	0,052627
Februar 2017	0,048822	-	0,051499	0,052865	-	-	0,054353
März 2017	0,051850	-	0,055026	0,056488	-	-	0,058371
April 2017	0,051085	-	0,053025	0,055635	-	-	0,057463
Mai 2017	0,047932	-	0,047839	0,052498	-	0,049588	0,054600
Juni 2017	0,041406	-	0,040695	0,045905	-	0,043374	0,048223
Juli 2017	0,052625	-	0,049891	0,057479	-	0,054300	0,059421
August 2017	0,048988	0,045569	0,046339	0,054021	0,043887	0,050909	0,056063
September 2017	0,035431	0,034875	0,033572	0,039731	0,035708	0,037954	0,042622

Multi Asset Income

Datum	A-1	A(EUR)-1	A(SGD)-1	A-4	A(EUR)-4	E(EUR)-1	H(EUR)-1
Oktober 2016	0,036490	0,037789	-	-	-	0,036375	0,036693
November 2016	0,036122	0,037374	-	-	-	0,037211	0,037554
Dezember 2016	0,036732	0,037948	-	-	-	0,038057	0,038428
Januar 2017	0,036645	0,037781	-	-	-	0,037056	0,037437
Februar 2017	0,037254	0,038371	-	-	-	0,038318	0,038731
März 2017	0,037411	0,038475	0,037835	-	-	0,038229	0,038661
April 2017	0,037759	0,038778	0,038179	-	-	0,037899	0,038347
Mai 2017	0,038159	0,039121	0,038565	-	-	0,037086	0,037545
Juni 2017	0,037926	0,038820	0,038321	-	-	0,036340	0,036808
Juli 2017	0,037931	0,038763	0,038299	-	-	0,035160	0,035633
August 2017	0,038011	0,038801	0,038360	-	-	0,034940	0,035429
September 2017	0,037817	0,038558	0,038149	0,482809	0,473527	0,034961	0,035469

Datum	I-1	I(EUR)-1	I(EUR)-4	W-1	W(EUR)-1	X-1	X(EUR)-1
Oktober 2016	0,036822	0,038036	-	0,037549	-	0,036801	0,038019
November 2016	0,036469	0,037634	-	0,037138	-	0,036447	0,037616
Dezember 2016	0,037106	0,038224	-	0,037744	-	0,037082	0,038204
Januar 2017	0,037038	0,038078	-	0,037623	-	0,037013	0,038057
Februar 2017	0,037676	0,038696	-	0,038224	-	0,037650	0,038671
März 2017	0,037855	0,038822	-	0,038353	-	0,037828	0,038794
April 2017	0,038227	0,039145	-	0,038678	-	0,038197	0,039117
Mai 2017	0,038651	0,039516	-	0,039053	-	0,038620	0,039482
Juni 2017	0,038425	0,039229	-	0,038782	-	0,038402	0,039196
Juli 2017	0,038451	0,039191	-	0,038754	-	0,038426	0,039158
August 2017	0,038543	0,039229	-	0,038802	0,037685	0,038526	0,039193
September 2017	0,038367	0,038996	0,476406	0,038574	0,037415	0,038349	0,038965

Anmerkungen zum Abschluss

Datum	Y(EUR)-1	Z-1	Z(AUD)-1
Oktober 2016	0,036666	0,037796	-
November 2016	0,037526	0,037453	-
Dezember 2016	0,038398	0,038126	-
Januar 2017	0,037406	0,038075	-
Februar 2017	0,038698	0,038749	-
März 2017	0,038627	0,038954	-
April 2017	0,038312	0,039351	0,037775
Mai 2017	0,037510	0,039808	0,038234
Juni 2017	0,036772	0,039604	0,038053
Juli 2017	0,035597	0,039651	0,038104
August 2017	0,035392	0,039775	0,038238
September 2017	0,035431	0,039614	0,038094

Select Emerging Markets Bond

Datum	A-1	A(EUR)-1	A(GBP)-1	A(SGD)-1	A-3	I-1	I(CHF)-1
Oktober 2016	0,080889	0,039472	0,059389	-	0,048305	0,090214	0,047079
November 2016	0,071293	0,035194	0,051417	-	0,042517	0,079996	0,042499
Dezember 2016	0,067019	0,032445	0,048993	-	0,039848	0,075726	0,039106
Januar 2017	0,074959	0,035555	0,053050	-	0,044652	0,083938	0,042396
Februar 2017	0,075262	0,036382	0,054555	-	0,044838	0,083513	0,043185
März 2017	0,072458	0,034875	0,051582	0,022147	0,043372	0,081619	0,041974
April 2017	0,065692	0,030967	0,046065	0,036741	0,039668	0,074174	0,037992
Mai 2017	0,072726	0,034263	0,052460	0,040438	0,043302	0,082049	0,041203
Juni 2017	0,066452	0,031334	0,047107	0,037063	0,039644	0,075481	0,038117
Juli 2017	0,067889	0,031630	0,048034	0,037606	0,040594	0,077082	0,039524
August 2017	0,074657	0,035377	0,053982	0,041742	0,044715	0,084095	0,042675
September 2017	0,066554	0,032018	0,047107	0,037550	0,039890	0,075628	0,038815

Datum	I(EUR)-1	I(GBP)-1	W-1	X-1	Y(EUR)-1	Z-1
Oktober 2016	0,044232	-	0,038862	0,044323	0,052715	-
November 2016	0,039634	-	0,034279	0,039268	0,048268	-
Dezember 2016	0,036396	-	0,031163	0,037178	0,046052	-
Januar 2017	0,040296	-	0,035661	0,041204	0,049687	-
Februar 2017	0,040540	-	0,036568	0,041025	0,050395	0,054143
März 2017	0,039379	-	0,034062	0,040029	0,048800	0,053936
April 2017	0,035281	-	0,030135	0,036485	0,043696	0,049750
Mai 2017	0,038777	-	0,034037	0,040232	0,046627	0,054319
Juni 2017	0,035698	-	0,030529	0,036961	0,042292	0,050455
Juli 2017	0,036109	-	0,031085	0,037848	0,041832	0,051641
August 2017	0,040020	0,009860	0,035032	0,041284	0,045218	0,055597
September 2017	0,036573	0,039600	0,030438	0,037108	0,040686	0,050646

Anmerkungen zum Abschluss

Select Emerging Markets Investment Grade Bond

Datum	A-1	A(EUR)-1	H(EUR)-1	I-1	I(EUR)-1
Oktober 2016	0,025255	0,024676	0,031717	0,028156	0,027545
November 2016	0,021324	0,021761	0,028863	0,024873	0,024535
Dezember 2016	0,026015	0,022832	0,030810	0,026423	0,025501
Januar 2017	0,022793	0,021361	0,029080	0,025548	0,024107
Februar 2017	0,023452	0,022663	0,030079	0,025927	0,025037
März 2017	0,020791	0,019853	0,027509	0,023850	0,022816
April 2017	0,020592	0,019346	0,026708	0,023609	0,022191
Mai 2017	0,022734	0,020113	0,027041	0,024669	0,023049
Juni 2017	-	0,019019	0,025263	0,023381	0,021924
Juli 2017	0,013379	0,019596	0,025400	0,024307	0,022543
August 2017	0,019996	0,018426	0,023730	0,022904	0,021562
September 2017	0,019743	0,019108	0,024135	0,022850	0,022164

Select Euro High Yield Bond

Datum	A-1	A(EUR)-1	A(GBP)-1	A-3	A(EUR)-3	B(EUR)-1	D(GBP)-1
Oktober 2016	0,034625	0,021167	0,066401	0,034598	0,034980	0,015968	0,018351
November 2016	0,046483	0,028797	0,087756	0,046457	0,047364	0,023659	0,024977
Dezember 2016	0,038305	0,023302	0,073138	0,038201	0,038301	0,017954	0,020301
Januar 2017	0,036402	0,021784	0,067442	0,036433	0,035966	0,016433	0,019107
Februar 2017	0,038866	0,023617	0,073545	0,038822	0,038783	0,018737	0,020722
März 2017	0,035505	0,021592	0,066036	0,035472	0,035080	0,016133	0,019795
April 2017	0,040281	0,023993	0,074182	0,040305	0,039375	0,018807	0,020617
Mai 2017	0,034449	0,020403	0,064796	0,034255	0,033481	0,015014	0,018140
Juni 2017	0,041333	0,024535	0,076592	0,041387	0,040030	0,019285	0,021984
Juli 2017	0,028243	0,016680	0,052163	0,028211	0,027198	0,011309	0,015221
August 2017	0,033506	0,020058	0,063256	0,033862	0,033018	0,014649	0,018884
September 2017	0,022499	0,037107	0,069079	0,036995	0,037128	0,017272	0,020242

Datum	I-1	R(GBP)-1	W(EUR)-1	X-1	X(EUR)-1	Z-1
Oktober 2016	0,038081	0,044321	0,026450	-	0,040640	-
November 2016	0,050082	0,055726	0,039603	-	0,053310	-
Dezember 2016	0,041684	0,046472	0,030251	-	0,044048	-
Januar 2017	0,039482	0,044091	0,027481	0,004777	0,041676	-
Februar 2017	0,041889	0,046724	0,031211	0,041693	0,044361	-
März 2017	0,039040	0,044047	0,026881	0,038930	0,041287	-
April 2017	0,043687	0,046902	0,031203	0,043517	0,045241	-
Mai 2017	0,038059	0,042240	0,024838	0,037962	0,039355	-
Juni 2017	0,044726	0,049961	0,031918	0,044567	0,046205	0,049150
Juli 2017	0,032054	0,036454	0,019247	0,032047	0,033095	0,037550
August 2017	0,037088	0,044093	0,024284	0,037147	0,038780	0,042969
September 2017	0,040549	0,046429	0,028538	0,042769	0,040401	0,046521

Anmerkungen zum Abschluss

Der Verwaltungsrat hat für die Fonds wie nachstehend aufgeführt vierteljährliche Dividenden für den Zeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017 für alle am letzten Tag des jeweiligen Quartals im Register eingetragene Anteilsinhaber erklärt (in USD ausgewiesen, sofern nichts anderes angegeben ist).

Asian Credit Bond

Datum	A-1	I-1	X-1
Dezember 2016	0,062160	0,079090	0,078032
März 2017	0,068004	0,084509	0,083487
Juni 2017	0,066034	0,082897	0,081847
September 2017	0,066054	0,083201	0,082158

Asian Local Currency Short Duration Bond

Datum	A-1	D(GBP)-1	I-1	I(GBP)-1	R(GBP)-1	X-1
Dezember 2016	0,020025	0,057534	0,058646	0,052173	0,072329	0,055710
März 2017	0,020597	0,059461	0,060368	0,052944	0,073693	0,057383
Juni 2017	0,024802	0,068940	0,070672	0,061729	0,083109	0,067271
September 2017	0,028894	0,077766	0,080647	0,069979	0,091963	0,077749

Brazil Bond

Datum	A-1	E(EUR)-1	I-1	N(JPY)-1
Dezember 2016	0,176904	0,213640	0,352360	1.210,304721
März 2017	0,185261	0,218966	0,367990	1.209,298266
Juni 2017	0,122808	0,136258	0,249707	1.174,477502
September 2017	0,088484	0,095741	0,245406	1.253,408677

Brazil Equity

Datum	N(JPY)-1
Dezember 2016	374,686628
März 2017	23,564706
Juni 2017	318,870589
September 2017	168,733114

Emerging Markets Infrastructure Equity

Datum	A-1	N(JPY)-1
Dezember 2016	-	-
März 2017	-	47,652923
Juni 2017	-	573,263935
September 2017	-	478,353826

Der Verwaltungsrat hat für die Fonds wie nachstehend aufgeführt halbjährliche Dividenden für den Zeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017 für alle am letzten Tag im März und September 2017 im Register eingetragene Anteilsinhaber erklärt (in USD ausgewiesen, sofern nichts anderes angegeben ist).

Select Global Credit Bond

Datum	D-1	D(GBP)-1	R(GBP)-1
März 2017	0,111683	0,019255	0,135071
September 2017	0,017867	0,106168	0,126852

Select Global Investment Grade Credit Bond

Datum	Z(AUD)-1
März 2017	-
September 2017	0,019784

Anmerkungen zum Abschluss

UK Equity

Datum	D(GBP)-1	R(GBP)-1
März 2017	0,068231	0,087645
September 2017	0,206555	0,180675

World Credit Bond

Datum	A-1	A(EUR)-1	D(GBP)-1	H(EUR)-1	I-1	R(GBP)-1	X-1
März 2017	0,111753	0,107243	0,107087	0,137929	0,136932	0,130025	0,134914
September 2017	0,109463	0,099750	0,101799	0,123646	0,136075	0,124486	0,133725

World Government Bond

Datum	A-1	E(EUR)-1	I-1
März 2017	0,051548	0,066354	0,076120
September 2017	0,045595	0,052684	0,071488

Smart Beta Low Volatility Global Equity Income

Datum	A-1	E-1	H-1	I-1	R-1	Z-1
März 2017	-	-	-	-	-	-
Juli 2017 ^A	-	-	-	-	-	-
September 2017	0,138969	0,128450	0,139785	0,151375	0,143823	0,087616
						0,074388

^A Im Ermessen des Verwaltungsrats gezahlte zusätzliche Ausschüttung.

Der Verwaltungsrat hat für die Fonds wie nachstehend aufgeführt jährliche Dividenden für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017 für alle am letzten Tag im September 2017 im Register eingetragene Anteilsinhaber erklärt (in USD ausgewiesen, sofern nichts anderes angegeben ist).

Asia Pacific Equity

Datum	A-1	A(EUR)-1	I-1	X-1
September 2017	0,031286	0,060830	0,114125	0,108497

Asian Smaller Companies

Datum	E(EUR)-1
September 2017	0,064830

China A Share Equity

Datum	I-1	Z-1
September 2017	0,092680	0,189347

Emerging Markets Equity

Datum	A-1	I-1	X-1	Z-1
September 2017	0,020941	0,109338	0,098451	0,215968

European Equity Dividend

Datum	A(EUR)-1
September 2017	2,779163

Frontier Markets Equity

Datum	A-1
September 2017	0,054050

German Equity

Datum	A(EUR)-1
September 2017	-

Anmerkungen zum Abschluss

Indian Equity

Datum	Z-1
September 2017	0,119000

Japanese Equity

Datum	A(EUR)-1	Z(JPY)-1
September 2017	0,028792	96,768544

Japanese Smaller Companies

Datum	I(JPY)-1
September 2017	5,820139

Multi Asset Growth

Datum	A(EUR)-1
September 2017	0,239378

SRI Emerging Markets Equity

Datum	I-1	X-1
September 2017	0,027880	0,026380

World Equity

Datum	D(GBP)-1	R(GBP)-1
September 2017	0,028304	0,110566

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 2017 bestanden haben. Kein Mitglied des Verwaltungsrats hat einen Dienstleistungsvertrag mit der Gesellschaft.

7 ÄNDERUNG DES ANLAGENPORTFOLIOS

Die Aufstellung der Änderungen des Anlagenportfolios ist auf Wunsch am eingetragenen Sitz in Luxemburg und von den lokalen Agenten erhältlich, die im Verkaufsprospekt unter Management und Verwaltung aufgelistet sind.

8 TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN PERSONEN

8.1 Kompensationsgeschäfte

Es folgt eine Übersicht über die Transaktionen mit verbundenen Parteien im Geschäftsjahr, die 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 wurden. 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 2017 hielten andere von Aberdeen Asset Management PLC verwaltete Fonds/Trusts und Mandate Anlagen in der Gesellschaft im Wert von 6.672.256.998 USD.

Anmerkungen zum Abschluss

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 50 Millionen USD bei der Bank of America, mit der kurzfristige Differenzbeträge, die sich aus der zeitlichen Erfassung der Anteilspreise bei Zeichnungen und Rücknahmen ergeben, finanziert werden. Jede Verbindlichkeit aus diesem Konto ist von den Zeichnern rückforderbar und wird daher nicht in den Abschlüssen der Gesellschaft dargestellt.

12 RÜCKSTELLUNGEN FÜR STEUERN

Steuern in China

Es besteht aktuell keine Klarheit darüber, ob die Steuerbehörden der Volksrepublik China (VRC) eine Kapitalertragssteuer auf realisierte Gewinne aus dem Handel mit festverzinslichen Wertpapieren und inländischen Aktien erheben werden. Angesichts dieser Unsicherheit und entsprechender gängiger Marktpraxis bildet der Fonds eine Eventualverbindlichkeit in Höhe von 10 % auf realisierte Gewinne aus dem Verkauf oder Besitz festverzinslicher Wertpapiere und inländischer Aktien für den Zeitraum vom 17. November 2009 bis 16. November 2014, da der Fonds der Quellensteuer und anderen Steuern unterliegen kann, die in der VRC erhoben werden. Die Steuerbehörden der VRC haben deutlich gemacht, dass auf Kapitalgewinne, die sich aus einem am oder ab dem 17. November 2014 erfolgenden Wertpapierhandel mit QFII/RQFII ergeben, Einkommensteuern und andere Steuern zu entrichten sind. Nicht in Anspruch genommene Rückstellungen oder eine überschüssige Rückstellung für realisierte Gewinne können später freigegeben und wieder dem Vermögen des betreffenden Fonds zugeschlagen werden. Änderungen der Marktgepflogenheiten oder der Auslegung bzw. Klarstellungen der chinesischen Steuervorschriften können sich auf diese Rückstellung auswirken und dazu führen, dass die Rückstellung höher oder niedriger als erforderlich ist oder nicht benötigt wird. Der Verwaltungsrat behält sich daher das Recht vor, seine Vorgehensweise diesbezüglich und/oder bezüglich dieser Richtlinie jederzeit ohne vorherige Ankündigung zu ändern.

Die folgenden Rückstellungen werden unter den sonstigen Verbindlichkeiten des Jahresabschlusses aufgeführt:

Name des Fonds	Währung	Rückstellungen für realisierte Gewinne aus CNY-Anlagen
Asian Local Currency Short Duration Bond	USD	3.368

Steuern in Indonesien

Indonesische Unternehmens- und Staatsanleihen, die auf dem Binnenmarkt begeben wurden, und indonesische Unternehmensanleihen, die auf ausländischen Märkten 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 Credit Bond	USD	3.786
Asian Local Currency Short Duration Bond	USD	78.053
Emerging Markets Corporate Bond	USD	9.415
Emerging Markets Local Currency Bond	USD	219.445
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	USD	2.327
Multi Asset Growth	EUR	6.203
Multi Asset Income	USD	5.563
Select Emerging Markets Bond	USD	1.329.707
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	USD	121.729
World Government Bond	USD	34.209

Anmerkungen zum Abschluss

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	374.480

Steuern in Pakistan

Gemäß dem Recht des Landes unterliegen Kapitalerträge der Besteuerung zu einem Satz von 0-20 %, der abhängig von der Haltedauer der Anlage variiert. Diese Sätze basieren auf der Annahme, dass Kapitalerträge mit börsennotierten Aktien erzielt werden.

Die folgenden Rückstellungen werden unter den sonstigen Verbindlichkeiten des Jahresabschlusses aufgeführt:

Name des Fonds	Währung	Rückstellungen für nicht realisierte Gewinne aus PKR-Anlagen
Frontier Markets Equity	USD	244.831

13 TRANSAKTIONSgebühren

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017 hat der Fonds folgende Transaktionskosten erhoben, die als Provisionen und Steuern in Bezug auf den Kauf oder Verkauf übertragbarer Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Derivate oder anderer in Frage kommender Vermögenswerte definiert sind:

Fonds	Währung	Provisionen Tsd.	Steuern Tsd.	Summe Tsd.
Asia Pacific Equity	USD	1.234	671	1.905
Asian Credit Bond	USD	-	-	-
Asian Local Currency Short Duration Bond	USD	34	-	34
Asian Property Share	USD	21	7	28
Asian Smaller Companies	USD	1.408	562	1.970
Australasian Equity	AUD	16	4	20
Australian Dollar Income Bond	AUD	-	-	-
Brazil Bond	USD	-	-	-
Brazil Equity	USD	23	-	23
China A Share Equity	USD	830	163	993
Chinese Equity	USD	251	309	560
Eastern European Equity	EUR	23	-	23
Emerging Markets Corporate Bond	USD	-	-	-
Emerging Markets Equity	USD	3.071	1.397	4.468
Emerging Markets Infrastructure Equity	USD	140	69	209
Emerging Markets Local Currency Bond	USD	-	-	-
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	USD	-	-	-
Emerging Markets Smaller Companies	USD	763	188	951
European Equity	EUR	62	15	77
European Equity (Ex UK)	EUR	49	-	49
European Equity Dividend	EUR	17	11	28
Frontier Markets Bond	USD	-	-	-
Frontier Markets Equity	USD	627	70	697
German Equity	EUR	-	-	-
Indian Bond	USD	-	-	-
Indian Equity	USD	1.384	1.702	3.086
Japanese Equity	JPY	92.230	-	92.230
Japanese Smaller Companies	JPY	29.112	-	29.112
Latin American Equity	USD	885	14	899

Anmerkungen zum Abschluss

Fonds	Währung	Provisionen Tsd.	Steuern Tsd.	Summe Tsd.
Multi Asset Growth	EUR	33	30	63
Multi Asset Income	USD	28	30	58
Multi-Manager World Equity	EUR	4	-	4
North American Equity	USD	73	-	73
North American Smaller Companies	USD	316	-	316
Responsible World Equity	USD	2	1	3
Russian Equity	EUR	6	1	7
Select Emerging Markets Bond	USD	-	-	-
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	USD	-	-	-
Select Euro High Yield Bond	EUR	-	-	-
Select Global Credit Bond	GBP	2	-	2
Select Global Investment Grade Credit Bond	GBP	1	-	1
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income	USD	17	21	38
SRI Emerging Markets Equity	USD	21	5	26
Swiss Equity	CHF	-	-	-
Technology Equity	USD	43	40	83
UK Equity	GBP	7	37	44
World Credit Bond	USD	-	-	-
World Equity	USD	220	166	386
World Government Bond	USD	-	-	-
World Resources Equity	USD	35	29	64
World Smaller Companies	USD	11	17	28

14 RÜCKNAHMEGEBÜHR

Die Erlöse aus einer Rücknahme von Anteilen des Frontier Markets Equity durch einen Anteilinhaber während der ersten drei Jahre nach dem Kauf vermindern sich gemäß den folgenden Prozentsätzen. Dies bedeutet eine abnehmende Rücknahmegebühr für Anteilinhaber des Frontier Markets Equity. Bei der Ermittlung der Rücknahmegebühr wird so vorgegangen, dass die geringstmögliche Gebühr unter der Annahme berechnet wird, dass die ersten von einem Anteilinhaber erworbenen Anteile auch als die ersten von diesem Anteilinhaber verkauften Anteile gelten. Die Rücknahmegebühr wird 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, D, E, I, R, S, U, X und Y 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.

Anmerkungen zum Abschluss

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

Anmerkungen zum Abschluss

Die sich in Umlauf befindenden Kredite durch Wertpapiere und der Wert der Sicherheiten belaufen sich zum 30. September 2017 auf:

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Sicherheiten Wert
	US-Dollar Gegenpartei	US-Dollar Sicherheitentyp
Asia Pacific Equity	2.160 Goldman Sachs International	2.376 Aktien
	365 JP Morgan Securities PLC	435 Aktien
	4.407 Morgan Stanley & Co. International Plc	4.725 Aktien / Staatsanleihen / NATLA
Asian Property Share	37 Credit Suisse Securities (Europe) Limited	108 Aktien / Staatsanleihen
Asian Smaller Companies	827 Barclays Capital Securities Limited	972 Aktien
	774 Citigroup Global Markets Limited	866 Aktien / Staatsanleihen
	370 Credit Suisse Securities (Europe) Limited	435 Aktien / Staatsanleihen
	693 Deutsche Bank AG (London Branch)	766 Aktien
	23.372 Goldman Sachs International	24.675 NATLA
	693 JP Morgan Securities PLC	766 Aktien
	9.272 Macquarie Bank Limited (UK)	10.272 Aktien / Staatsanleihen
	2.494 Merrill Lynch International	2.675 Aktien / Staatsanleihen
22.742 Morgan Stanley & Co. International Plc	24.360 Aktien / Staatsanleihen / NATLA	
	18.761 UBS AG (Niederlassung London)	20.357 Aktien
Chinese Equity	4.927 Barclays Capital Securities Limited	5.400 Aktien
	10.147 BNP Paribas Arbitrage (Paris)	11.069 Aktien
	985 Deutsche Bank AG (London Branch)	1.085 Aktien
	66 JP Morgan Securities PLC	109 Aktien
	2.683 Merrill Lynch International	2.878 Aktien / Staatsanleihen
Eastern European Equity	609 HSBC Bank Plc	748 Aktien / Staatsanleihen
	432 JP Morgan Securities PLC	547 Aktien
	154 Morgan Stanley & Co. International Plc	210 Aktien / Staatsanleihen / NATLA
	43 UBS AG (Niederlassung London)	47 Aktien
Emerging Markets Corporate Bond	49.941 Credit Suisse Securities (Europe) Limited	53.025 Government Bond
Emerging Markets Equity	4.075 Barclays Capital Securities Limited	4.428 Aktien
	11.747 Citigroup Global Markets Limited	12.773 Aktien / Staatsanleihen
	6.738 Goldman Sachs International	7.140 NATLA
	5.940 HSBC Bank Plc	6.556 Aktien / Staatsanleihen
	3.714 Morgan Stanley & Co. International Plc	3.990 Aktien / Staatsanleihen / NATLA
Emerging Markets Infrastructure Equity	853 Barclays Capital Securities Limited	972 Aktien
	89 Deutsche Bank AG (London Branch)	98 Aktien
	3.159 Goldman Sachs International	3.360 NATLA
Emerging Markets Kleinere Unternehmen	4.845 Barclays Capital Securities Limited	5.292 Aktien
	7.519 Citigroup Global Markets Limited	8.176 Aktien / Staatsanleihen
	5.413 Credit Suisse Securities (Europe) Limited	5.965 Aktien / Staatsanleihen
	3.200 Goldman Sachs International	3.465 NATLA
	1.771 Morgan Stanley & Co. International Plc	1.890 Aktien / Staatsanleihen / NATLA
	7.289 UBS AG (Niederlassung London)	7.880 Aktien

Anmerkungen zum Abschluss

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere		Sicherheiten Wert	
	US-Dollar	Gegenpartei	US-Dollar	Sicherheitentyp
European Equity	2.552	Barclays Capital Securities Limited	2.808	Aktien
		- Citigroup Global Markets Limited	1.470	Government Bond
	4.185	UBS AG (Niederlassung London)	4.520	Aktien
European Equity Dividend		- Citigroup Global Markets Limited	735	Government Bond
European Equity (ohne Vereinigtes Königreich)		- Citigroup Global Markets Limited	1.785	Government Bond
	2.125	Merrill Lynch International	2.280	Aktien / Staatsanleihen
	2.774	UBS AG (Niederlassung London)	2.997	Aktien
Frontier Markets Equity	2.640	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	2.938	Aktien / Staatsanleihen
German Equity	37	UBS AG (Niederlassung London)	40	Aktien
Japanese Equity	98.561	Barclays Capital Securities Limited	106.488	Aktien
	29.577	BNP Paribas Arbitrage (Paris)	32.177	Aktien
	14.213	Deutsche Bank AG (London Branch)	15.642	Aktien
	223.648	Goldman Sachs International	234.990	NATLA
	178.598	Macquarie Bank Limited (UK)	191.980	Aktien / Staatsanleihen
	110.095	Morgan Stanley & Co. International Plc	115.710	Aktien / Staatsanleihen / NATLA
	27.891	Societe Generale (Paris)	30.259	Aktien
33.163	UBS AG (Niederlassung London)	35.848	Aktien	
Japanese Smaller Companies	11.509	Barclays Capital Securities Limited	12.528	Aktien
	1.020	Citigroup Global Markets Limited	1.194	Aktien / Staatsanleihen
	4.532	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	4.967	Aktien / Staatsanleihen
	905	Deutsche Bank AG (London Branch)	996	Aktien
	42.649	Morgan Stanley & Co. International Plc	44.835	Aktien / Staatsanleihen / NATLA
	722	Societe Generale (Paris)	865	Aktien
	743	BMO Capital Markets Limited	854	Aktien / Staatsanleihen
	847	UBS AG (Niederlassung London)	915	Aktien
Multi Asset Growth	988	BMO Capital Markets Limited	1.050	Government Bond
Multi Asset Income	3	UBS AG (Niederlassung London)	3	Staatsanleihen / NATLA
North American Equity	2.723	Citigroup Global Markets Limited	3.047	Aktien / Staatsanleihen
North American Smaller Companies	15.122	Citigroup Global Markets Limited	16.407	Aktien / Staatsanleihen
	12.771	Deutsche Bank AG (London Branch)	14.048	Aktien
	11.017	UBS AG (Niederlassung London)	11.899	Aktien
Responsible World Equity	191	HSBC Bank Plc	212	Aktien / Staatsanleihen
Russian Equity	136	Barclays Capital Securities Limited	216	Aktien
	214	HSBC Bank Plc	324	Aktien / Staatsanleihen
	349	JP Morgan Securities PLC	435	Aktien
	20	Merrill Lynch International	32	Aktien / Staatsanleihen
	167	Morgan Stanley & Co. International Plc	210	Aktien / Staatsanleihen / NATLA
Select Emerging Markets Bond	98.803	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	103.845	Government Bond
Select Euro High Yield Bond	208.072	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	230.475	Government Bond
Technology Equity	1.795	Citigroup Global Markets Limited	1.947	Aktien / Staatsanleihen
World Equity	11.163	Citigroup Global Markets Limited	12.153	Aktien / Staatsanleihen
	6.407	Nomura International PLC	6.967	Aktien / NATLA

Anmerkungen zum Abschluss

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere		Sicherheiten Wert	
	US-Dollar	Gegenpartei	US-Dollar	Sicherheitentyp
World Government Bond	1.861	Bank of Nova Scotia	2.100	Government Bond
World Resources Equity	652	HSBC Bank Plc	748	Aktien / Staatsanleihen
World Smaller Companies	160	Citigroup Global Markets Limited	215	Aktien / Staatsanleihen
		326 UBS AG (Niederlassung London)	352	Aktien

^A Nationale Anleihen eines Staates.

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017 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	103	21	82
Asian Property Share	4	1	3
Asian Smaller Companies	1.323	265	1.058
Australasian Equity ^A	-	-	-
China A Share Equity	70	14	56
Chinese Equity	316	63	253
Eastern European Equity	40	8	32
Emerging Markets Corporate Bond	211	42	169
Emerging Markets Equity	985	197	788
Emerging Markets Infrastructure Equity	85	17	68
Emerging Markets Smaller Companies	238	48	190
European Equity	45	9	36
European Equity Dividend	5	1	4
European Equity (Ex UK)	69	14	55
Frontier Markets Equity	119	24	95
German Equity ^B	-	-	-
Japanese Equity	111.063	22.213	88.850
Japanese Smaller Companies	41.463	8.293	33.170
Latin American Equity	23	5	18
Multi Asset Growth ^C	-	-	-
Multi Asset Income	3	1	2
North American Equity	(6)	(1)	(5)
North American Smaller Companies	755	151	604
Responsible World Equity ^D	1	-	1
Russian Equity	26	5	21
Select Emerging Markets Bond	1.266	253	1.013
Select Euro High Yield Bond	1.914	383	1.531
Technology Equity	26	5	21
World Equity	115	23	92
World Government Bond	5	1	4
World Resources Equity	20	4	16
World Smaller Companies ^E	1	-	1

^A Die nicht gerundete Bruttorendite betrug 131 AUD und die in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 26 AUD.

^B Die nicht gerundete Bruttorendite betrug 578 EUR und die in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 116 EUR.

^C Die nicht gerundete Bruttorendite betrug 253 EUR und die in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 51 EUR.

^D Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 189 USD.

^E Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 179 USD.

Anmerkungen zum Abschluss

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.
Asian Credit Bond	USD	(41)
Australian Dollar Income Bond	AUD	(479)
Multi Asset Growth	EUR	213
Multi Asset Income	USD	503
Select Global Credit Bond	GBP	4.414
Select Global Investment Grade Credit Bond	GBP	1.679
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income	USD	1.761
World Credit Bond	USD	455
World Government Bond	USD	(57.529)

19 TOCHTERGESELLSCHAFT IN SINGAPUR

Die Tochtergesellschaft in Singapur wurde am 11. Januar 2013 als Aktiengesellschaft mit einer ausgegebenen Aktie von 1 US-Dollar, die von der Gesellschaft gehalten wurde, gegründet. Ihr einziger Geschäftsführer war Hugh Young (der auch Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft ist). Seit ihrer Gründung besaß sie keine Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten und ist eine Körperschaft, die keiner Handelstätigkeit nachgeht.

Am 9. November 2016 wurde in der Government Gazette of Singapore ein Antrag veröffentlicht, die Gesellschaft aus dem Register zu streichen, falls innerhalb von 2 Monaten kein Widerspruch eingeht. Folglich wurde die Gesellschaft am 9. Januar 2017 aus dem Register gestrichen.

20 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 2017 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 Anteilhaber) sowie in der Prüfung und Überwachung der internen Prüfbelange besteht.

Außerdem hat der Verwaltungsrat einen Risikoausschuss eingesetzt, der das Rahmenwerk zum Risikomanagement des Unternehmens überwacht, wobei das Hauptaugenmerk auf der Wirksamkeit des Risikomanagements, der Kontrolle und der Einhaltung liegt.

Die der Gesellschaft belastete Gesamtvergütung des Verwaltungsrats beläuft sich für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017 auf USD 200.970 und wird unter Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren erfasst.

21 BESONDERE TRANSAKTIONEN WÄHREND DES GESCHÄFTSJAHRS

Am 2. Mai 2017 erhielt der Smart Beta Low Volatility Global Equity Income Fund einen unbaren Beitrag in Form eines Portfolios mit Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten im Wert von 141.793.279,94 USD. Der diesbezügliche Bericht wurde von KPMG Luxembourg am 23. Oktober 2017 erstellt.

Am 22. September 2017 erhielt der SRI Emerging Markets Equity Fund einen unbaren Beitrag in Form eines Portfolios mit Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten im Wert von 45.000.000 USD. Diese Vermögenswerte wurden direkt vom Emerging Markets Equity Fund übertragen.

Anmerkungen zum Abschluss

22 EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Wie in der Erklärung des Vorsitzenden dargelegt hat der Verwaltungsrat die betroffenen Anteilhaber seit dem Jahresende darüber informiert, dass die folgenden Fusionen mit und innerhalb der Gesellschaft erfolgen werden:

Datum des Inkrafttretens	Übertragener Fonds	Aufnehmender Fonds	Bestehend/neu
24. November 2017	Aberdeen Global II – Asia Pacific Multi Asset Fund	Aberdeen Global - Asia Pacific Multi Asset Fund	Neu
24. November 2017	Aberdeen Global – Select Global Credit Bond Fund	Aberdeen Global – World Credit Bond Fund	Bestehend
8. Dezember 2017	Aberdeen Global II – Euro Government Bond Fund	Aberdeen Global – Euro Government Bond Fund	Neu
8. Dezember 2017	Aberdeen Global II – Euro Short Term Bond Fund	Aberdeen Global – Euro Short Term Bond Fund	Neu
8. Dezember 2017	Aberdeen Global II – European Convertibles Bond Fund	Aberdeen Global – European Convertibles Bond Fund	Neu
8. Dezember 2017	Aberdeen Global II – US Dollar Credit Bond Fund	Aberdeen Global US Dollar Credit Bond Fund	Neu
8. Dezember 2017	Aberdeen Global II – US Dollar Short Term Bond Fund	Aberdeen Global – US Dollar Short Term Bond Fund	Neu
Muss noch bestätigt werden	Aberdeen Global Indian Equity Limited	Aberdeen Global - Indian Equity Fund	Bestehend

Weitere Fondsrationalisierungen, wozu auch Zusammenlegungen einer Reihe von Fonds aus dem Aberdeen Global II-Umbrella gehören können, sind für das Geschäftsjahr zum 30. September 2018 geplant.

Am 13. November 2017 wurden die Anteilhaber im Wege einer Mitteilung über mehrere Änderungen am Prospekt, an der Zusammensetzung des Verwaltungsrats und an der Satzung informiert. Die Mitteilung einschließlich der Einzelheiten zu den Änderungen ist auf www.aberdeen-asset.com verfügbar oder auf Anfrage am eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

Bericht des Wirtschaftsprüfers



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

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71 E-Mail: info@kpmg.lu Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilhaber des Aberdeen Global
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

BERICHT DES WIRTSCHAFTSPRÜFERS

Bericht über die Prüfung des Jahresabschlusses Testat

Wir haben den beiliegenden Jahresabschluss von Aberdeen Global und jedem seiner Teilfonds (die „SICAV“) geprüft, was die Aufstellung des Nettovermögens und die Aufstellung der Wertpapieranlagen zum 30. September 2017 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 2017 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 Wirtschaftsprüfers 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 der SICAV 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.

KPMG Luxembourg, Société coopérative, eine Luxemburger Gesellschaft und ein Mitgliedsunternehmen des KPMG-Netzwerks unabhängiger Mitgliedsunternehmen, die mit KPMG International Cooperative („KPMG International“), einer Schweizer Gesellschaft, verbunden sind.

MwSt. LU 27351518
R.C.S. Luxemburg B 149133



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 93,33 % bis 103,96 % des gesamten Nettovermögens (nach Wert) zum 30. September 2017 abhängig von den Teilfonds, und werden als wichtigste Triebfeder für die Performance der SICAV betrachtet. Bei einem Großteil der Wertpapierinvestitionen der SICAV 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 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 Jahresende mit unabhängig erhaltenen Bestätigungen von Depotstellen.

Als Ergebnis der oben genannten Schritte ließ sich feststellen, dass es im Hinblick auf die Bewertung der Wertpapierinvestitionen keine grundlegenden Fehlangaben gegeben hat.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der SICAV 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 der SICAV und des Prüfungsausschusses für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der SICAV ist für die Erstellung und angemessene Darstellung dieses Abschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften für die Erstellung 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.

Bericht des Wirtschaftsprüfers



Bei der Erstellung der Jahresabschlüsse ist der Verwaltungsrat der SICAV 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 der SICAV plant die SICAV zu liquidieren oder die Geschäftstätigkeit einzustellen oder hat keine realistische Alternative zu dieser Handlungsweise.

Der Prüfungsausschuss ist dafür verantwortlich, den Rechnungslegungsprozess der SICAV 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 der SICAV stammen.
- Beurteilung der Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat der SICAV 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 der SICAV aufkommen lassen würde. Wenn wir zu dem Schluss kommen, dass eine grundlegende Unsicherheit besteht, sind wir gehalten, in unserem Wirtschaftsprüfungsbericht 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 können zukünftige Vorkommnisse oder Umstände dazu führen, dass der Fonds nicht fortgeführt wird.

Bericht des Wirtschaftsprüfers



- 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 21. Februar 2017 von der Hauptversammlung zum Abschlussprüfer ernannt worden und die Dauer unserer ununterbrochenen Ausführung dieser Tätigkeit, einschließlich früherer Verlängerungen und Neuernennungen, beträgt 22 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 der SICAV unabhängig bleiben.

Luxemburg, 20. Dezember 2017

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé

L. Aktan
Partner

Offenlegungen zum Risikomanagement und zur Vergütung (ungeprüft)

Die Marktrisikomessung und -überwachung der Fonds erfolgt entweder anhand des Commitment-Ansatzes oder des Value-at-Risk-Ansatzes (VaR).

Fonds, die nicht in signifikantem Umfang Finanzderivate nutzen und/oder die Finanzderivaten nur zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements oder für Absicherungsstrategien einsetzen, werden anhand des Commitment-Ansatzes überwacht.

Fonds, die Finanzderivate zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements und/oder für Anlagezwecke im Rahmen der Verfolgung ihres Anlageziels (zusätzlich zu den für Absicherungszwecke eingesetzten Derivaten) nutzen, werden anhand des relativen oder absoluten VaR-Ansatzes überwacht

Risikotyp

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet den Commitment-Ansatz und den VaR-Ansatz für die Aberdeen Global Fonds, wie nachfolgend aufgeführt.

Commitment-Ansatz

Der Commitment-Ansatz basiert auf den Positionen von derivativen Finanzinstrumenten, die anhand des Delta-Ansatzes in die ihnen zugrunde liegenden Werte umgerechnet werden.

Aufrechnungen und Absicherungen können für Finanzderivate und ihre Basiswerte in Betracht gezogen werden. Die Summe dieser zugrunde liegenden Werte darf den Nettoinventarwert des Fonds nicht überschreiten.

Das Gesamtrisiko durch Derivate wurde während des Berichtsjahres gemäß dem Commitment-Ansatz ermittelt.

Value-at-Risk-Ansatz (VaR)

Die Anlagerisikoabteilung überwacht und meldet Marktrisiko- und VaR-Kennzahlen unter Verwendung des Risikomodellierungssystems von Sungard Advanced Portfolio Technologies (APT). Dieses Modell schätzt und berechnet die Variabilität und Wahrscheinlichkeit der Portfoliorenditen auf der Basis historischer Daten (180 gleich gewichtete Beobachtungswerte). Die Daten stammen aus dem Front-Office-System von Aberdeen. Es wird eine Reihe von Risikomesswerten erzeugt, um die Verlustwahrscheinlichkeit auf Teilfondsebene für einen beliebigen Tag zu quantifizieren, entweder als absoluter Messwert (absoluter VaR) oder als ein relativer Indikator bezüglich einer vordefinierten Benchmark (relativer VaR).

In Übereinstimmung mit dem CSSF-Rundschreiben 11/512 darf die vorgeschriebene VaR-Grenze für die Gesamtheit der Portfoliopositionen eines Fonds das Zweifache (d. h. 200 %) des VaR der zugeordneten Risiko-Benchmark bzw. 20 % bei Fonds, die anhand des absoluten VaR-Ansatzes überwacht werden, nicht überschreiten. In der nachfolgenden Tabelle sind der VaR-Ansatz und die zugehörige Risiko-Benchmark für jeden Fonds angegeben.

Aberdeen Global Fund	Ansatz	Risiko-Benchmark
Asia Pacific Equity	Commitment	entfällt
Asian Credit Bond	Relativer VaR	JP Morgan Asia Credit Index
Asian Local Currency Short Duration Bond	Relativer VaR	iBoxx Asia ex-Japan Sovereign 1-3years Index
Asian Property Share	Commitment	entfällt
Asian Smaller Companies	Commitment	entfällt
Australian Dollar Income Bond	Commitment	entfällt
Australasian Equity	Commitment	entfällt
Brazil Bond	Absoluter VaR	entfällt
Brazil Equity	Commitment	entfällt
China A Share Equity	Commitment	entfällt
Chinese Equity	Commitment	entfällt
Eastern European Equity	Commitment	entfällt
Emerging Markets Corporate Bond	Relativer VaR	JP Morgan Corporate EMBI Broad Diversified Index
Emerging Markets Equity	Commitment	entfällt
Emerging Markets Infrastructure Equity	Commitment	entfällt
Emerging Markets Local Currency Bond	Relativer VaR	JP Morgan GBI - EM Global Diversified Index
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	Relativer VaR	BoFA Merrill Lynch Diversified Broad Local Emerging Markets Non-Sovereign Index
Emerging Markets Smaller Companies	Commitment	entfällt
European Equity	Commitment	entfällt
European Equity (Ex UK)	Commitment	entfällt
European Equity Dividend	Commitment	entfällt

Offenlegungen zum Risikomanagement und zur Vergütung (ungeprüft)

Aberdeen Global Fund	Ansatz	Risiko-Benchmark
Frontier Markets Bond	Relativer VaR	JP Morgan Next Generation Markets Index
Frontier Markets Equity	Commitment	entfällt
German Equity	Commitment	entfällt
Indian Bond	Relativer VaR	Market iBoxx Asian Local Bond Index Asia
Indian Equity	Commitment	entfällt
Japanese Equity	Commitment	entfällt
Japanese Smaller Companies	Commitment	entfällt
Latin American Equity	Commitment	entfällt
Multi Asset Growth	Absoluter VaR	entfällt
Multi Asset Income	Absoluter VaR	entfällt
Multi-Manager World Equity	Commitment	entfällt
North American Equity	Commitment	entfällt
North American Smaller Companies	Commitment	entfällt
Responsible World Equity	Commitment	entfällt
Russian Equity	Commitment	entfällt
Select Emerging Markets Bond	Commitment	entfällt
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	Relativer VaR	JP Morgan EMBI Global Diversified Investment Grade Index
Select Euro High Yield Bond	Commitment	entfällt
Select Global Credit Bond	Relativer VaR	Barclays Global Aggregate Credit (Hedged GBP 100 %)
Select Global Investment Grade Credit Bond	Relativer VaR	Barclays Global Aggregate Credit 1-10yr (Hedged GBP)
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income	Relativer VaR	MSCI All Country World Index
SRI Emerging Markets Equity	Commitment	entfällt
Swiss Equity	Commitment	entfällt
Technology Equity	Commitment	entfällt
UK Equity	Commitment	entfällt
World Credit Bond	Relativer VaR	Barclays Global Aggregate Credit (Hedged USD 100 %)
World Equity	Commitment	entfällt
World Government Bond	Relativer VaR	Barclays Global Treasury Universal-GDP Weighted by Country
World Resources Equity	Commitment	entfällt
World Smaller Companies	Commitment	entfällt

Die internen VaR-Überwachungsgrenzen wurden am 31. Mai 2017 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.

Offenlegungen zum Risikomanagement und zur Vergütung (ungeprüft)

VaR-Tabelle und Modellannahmen

Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2016 bis 29. November 2016

	Interner VaR-Grenzwert – Relativ %	Durchschnittl. genutzter VaR des internen Grenzwerts – Relativ %	Niedrigster VaR – Relativ %	Höchster VaR – Relativ %	Verordneter VaR-Grenzwert – Relativ %	Durchschnittl. genutzter VaR-Grenzwert – Relativ %
Aberdeen Global						
Asian Credit Bond	125	89	108	117	200	56
Asian Local Currency Short Duration Bond	120	91	104	117	200	54
Emerging Markets Corporate Bond	120	91	104	116	200	54
Emerging Markets Local Currency Bond	120	90	105	114	200	54
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	167	63	104	108	200	53
Frontier Markets Bond	120	71	83	87	200	43
Indian Bond	126	81	94	107	200	51
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	123	88	105	113	200	54
Select Global Credit Bond	130	86	108	115	200	56
Select Global Investment Grade Credit Bond	138	82	110	118	200	57
World Credit Bond	130	88	110	118	200	57
World Government Bond	120	87	86	115	200	52

	Interner VaR-Grenzwert – Absolut %	Durchschnittl. genutzter VaR des internen Grenzwerts – Absolut %	Niedrigster VaR – Absolut %	Höchster VaR – Absolut %	Verordneter VaR-Grenzwert – Absolut %	Durchschnittl. genutzter VaR-Grenzwert – Absolut %
Aberdeen Global						
Brazil Bond	18,23	93	16,63	17,69	20,00	85
Multi Asset Growth	5,00	81	3,67	4,27	20,00	20
Multi Asset Income	5,25	82	4,07	4,49	20,00	22

Berichtszeitraum vom 30. November 2016 bis 30. Mai 2017

	Interner VaR-Grenzwert – Relativ %	Durchschnittl. genutzter VaR des internen Grenzwerts – Relativ %	Niedrigster VaR – Relativ %	Höchster VaR – Relativ %	Verordneter VaR-Grenzwert – Relativ %	Durchschnittl. genutzter VaR-Grenzwert – Relativ %
Aberdeen Global						
Asian Credit Bond	130	93	115	128	200	60
Asian Local Currency Short Duration Bond	125	83	87	123	200	52
Emerging Markets Corporate Bond	124	88	98	117	200	55
Emerging Markets Local Currency Bond	120	90	101	113	200	54
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	134	83	102	116	200	55
Frontier Markets Bond	120	73	75	96	200	44
Indian Bond	120	85	89	105	200	51

Offenlegungen zum Risikomanagement und zur Vergütung (ungeprüft)

	Interner VaR-Grenzwert – Relativ %	Durchschnittl. genutzter VaR des internen Grenzwerts – Relativ %	Niedrigster VaR – Relativ %	Höchster VaR – Relativ %	Verordneter VaR-Grenzwert – Relativ %	Durchschnittl. genutzter VaR-Grenzwert – Relativ %
Aberdeen Global						
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	120	89	101	111	200	53
Select Global Credit Bond	125	91	109	118	200	57
Select Global Investment Grade Credit Bond	127	87	106	116	200	55
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income ⁽¹⁾	88	98	84	87	200	43
World Credit Bond	124	88	105	113	200	54
World Government Bond	129	72	77	115	200	46

	Interner VaR-Grenzwert – Absolut %	Durchschnittl. genutzter VaR des internen Grenzwerts – Absolut %	Niedrigster VaR – Absolut %	Höchster VaR – Absolut %	Verordneter VaR-Grenzwert – Absolut %	Durchschnittl. Genutzter VaR Grenzwert – Absolut %
Aberdeen Global						
Brazil Bond	18,65	89	15,01	17,50	20,00	83
Multi Asset Growth	5,17	69	3,24	4,01	20,00	18
Multi Asset Income	5,32	75	3,73	4,44	20,00	20

⁽¹⁾ Der Smart Beta Low Volatility Global Equity Income wurde am 2. Mai 2017 aufgelegt.

Berichtszeitraum vom 31. Mai 2017 bis 30. September 2017

	Interner VaR-Grenzwert – Relativ %	Durchschnittl. genutzter VaR des internen Grenzwerts – Relativ %	Niedrigster VaR – Relativ %	Höchster VaR – Relativ %	Verordneter VaR-Grenzwert – Relativ %	Durchschnittl. Genutzter VaR Grenzwert – Relativ %
Aberdeen Global						
Asian Credit Bond	140	90	113	135	200	63
Asian Local Currency Short Duration Bond	132	75	93	105	200	49
Emerging Markets Corporate Bond	126	94	112	128	200	59
Emerging Markets Local Currency Bond	120	89	104	111	200	53
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	128	82	98	110	200	53
Frontier Markets Bond	120	67	77	85	200	40
Indian Bond	120	81	90	103	200	49
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	120	85	98	103	200	51
Select Global Credit Bond	127	89	110	116	200	57
Select Global Investment Grade Credit Bond	124	89	108	112	200	55
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income	90	96	83	88	200	43
World Credit Bond	120	89	104	109	200	53
World Government Bond	127	68	75	97	200	43

Offenlegungen zum Risikomanagement und zur Vergütung (ungeprüft)

	Interner VaR- Grenzwert – Absolut %	Durchschnittl. genutzter VaR des internen Grenzwerts – Absolut %	Niedrigster VaR – Absolut %	Höchster VaR – Absolut %	Verordneter VaR- Grenzwert – Absolut %	Durchschnittl. Genutzter VaR Grenzwert – Absolut %
Aberdeen Global						
Brazil Bond	18,65	90	15,82	18,59	20,00	84
Multi Asset Growth	5,00	68	2,96	3,63	20,00	17
Multi Asset Income	5,33	67	3,37	4,20	20,00	18

Modellannahmen für die VaR-Tabelle:

System:	Advanced Portfolio Technologies (APT) – Statistikfaktor-Modell
VaR- Methodik:	parametrisch
Konfidenzniveau:	99 %
Haltedauer:	ein Monat (20 Tage)
Dämpfungsfaktor für die exponentielle Glättung der historischen Marktdaten:	null
Historischer Beobachtungszeitraum:	180 Wochen

Ziele und Grenzen der VaR-Methodik

Das Modell von Advanced Portfolio Technologies (APT) nutzt Statistikfaktor-Techniken, um eine im Rahmen seines Komponentenmodells festgelegte maximale Spanne zu erfassen. Das Risiko wird anschließend gemäß erklärenden variablen Regressionstechniken aufgeschlüsselt. Das APT-Anleihenmodell bietet ein integriertes Rahmenwerk zum Messen und zur Aufschlüsselung des Portfoliorisikos aller festverzinslichen Wertpapiere. Diese können Staats- und Unternehmensanleihen, Wandelschuldverschreibungen und verschiedene Kategorien von Swaps, Futures und Optionskontrakten umfassen. Die Portfolios werden auf Assetebene modelliert, um sicherzustellen, dass jede Position im Komponenten-Ansatz vertreten ist. Optionalität kann entweder durch Delta-Anpassung oder Monte-Carlo-Techniken dargestellt werden. Das VaR-Modell ist für die Messung des Marktrisikos in einem normalen Marktumfeld konzipiert.

Diese Methode berechnet präzise alle Arten komplexer, nichtlinearer Positionen sowie einfache lineare Instrumente. Sie bietet auch eine vollständige Verteilung der potenziellen Portfoliogewinne und -verluste, die nicht symmetrisch sein müssen. Wenn die zugrunde liegenden Risikofaktoren kein normales Verhalten aufweisen, z. B. Fat-Tails oder Mean-Reversion, enthält der resultierende VaR diese Effekte. Das Tail-Risiko kann jedoch nur untersucht werden, wenn das historische Datenset Tail-Ereignisse enthält. Die Verteilung wird unter Verwendung täglicher historischer Zeitreihendaten und die Implementierung einer exponentiellen Anpassung berechnet.

Die Anwendbarkeit des VaR unterliegt Einschränkungen, da dieser auf historischen Korrelationen und Volatilitäten der Marktpreise basiert und angenommen wird, dass künftige Wertschwankungen einer statistischen Verteilung folgen. Aufgrund der Tatsache, dass der VaR in erheblichem Maße auf historischen Daten basiert, um Informationen zu liefern, und die künftigen Änderungen und Modifikationen der Risikofaktoren nicht klar voraussagen kann, kann die Wahrscheinlichkeit großer Marktbewegungen unterschätzt werden, wenn die Änderungen bei den Risikofaktoren nicht der angenommenen Verteilung entsprechen. Der VaR kann auch aufgrund der Annahmen zu den Risikofaktoren und der Beziehung zwischen diesen Faktoren für bestimmte Instrumente unter- oder überschätzt werden.

Auch wenn sich Positionen im Laufe eines Tages ändern, stellt der VaR nur das Risiko des Portfolios am Monatsende dar und er berücksichtigt keine Verluste, die über das Konfidenzniveau von 99 % hinaus auftreten können. In der Praxis unterscheiden sich die tatsächlichen Handlungsergebnisse von der VaR-Berechnung und vor allem bietet die Berechnung keinen aussagekräftigen Hinweis auf die Gewinne und Verluste unter belasteten Marktbedingungen. Um die Zuverlässigkeit der VaR-Modelle feststellen zu können, werden die tatsächlichen Ergebnisse regelmäßig überwacht, um die Gültigkeit der Annahmen und der in der VaR-Berechnung verwendeten Parameter zu testen. Die Marktrisikopositionen werden zudem regelmäßigen Stresstests unterzogen, um sicherzustellen, dass der Fonds einem extremen Marktereignis standhalten könnte.

Offenlegungen zum Risikomanagement und zur Vergütung (ungeprüft)

Hebelung

Die nachstehenden Angaben zur erwarteten Hebelwirkung spiegeln die Nutzung aller Derivate innerhalb des Portfolios des jeweiligen Fonds wider. Eine erwartete Hebelwirkung steht nicht zwangsläufig für eine Erhöhung des Risikos des Fonds, da manche der verwendeten Finanzderivate das Risiko sogar verringern können. Anteilinhaber werden darauf hingewiesen, dass der Ansatz für die erwartete Hebelwirkung nach der „Summe der Nominalwerte“ keine Unterscheidung des beabsichtigten Einsatzes eines Derivats zu Absicherungs- oder Anlagezwecken vornimmt.

Hauptsächlich aufgrund des Ausschlusses von Aufrechnungs- und/oder Absicherungsgeschäften führt die Berechnung „Summe der Nominalwerte“ in der Regel zu einem höheren Wert für die Hebelung als die Berechnung nach dem Commitment-Ansatz.

Die durchschnittlichen Hebelungswerte unten wurden anhand der täglichen Werte für den Zeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017 berechnet.

Aberdeen Global	Ansatz	Durchschnittl. Hebelung %	Ansatz	Durchschnittl. Hebelung %	VaR-Ansatz
Asian Credit Bond	Summe der Nominalwerte	46,28	Commitment-Ansatz	38,52	Relativer VaR
Asian Local Currency Short Duration Bond	Summe der Nominalwerte	56,77	Commitment-Ansatz	15,10	Relativer VaR
Brazil Bond	Summe der Nominalwerte	0,00	Commitment-Ansatz	0,00	Absoluter VaR
Emerging Markets Corporate Bond	Summe der Nominalwerte	0,09	Commitment-Ansatz	0,09	Relativer VaR
Emerging Markets Local Currency Bond	Summe der Nominalwerte	26,50	Commitment-Ansatz	5,92	Relativer VaR
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	Summe der Nominalwerte	13,35	Commitment-Ansatz	2,63	Relativer VaR
Frontier Markets Bond	Summe der Nominalwerte	12,55	Commitment-Ansatz	8,90	Relativer VaR
Indian Bond	Summe der Nominalwerte	24,97	Commitment-Ansatz	3,54	Relativer VaR
Multi Asset Growth	Summe der Nominalwerte	110,40	Commitment-Ansatz	25,39	Absoluter VaR
Multi Asset Income	Summe der Nominalwerte	72,85	Commitment-Ansatz	23,54	Absoluter VaR
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	Summe der Nominalwerte	4,06	Commitment-Ansatz	1,28	Relativer VaR
Select Global Credit Bond	Summe der Nominalwerte	144,49	Commitment-Ansatz	16,13	Relativer VaR
Select Global Investment Grade Credit Bond	Summe der Nominalwerte	159,78	Commitment-Ansatz	24,89	Relativer VaR
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income	Summe der Nominalwerte	1,51	Commitment-Ansatz	1,51	Relativer VaR
World Credit Bond	Summe der Nominalwerte	80,94	Commitment-Ansatz	18,10	Relativer VaR
World Government Bond	Summe der Nominalwerte	344,87	Commitment-Ansatz	251,03	Relativer VaR

Vergütung

Die Verwaltungsgesellschaft hat in Verbindung mit der Vergütungspolitik der Aberdeen Asset Management-Unternehmensgruppe eine Erklärung zur Vergütungspolitik nach OGAW-V genehmigt und angenommen. In Übereinstimmung mit den Richtlinien der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) treten die Vergütungsvorgaben nach OGAW-V am 1. Januar 2017 nach der ersten vollen Leistungsperiode in Kraft, weshalb für diesen Abrechnungszeitraum keine Offenlegungen zur Vergütung vorhanden sind.

Offenlegungen zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften (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 2017 nachstehend detailliert aufgeführt:

Absoluter Wert der an SFTs beteiligten Vermögenswerte

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere \$ Tsd.	% des verleihbaren Vermögens	% des verwalteten Vermögens
Asia Pacific Equity	6.932	0,21	0,21
Asian Property Share	37	0,08	0,08
Asian Smaller Companies	79.998	3,99	3,98
Chinese Equity	18.808	3,24	3,20
Eastern European Equity	1.238	2,64	2,63
Emerging Markets Corporate Bond	49.941	11,38	10,95
Emerging Markets Equity	32.214	0,54	0,54
Emerging Markets Infrastructure Equity	4.101	1,76	1,75
Emerging Markets Smaller Companies	30.037	2,75	2,73
European Equity	6.737	3,33	3,32
European Equity (Ex UK)	4.899	4,39	4,36
Frontier Markets Equity	2.640	1,84	1,91
German Equity	37	1,61	1,60
Japanese Equity	715.746	20,19	20,04
Japanese Smaller Companies	62.927	8,33	8,21
Multi Asset Growth	988	1,27	1,19
Multi Asset Income	3	0,00	0,00
North American Equity	2.723	1,96	1,94
North American Smaller Companies	38.910	7,94	7,80
Responsible World Equity	191	2,16	2,15
Russian Equity	886	4,21	4,19
Select Emerging Markets Bond	98.803	5,56	5,22
Select Euro High Yield Bond	208.072	16,83	16,58
Technology Equity	1.795	1,01	1,00
World Equity	17.570	2,67	2,66
World Government Bond	1.861	0,48	0,45
World Resources Equity	652	0,52	0,52
World Smaller Companies	486	1,60	1,58

Offenlegungen zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften (ungeprüft)

Die 10 bedeutendsten Emittenten von Sicherheiten

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten \$ Tsd.	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten \$ Tsd.	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten \$ Tsd.
Asia Pacific Equity		Asian Property Share		Asian Smaller Companies	
Frankreich (Regierung von)	1.575	UK Treasury	36	Frankreich (Regierung von)	16.432
Deutschland (Bundesrepublik)	1.575	Delphi Automotive	8	Deutschland (Bundesrepublik)	16.287
US Treasury	1.575	Adobe Systems	8	US Treasury	8.992
Marathon Oil	220	Shionogi & Co	5	UK Treasury	8.283
National Oilwell Varco	220	Cargotec 'B'	5	Priceline.com	2.129
T. Rowe Price	220	Priceline.com	5	Nextera Energy	1.882
Target	220	Altria	5	ABB	1.882
Hilton Worldwide	220	Inpex	5	Autodesk	1.882
Berkshire Hathaway 'B'	220	Alps Electric	5	Verizon Communications	1.882
Deutsche Boerse	220	Panasonic	4	Zurich Insurance	1.882
Chinese Equity		Eastern European Equity		Emerging Markets Corporate Bond	
Zurich Insurance	1.101	UK Treasury	257	Frankreich (Regierung von)	18.559
AXA	1.046	Frankreich (Regierung von)	177	Kanada (Regierung von)	16.200
Schneider Electric	1.045	Deutschland (Bundesrepublik)	115	UK Treasury	14.716
Sodexo	1.044	US Treasury	70	Deutschland (Bundesrepublik)	3.292
Kering	1.030	British Sky Broadcasting	60	US Treasury	227
US Treasury	938	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	57	Niederlande (Königreich)	31
E*TRADE Financial	769	RSA Insurance	54		
Gesamt netto-	695	National Grid	54		
Deutsche Post	651	Imperial Brands	52		
Viscofan	561	Intesa Sanpaolo	44		
Emerging Markets Equity		Emerging Markets Infrastructure Equity		Emerging Markets Smaller Companies	
UK Treasury	3.748	Frankreich (Regierung von)	1.120	Frankreich (Regierung von)	2.521
Frankreich (Regierung von)	3.709	UK Treasury	1.120	UK Treasury	2.472
Deutschland (Bundesrepublik)	3.652	Deutschland (Bundesrepublik)	1.062	Deutschland (Bundesrepublik)	1.785
US Treasury	1.330	Flir Systems	90	Paddy Power Betfair	821
Paddy Power Betfair	1.274	GAP	90	BASF	821
Applied Materials	1.259	Netflix	90	Northrop Grumman	815
Michelin	1.247	Estee Lauder	90	Michelin	814
Novartis	1.225	Apple	90	Alphabet	798
British American Tobacco	1.093	Alexion Pharmaceuticals	90	ABB	730
Imperial Brands	1.059	E*TRADE Financial	90	Ashtead	730
European Equity		European Equity (Ex UK)		European Equity Dividend	
Deutschland (Bundesrepublik)	515	US Treasury	743	Deutschland (Bundesrepublik)	257
Frankreich (Regierung von)	514	Deutschland (Bundesrepublik)	625	Frankreich (Regierung von)	257
UK Treasury	441	Frankreich (Regierung von)	625	UK Treasury	221
ABB	419	UK Treasury	536		
Swiss Re	419	ABB	277		
Priceline.com	418	Novartis	277		
Constellation Brands 'A'	418	Swiss Re	277		
Assurant Inc	418	D.R. Horton	277		
Zurich Insurance	418	Swiss Life Holding	277		
Swiss Life Holding	418	Zurich Insurance	277		

Offenlegungen zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften (ungeprüft)

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten \$ Tsd.	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten \$ Tsd.	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten \$ Tsd.
Frontier Markets Equity		German Equity		Japanese Equity	
UK Treasury	543	Motorola Solutions	4	UK Treasury	138.660
General Dynamics	281	ABB	4	Frankreich (Regierung von)	116.900
Alps Electric	148	Swiss Re	4	Deutschland (Bundesrepublik)	116.842
Nikon Corp	145	Kimberly-Clark	4	US Treasury	38.569
Komatsu	145	Amphenol 'A'	4	National Grid	19.343
Investor	144	American Airlines	4	Micron Technology	18.765
Fanuc Corp	142	Costco Wholesale	3	Halliburton	11.330
Bluescope Steel	141	Zurich Insurance	3	E*TRADE Financial	9.860
Tokai Carbon	141	Cummins	3	Diageo	9.860
Fairfax Media Ltd	140	Swiss Life Holding	3	Vertex Pharmaceuticals	9.860
Japanese Smaller Companies		Multi Asset Growth		Multi Asset Income	
Frankreich (Regierung von)	15.299	Frankreich (Regierung von)	367	Schweden (Königreich)	1
Deutschland (Bundesrepublik)	14.957	Deutschland (Bundesrepublik)	352	Kanada (Regierung von)	1
US Treasury	14.945	Niederlande (Königreich)	331	Norwegen (Königreich)	1
CME	1.240				
Qualcomm	1.160				
CBS 'B' Non-Voting Shares	1.160				
Netflix	1.160				
E*TRADE Financial	1.160				
Alliance Data Systems	1.160				
Gilead Sciences	1.160				
North American Equity		North American Smaller Companies		Responsible World Equity	
Paddy Power Betfair	302	UK Treasury	1.727	UK Treasury	73
Hargreaves Lansdown	302	Paddy Power Betfair	1.642	Frankreich (Regierung von)	73
Pinnacle West Capital	302	British American Tobacco	1.540	Niederlande (Königreich)	16
Sodexo	302	Imperial Brands	1.449	UBI Banca	11
Deutschland (Bundesrepublik)	220	Carnival (London Listed)	1.373	Eni	11
Caixabank	154	AES	1.108	Aena	11
Boliden	154	Swiss Re	1.102	Volvo 'B'	5
KBC Bankverzekerings	154	ConocoPhillips	1.102	Enel	2
Gas Natural	154	Swiss Life Holding	1.102	Nokia	2
GBL	154	Nestle	1.102	KCI Konecranes	2
Russian Equity		Select Emerging Markets Bond		Select Euro High Yield Bond	
UK Treasury	110	UK Treasury	36.346	Kanada (Regierung von)	78.516
Frankreich (Regierung von)	81	Kanada (Regierung von)	34.067	Frankreich (Regierung von)	74.762
US Treasury	77	Frankreich (Regierung von)	33.432	UK Treasury	38.117
Deutschland (Bundesrepublik)	70			US Treasury	37.177
Freeport-McMoRan	43			Deutschland (Bundesrepublik)	1.656
Lennar 'A'	33			Niederlande (Königreich)	247
Royal Caribbean Cruises	33				
Waste Management	32				
Motorola Solutions	32				
Zimmer Holdings	32				

Offenlegungen zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften (ungeprüft)

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten \$ Tsd.	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten \$ Tsd.	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten \$ Tsd.
Technology Equity		World Equity		World Government Bond	
SAP	194	Frankreich (Regierung von)	2.275	UK Treasury	735
InterContinental Hotels	194	Paddy Power Betfair	1.210	Niederlande (Königreich)	734
Paddy Power Betfair	194	Deutschland (Bundesrepublik)	1.125	Kanada (Regierung von)	581
Vonovia	194	UK Treasury	759	Deutschland (Bundesrepublik)	24
British American Tobacco	192	Atos	650	Frankreich (Regierung von)	14
Imperial Brands	187	NRG Energy	650	US Treasury	12
Freeport-McMoRan C & G 'B'	184	Stmicroelectronics International Consolidated	650		
Vivendi	101	Airlines	650		
Intesa Sanpaolo	99	Eaton	650		
East Japan Railway Co	92	Imperial Brands	635		
World Resources Equity		World Smaller Companies			
UK Treasury	257	UK Treasury	50		
Frankreich (Regierung von)	88	Swiss Re	33		
British Sky Broadcasting	76	ABB	33		
British American Tobacco	76	ConocoPhillips	33		
Rio Tinto	76	Nestle	33		
Diageo	76	Novartis	33		
Eni	38	Vulcan Materials	33		
Aena	38	Zurich Insurance	33		
UBI Banca	13	British Sky Broadcasting	32		
Banco de Sabadell	6	Swiss Life Holding	32		

Offenlegungen zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften (ungeprüft)

Die 10 bedeutendsten Gegenparteien nach Art der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere		Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere		Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	
	\$ Tsd.			\$ Tsd.			\$ Tsd.	
Asia Pacific Equity			Asian Property Share			Asian Smaller Companies		
Morgan Stanley & Co. International Plc	4.407		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	37		Goldman Sachs International	23.372	
Goldman Sachs International	2.160					Morgan Stanley & Co. International Plc	22.742	
JP Morgan Securities PLC	365					UBS AG (Niederlassung London)	18.761	
						Macquarie Bank Limited (UK)	9.272	
						Merrill Lynch International	2.494	
						Barclays Capital Securities Limited	827	
						Citigroup Global Markets Limited	774	
						Deutsche Bank AG (London Branch)	693	
						JP Morgan Securities PLC	693	
						Credit Suisse Securities (Europe) Limited	370	
Chinese Equity			Eastern European Equity			Emerging Markets Corporate Bond		
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	10.147		HSBC Bank Plc	609		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	49.941	
Barclays Capital Securities Limited	4.927		JP Morgan Securities PLC	432				
Merrill Lynch International	2.683		Morgan Stanley & Co. International Plc	154				
Deutsche Bank AG (London Branch)	985		UBS AG (Niederlassung London)	43				
JP Morgan Securities PLC	66							
Emerging Markets Equity			Emerging Markets Infrastructure Equity			Emerging Markets Smaller Companies		
Citigroup Global Markets Limited	11.747		Goldman Sachs International	3.159		Citigroup Global Markets Limited	7.519	
Goldman Sachs International	6.738		Barclays Capital Securities Limited	853		UBS AG (Niederlassung London)	7.289	
HSBC Bank Plc	5.940		Deutsche Bank AG (London Branch)	89		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	5.413	
Barclays Capital Securities Limited	4.075					Barclays Capital Securities Limited	4.845	
Morgan Stanley & Co. International Plc	3.714					Goldman Sachs International	3.200	
						Morgan Stanley & Co. International Plc	1.771	
European Equity			European Equity (Ex UK)			Frontier Markets Equity		
UBS AG (Niederlassung London)	4.185		UBS AG (Niederlassung London)	2.774		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	2.640	
Barclays Capital Securities Limited	2.552		Merrill Lynch International	2.125				
German Equity			Japanese Equity			Japanese Smaller Companies		
UBS AG (Niederlassung London)	37		Goldman Sachs International	223.648		Morgan Stanley & Co. International Plc	42.649	
			Macquarie Bank Limited (UK)	178.598		Barclays Capital Securities Limited	11.509	
			Morgan Stanley & Co. International Plc	110.095		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	4.532	
			Barclays Capital Securities Limited	98.561		Citigroup Global Markets Limited	1.020	
			UBS AG (Niederlassung London)	33.163		Deutsche Bank AG (London Branch)	905	
			BNP Paribas Arbitrage (Paris)	29.577		UBS AG (Niederlassung London)	847	
			Societe Generale (Paris)	27.891		BMO Capital Markets Limited	743	
			Deutsche Bank AG (London Branch)	14.213		Societe Generale (Paris)	722	

Offenlegungen zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften (ungeprüft)

Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere \$ Tsd.	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere \$ Tsd.	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere \$ Tsd.
Multi Asset Growth		Multi Asset Income		North American Equity	
BMO Capital Markets Limited	988	UBS AG (Niederlassung London)	3	Citigroup Global Markets Limited	2.723
North American Smaller Companies		Responsible World Equity		Russian Equity	
Citigroup Global Markets Limited	15.122	HSBC Bank Plc	191	JP Morgan Securities PLC	349
Deutsche Bank AG (London Branch)	12.771			HSBC Bank Plc	214
UBS AG (Niederlassung London)	11.017			Morgan Stanley & Co. International Plc	167
				Barclays Capital Securities Limited	136
				Merrill Lynch International	20
Select Emerging Markets Bond		Select Euro High Yield Bond		Technology Equity	
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	98.803	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	208.072	Citigroup Global Markets Limited	1.795
World Equity		World Government Bond		World Resources Equity	
Citigroup Global Markets Limited	11.163	Bank of Nova Scotia	1.861	HSBC Bank Plc	652
Nomura International PLC	6.407				
World Smaller Companies					
UBS AG (Niederlassung London)	326				
Citigroup Global Markets Limited	160				

Offenlegungen zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften (ungeprüft)

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheiten- Währung	Abrechnung und Clearing	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten \$ Tsd.
Asia Pacific Equity							
Goldman Sachs International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	220
Goldman Sachs International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	2.156
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	1
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	22
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	83
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	58
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	38
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	22
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	211
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	-
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	1.575
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	NATLA	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	3.150
Asian Property Share							
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	7
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	31
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	30
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	4
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	36
Asian Smaller Companies							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	86
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	886
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	40
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	175
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	203
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	69
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	287
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	88
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	4
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	Dritte Partei	JP Morgan	18
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	19
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	156
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	41
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	147
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	54
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	2
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	764
Goldman Sachs International	USA	NATLA	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	58

Offenlegungen zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften (ungeprüft)

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheiten-Währung	Abrechnung und Clearing	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten \$ Tsd.
Goldman Sachs International	USA	NATLA	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	16.392
Goldman Sachs International	USA	NATLA	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	8.225
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	142
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	10
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	292
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	177
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	144
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	USD	Dritte Partei	JP Morgan	1
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	2.370
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	4.605
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	1.575
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	USD	Dritte Partei	JP Morgan	1.467
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	255
Merrill Lynch International	USA	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	1.803
Merrill Lynch International	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	872
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	-
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	8.120
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	NATLA	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	16.240
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	8.290
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	938
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	941
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	10.188
Chinese Equity							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	303
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	500
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	4.597
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	1.707
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	8.247
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	551
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	220
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	56
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	USD	Dritte Partei	JP Morgan	288
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	10
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	1.075
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	1
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	7
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	43
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	53
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Notierung Hauptmarkt-	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	5

Offenlegungen zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften (ungeprüft)

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheiten- Abrechnung Währung und Clearing	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten \$ Tsd.
Merrill Lynch International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD Dritte Partei	BNY Mellon	1.940
Merrill Lynch International	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD Dritte Partei	BNY Mellon	938
Eastern European Equity						
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK Dritte Partei	JP Morgan	10
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR Dritte Partei	JP Morgan	245
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP Dritte Partei	JP Morgan	64
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR Dritte Partei	JP Morgan	172
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP Dritte Partei	JP Morgan	257
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD Dritte Partei	JP Morgan	79
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR Dritte Partei	JP Morgan	263
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP Dritte Partei	JP Morgan	160
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY Dritte Partei	JP Morgan	26
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK Dritte Partei	JP Morgan	19
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP Dritte Partei	BNY Mellon	-
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD Dritte Partei	BNY Mellon	70
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	NATLA	Investment Grade	EUR Dritte Partei	BNY Mellon	140
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD Dritte Partei	BNY Mellon	8
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF Dritte Partei	BNY Mellon	17
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR Dritte Partei	BNY Mellon	5
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD Dritte Partei	BNY Mellon	17
Emerging Markets Corporate Bond						
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	CAD Dritte Partei	JP Morgan	16.199
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR Dritte Partei	JP Morgan	21.883
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP Dritte Partei	JP Morgan	14.716
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	USD Dritte Partei	JP Morgan	227
Emerging Markets Equity						
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD Dritte Partei	BNY Mellon	4.428
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF Dritte Partei	JP Morgan	1.224
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR Dritte Partei	JP Morgan	3.541
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP Dritte Partei	JP Morgan	4.450
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY Dritte Partei	JP Morgan	983
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD Dritte Partei	JP Morgan	2.139
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP Dritte Partei	JP Morgan	436
Goldman Sachs International	USA	NATLA	Investment Grade	AUD Dritte Partei	BNY Mellon	58
Goldman Sachs International	USA	NATLA	Investment Grade	EUR Dritte Partei	BNY Mellon	4.702
Goldman Sachs International	USA	NATLA	Investment Grade	GBP Dritte Partei	BNY Mellon	2.380
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK Dritte Partei	JP Morgan	107

Offenlegungen zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften (ungeprüft)

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheiten- Währung	Abrechnung und Clearing	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten \$ Tsd.
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	4.858
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	659
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	932
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	-
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	1.330
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	NATLA	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	2.660
Emerging Markets Infrastructure Equity							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	87
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	885
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	1
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	97
Goldman Sachs International	USA	NATLA	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	58
Goldman Sachs International	USA	NATLA	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	2.182
Goldman Sachs International	USA	NATLA	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	1.120
Emerging Markets Smaller Companies							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	5.292
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	141
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	2.312
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	2.604
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	66
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	1.559
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	793
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	701
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	7
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	Dritte Partei	JP Morgan	105
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	23
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	451
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	1.735
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	71
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	2.957
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	616
Goldman Sachs International	USA	NATLA	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	58
Goldman Sachs International	USA	NATLA	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	2.252
Goldman Sachs International	USA	NATLA	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	1.155
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	-
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	630
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	NATLA	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	1.260
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	2.918

Offenlegungen zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften (ungeprüft)

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheiten- Abrechnung Währung und Clearing	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten \$ Tsd.
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP Dritte Partei	BNY Mellon	1.459
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD Dritte Partei	BNY Mellon	3.503
European Equity						
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD Dritte Partei	BNY Mellon	2.808
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR Dritte Partei	JP Morgan	1.029
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP Dritte Partei	JP Morgan	441
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF Dritte Partei	BNY Mellon	1.824
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD Dritte Partei	BNY Mellon	2.696
European Equity (Ex UK)						
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR Dritte Partei	JP Morgan	1.249
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP Dritte Partei	JP Morgan	536
Merrill Lynch International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD Dritte Partei	BNY Mellon	1.537
Merrill Lynch International	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD Dritte Partei	BNY Mellon	743
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD Dritte Partei	BNY Mellon	94
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF Dritte Partei	BNY Mellon	1.520
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR Dritte Partei	BNY Mellon	277
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP Dritte Partei	BNY Mellon	277
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD Dritte Partei	BNY Mellon	829
European Equity Dividend						
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR Dritte Partei	JP Morgan	514
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP Dritte Partei	JP Morgan	221
Frontier Markets Equity						
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD Dritte Partei	JP Morgan	334
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD Dritte Partei	JP Morgan	115
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR Dritte Partei	JP Morgan	131
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY Dritte Partei	JP Morgan	1.208
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK Dritte Partei	JP Morgan	283
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD Dritte Partei	JP Morgan	319
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR Dritte Partei	JP Morgan	5
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP Dritte Partei	JP Morgan	543
German Equity						
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF Dritte Partei	BNY Mellon	14
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD Dritte Partei	BNY Mellon	26

Offenlegungen zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften (ungeprüft)

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheiten- Währung	Abrechnung und Clearing	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten \$ Tsd.
Japanese Equity							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	3.246
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	19.717
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	83.525
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	24.724
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	2.137
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	5.316
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	74
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	15.568
Goldman Sachs International	USA	NATLA	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	58
Goldman Sachs International	USA	NATLA	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	156.602
Goldman Sachs International	USA	NATLA	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	78.330
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	17.158
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	17.574
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	36.773
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	38
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	50.684
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	CAD	Dritte Partei	JP Morgan	1.844
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	7.579
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	60.330
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	1
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	38.569
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	NATLA	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	77.140
Societe Generale (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	2.800
Societe Generale (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	6.517
Societe Generale (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	5.054
Societe Generale (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	15.888
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	18.221
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	3.556
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	500
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	13.571
Japanese Smaller Companies							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	12.528
BMO Capital Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	86
BMO Capital Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	86
BMO Capital Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	344
BMO Capital Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	338
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	34

Offenlegungen zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften (ungeprüft)

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheiten- Abrechnung Währung und Clearing	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten \$ Tsd.
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR Dritte Partei	JP Morgan	262
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP Dritte Partei	JP Morgan	510
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY Dritte Partei	JP Morgan	143
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Notierung	USD Dritte Partei	JP Morgan	186
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR Dritte Partei	JP Morgan	55
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP Dritte Partei	JP Morgan	4
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD Dritte Partei	JP Morgan	32
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR Dritte Partei	JP Morgan	956
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP Dritte Partei	JP Morgan	239
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY Dritte Partei	JP Morgan	331
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK Dritte Partei	JP Morgan	323
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD Dritte Partei	JP Morgan	2.202
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	CAD Dritte Partei	JP Morgan	26
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR Dritte Partei	JP Morgan	170
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP Dritte Partei	JP Morgan	688
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR Dritte Partei	JP Morgan	29
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY Dritte Partei	JP Morgan	967
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP Dritte Partei	BNY Mellon	1
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD Dritte Partei	BNY Mellon	14.945
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	NATLA	Investment Grade	EUR Dritte Partei	BNY Mellon	29.889
Societe Generale (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD Dritte Partei	BNY Mellon	26
Societe Generale (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR Dritte Partei	BNY Mellon	440
Societe Generale (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP Dritte Partei	BNY Mellon	80
Societe Generale (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD Dritte Partei	BNY Mellon	319
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF Dritte Partei	BNY Mellon	328
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD Dritte Partei	BNY Mellon	587
Multi Asset Growth						
BMO Capital Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR Dritte Partei	JP Morgan	1.050
Multi Asset Income						
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	USD Dritte Partei	BNY Mellon	-
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	NATLA	Investment Grade	CAD Dritte Partei	BNY Mellon	1
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	NATLA	Investment Grade	SEK Dritte Partei	BNY Mellon	1
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	NATLA	Investment Grade	NOK Dritte Partei	BNY Mellon	1
North American Equity						
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF Dritte Partei	JP Morgan	8
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR Dritte Partei	JP Morgan	1.309
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP Dritte Partei	JP Morgan	605
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY Dritte Partei	JP Morgan	303

Offenlegungen zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften (ungeprüft)

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheiten- Abrechnung Währung und Clearing	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten \$ Tsd.
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK Dritte Partei	JP Morgan	300
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD Dritte Partei	JP Morgan	302
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR Dritte Partei	JP Morgan	220
North American Smaller Companies						
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR Dritte Partei	JP Morgan	3.382
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP Dritte Partei	JP Morgan	7.218
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY Dritte Partei	JP Morgan	1.329
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD Dritte Partei	JP Morgan	2.751
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP Dritte Partei	JP Morgan	1.727
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR Dritte Partei	JP Morgan	5
Deutsche Bank AG (London Branch)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY Dritte Partei	JP Morgan	14.043
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF Dritte Partei	BNY Mellon	7.495
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP Dritte Partei	BNY Mellon	1.102
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD Dritte Partei	BNY Mellon	3.302
Responsible World Equity						
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR Dritte Partei	JP Morgan	45
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK Dritte Partei	JP Morgan	6
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR Dritte Partei	JP Morgan	88
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP Dritte Partei	JP Morgan	73
Russian Equity						
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD Dritte Partei	BNY Mellon	1
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP Dritte Partei	BNY Mellon	17
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD Dritte Partei	BNY Mellon	198
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK Dritte Partei	JP Morgan	16
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR Dritte Partei	JP Morgan	161
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP Dritte Partei	JP Morgan	9
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK Dritte Partei	JP Morgan	17
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR Dritte Partei	JP Morgan	11
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP Dritte Partei	JP Morgan	110
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD Dritte Partei	JP Morgan	53
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR Dritte Partei	JP Morgan	60
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY Dritte Partei	JP Morgan	51
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD Dritte Partei	JP Morgan	271
Merrill Lynch International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD Dritte Partei	BNY Mellon	25
Merrill Lynch International	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD Dritte Partei	BNY Mellon	7
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP Dritte Partei	BNY Mellon	-
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD Dritte Partei	BNY Mellon	70
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	NATLA	Investment Grade	EUR Dritte Partei	BNY Mellon	140

Offenlegungen zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften (ungeprüft)

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheiten- Abrechnung Währung und Clearing	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten \$ Tsd.
Select Emerging Markets Bond Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	CAD Dritte Partei	JP Morgan	34.067
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR Dritte Partei	JP Morgan	33.432
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP Dritte Partei	JP Morgan	36.346
Select Euro High Yield Bond Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	CAD Dritte Partei	JP Morgan	78.516
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR Dritte Partei	JP Morgan	76.665
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP Dritte Partei	JP Morgan	38.117
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	USD Dritte Partei	JP Morgan	37.177
Technology Equity						
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt- Notierung	EUR Dritte Partei	JP Morgan	718
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt- Notierung	GBP Dritte Partei	JP Morgan	768
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt- Notierung	JPY Dritte Partei	JP Morgan	140
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt- Notierung	USD Dritte Partei	JP Morgan	258
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP Dritte Partei	JP Morgan	63
World Equity						
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt- Notierung	EUR Dritte Partei	JP Morgan	4.988
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt- Notierung	GBP Dritte Partei	JP Morgan	2.856
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt- Notierung	JPY Dritte Partei	JP Morgan	486
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt- Notierung	SEK Dritte Partei	JP Morgan	616
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt- Notierung	USD Dritte Partei	JP Morgan	1.323
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR Dritte Partei	JP Morgan	1.125
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP Dritte Partei	JP Morgan	759
Nomura International PLC	Japan	Aktien	Hauptmarkt- Notierung	EUR Dritte Partei	BNY Mellon	1.300
Nomura International PLC	Japan	Aktien	Hauptmarkt- Notierung	GBP Dritte Partei	BNY Mellon	650
Nomura International PLC	Japan	Aktien	Hauptmarkt- Notierung	JPY Dritte Partei	BNY Mellon	325
Nomura International PLC	Japan	Aktien	Hauptmarkt- Notierung	SEK Dritte Partei	BNY Mellon	325
Nomura International PLC	Japan	Aktien	Hauptmarkt- Notierung	USD Dritte Partei	BNY Mellon	2.092
Nomura International PLC	Japan	NATLA	Investment Grade	EUR Dritte Partei	BNY Mellon	2.275
World Government Bond						
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihe	Investment Grade	CAD Dritte Partei	JP Morgan	581
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR Dritte Partei	JP Morgan	773
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP Dritte Partei	JP Morgan	734
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihe	Investment Grade	USD Dritte Partei	JP Morgan	12

Offenlegungen zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften (ungeprüft)

Gegenpartei	Länder der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheiten- Währung	Abrechnung und Clearing	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten \$ Tsd.
World Resources Equity							
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	100
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	303
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	88
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	257
World Smaller Companies							
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	7
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	58
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	64
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	14
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	22
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	50
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	205
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	33
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	114

^A Nationale Anleihen eines Staates.

Zur Verwahrung der Sicherheiten werden zwei Depotbanken eingesetzt.

Offenlegungen zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften (ungeprüft)

Laufzeitprofil der Sicherheiten (Restlaufzeit bis zur Fälligkeit)	Weniger als ein Tag \$ Tsd.	Ein Tag bis zu einer Woche \$ Tsd.	Eine Woche bis zu einem Monat \$ Tsd.	Ein bis drei Monate \$ Tsd.	Drei Monate bis ein Jahr \$ Tsd.	Über ein Jahr \$ Tsd.	Unbegrenzte Laufzeit \$ Tsd.	Gesamt Netto- \$ Tsd.
Asia Pacific Equity	-	-	1.575	-	1.187	1.963	2.811	7.536
Asian Property Share	-	-	-	-	-	40	68	108
Asian Smaller Companies	-	-	4.999	3.121	7.392	34.796	35.836	86.144
Chinese Equity	-	-	-	-	-	938	19.603	20.541
Eastern European Equity	-	-	-	-	155	484	913	1.552
Emerging Markets Corporate Bond	-	-	-	1.643	567	50.815	-	53.025
Emerging Markets Equity	-	-	1.330	1.330	798	9.040	22.389	34.887
Emerging Markets Infrastructure Equity	-	-	-	-	213	3.147	1.070	4.430
Emerging Markets Smaller Companies	-	-	-	-	174	7.291	25.203	32.668
European Equity	-	-	-	-	-	1.470	7.328	8.798
European Equity (Ex UK)	-	-	-	-	-	2.528	4.534	7.062
European Equity Dividend	-	-	-	-	-	735	-	735
Frontier Markets Equity	-	-	-	-	-	548	2.390	2.938
German Equity	-	-	-	-	-	-	40	40
Japanese Equity	-	-	-	38.569	46.410	335.473	342.642	763.094
Japanese Smaller Companies	-	-	294	29.888	32	15.901	21.039	67.154
Multi Asset Growth	-	-	367	-	331	352	-	1.050
Multi Asset Income	-	-	-	-	-	3	-	3
North American Equity	-	-	-	-	-	221	2.826	3.047
North American Smaller Companies	-	-	-	-	-	1.727	40.627	42.354
Responsible World Equity	-	-	-	-	16	145	51	212
Russian Equity	-	-	70	7	-	261	879	1.217
Select Emerging Markets Bond	-	-	-	-	-	103.845	-	103.845
Select Euro High Yield Bond	-	-	167	-	-	230.308	-	230.475
Technology Equity	-	-	-	-	-	63	1.884	1.947
World Equity	-	-	-	-	2.275	1.884	14.961	19.120
World Government Bond	-	-	-	-	150	1.950	-	2.100
World Resources Equity	-	-	-	-	-	345	403	748
World Smaller Companies	-	-	-	-	12	38	517	567

Offenlegungen zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften (ungeprüft)

Laufzeitprofil der verliehenen Wertpapiere (Restlaufzeit bis zur Fälligkeit)	Weniger als ein Tag \$ Tsd.	Ein Tag bis zu einer Woche \$ Tsd.	Eine Woche bis zu einem Monat \$ Tsd.	Ein bis drei Monate \$ Tsd.	Drei Monate bis zu einem Jahr \$ Tsd.	Über ein Jahr \$ Tsd.	Unbegrenzte Laufzeit \$ Tsd.	Gesamt Netto- \$ Tsd.
Asia Pacific Equity	-	-	-	-	-	-	6.932	6.932
Asian Property Share	-	-	-	-	-	-	37	37
Asian Smaller Companies	-	-	-	-	-	-	79.998	79.998
Chinese Equity	-	-	-	-	-	-	18.808	18.808
Eastern European Equity	-	-	-	-	-	-	1.238	1.238
Emerging Markets Corporate Bond	-	-	-	-	-	49.941	-	49.941
Emerging Markets Equity	-	-	-	-	-	-	32.214	32.214
Emerging Markets Infrastructure Equity	-	-	-	-	-	-	4.101	4.101
Emerging Markets Smaller Companies	-	-	-	-	-	-	30.037	30.037
European Equity	-	-	-	-	-	-	6.737	6.737
European Equity (Ex UK)	-	-	-	-	-	-	4.899	4.899
Frontier Markets Equity	-	-	-	-	-	-	2.640	2.640
German Equity	-	-	-	-	-	-	37	37
Japanese Equity	-	-	-	-	-	-	715.746	715.746
Japanese Smaller Companies	-	-	-	-	-	-	62.927	62.927
Multi Asset Growth	-	-	-	-	-	-	988	988
Multi Asset Income	-	-	-	-	-	-	3	3
North American Equity	-	-	-	-	-	-	2.723	2.723
North American Smaller Companies	-	-	-	-	-	-	38.910	38.910
Responsible World Equity	-	-	-	-	-	-	191	191
Russian Equity	-	-	-	-	-	-	886	886
Select Emerging Markets Bond	-	-	-	-	-	98.803	-	98.803
Select Euro High Yield Bond	-	-	-	-	19.931	188.141	-	208.072
Technology Equity	-	-	-	-	-	-	1.795	1.795
World Equity	-	-	-	-	-	-	17.570	17.570
World Government Bond	-	-	-	-	-	1.861	-	1.861
World Resources Equity	-	-	-	-	-	-	652	652
World Smaller Companies	-	-	-	-	-	-	486	486

Der Fonds verzichtet auf die Wiederverwendung von Sicherheiten.

Leih- und Sicherheitsgeschäfte erfolgen auf offener Basis und können auf Abruf zurückgefordert werden.

Offenlegungen zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften (ungeprüft)

Rendite und Kosten nach SFT-Typ für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017

Fonds	Gesamtbruttobetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften	Von der mit der Wertpapierleihe beauftragten Stelle abgezogene direkte Kosten	Nettobetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften	Rendite der mit der Wertpapierleihe beauftragten Stelle %	Rendite des Fonds %
Asia Pacific Equity	103	21	82	25,00	100,00
Asian Property Share	4	1	3	25,00	100,00
Asian Smaller Companies	1.323	265	1.058	25,00	100,00
Australasian Equity ^A	-	-	-	25,00	100,00
China A Share Equity	70	14	56	25,00	100,00
Chinese Equity	316	63	253	25,00	100,00
Eastern European Equity	40	8	32	25,00	100,00
Emerging Markets Corporate Bond	211	42	169	25,00	100,00
Emerging Markets Equity	985	197	788	25,00	100,00
Emerging Markets Infrastructure Equity	85	17	68	25,00	100,00
Emerging Markets Smaller Companies	238	48	190	25,00	100,00
European Equity	45	9	36	25,00	100,00
European Equity (Ex UK)	69	14	55	25,00	100,00
European Equity Dividend	5	1	4	25,00	100,00
Frontier Markets Equity	119	24	95	25,00	100,00
German Equity ^B	-	-	-	25,00	100,00
Japanese Equity	111.063	22.213	88.850	25,00	100,00
Japanese Smaller Companies	41.463	8.293	33.170	25,00	100,00
Latin American Equity	23	5	18	25,00	100,00
Multi Asset Growth ^C	-	-	-	25,00	100,00
Multi Asset Income	3	1	2	25,00	100,00
North American Equity	(6)	(1)	(5)	25,00	100,00
North American Smaller Companies	755	151	604	25,00	100,00
Responsible World Equity ^D	1	-	1	25,00	100,00
Russian Equity	26	5	21	25,00	100,00
Select Emerging Markets Bond	1.266	253	1.013	25,00	100,00
Select Euro High Yield Bond	1.914	383	1.531	25,00	100,00
Technology Equity	26	5	21	25,00	100,00
World Equity	115	23	92	25,00	100,00
World Government Bond	5	1	4	25,00	100,00
World Resources Equity	20	4	16	25,00	100,00
World Smaller Companies ^E	1	-	1	25,00	100,00

Die vorstehenden Erträge und Kosten sind in der Währung des Teilfonds ausgewiesen.

^A Die nicht gerundete Bruttorendite betrug 131 AUD und die in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 26 AUD.

^B Die nicht gerundete Bruttorendite betrug 578 EUR und die in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 116 EUR.

^C Die nicht gerundete Bruttorendite betrug 253 EUR und die in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 51 EUR.

^D Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 189 USD.

^E Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 179 USD.

Management und Verwaltung

Anlageberater

Aberdeen Asset Managers Limited (AAM Limited)
10 Queen's Terrace Aberdeen AB10 1YG Vereinigtes
Königreich. Zugelassen und beaufsichtigt von der
Financial Conduct Authority im Vereinigten Königreich.

Aberdeen Standard Investments (Japan) Limited
Toranomom Seiwa Bldg. 11F
1-2-3 Toranomom, Minato-ku
Tokio
105-0001
Japan

Zugelassen und beaufsichtigt von der Japanese Financial
Services Agency.

Aberdeen Asset Management Asia Limited, (AAM Asia)
21 Church Street, #01-01 Capital Square Two, Singapur 049480
Zugelassen von der Monetary Authority of Singapore.

Aberdeen Asset Management Inc., (AAM Inc.)
1735 Market Street, 32nd Floor, Philadelphia, PA1903
Reguliert durch die Securities and Exchange
Commission in den USA.

Aberdeen Asset Management Limited
Stufe 10
255 George Street
Sydney
NSW 2000
Australien

Zugelassen und beaufsichtigt von der Australian Securities and
Investments Commission.

Fonds	Verwaltet durch:
Asia Pacific Equity Fund	AAM Asia
Asian Credit Bond Fund	AAM Asia und AAM Inc
Asian Local Currency Short Duration Bond Fund	AAM Asia
Asian Property Share Fund	AAM Asia
Asian Smaller Companies Fund	AAM Asia
Australasian Equity Fund	Aberdeen Asset Management Limited
Australian Dollar Income Bond Fund	Aberdeen Asset Management Limited und AAM Asia
Brazil Bond Fund	AAM Limited
Brazil Equity Fund	AAM Limited
China A Share Equity Fund	AAM Limited und AAM Asia
Chinese Equity Fund	AAM Limited und AAM Asia
Eastern European Equity Fund	AAM Limited
Emerging Markets Corporate Bond Fund	AAM Limited und AAM Asia
Emerging Markets Equity Fund	AAM Limited und AAM Asia
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	AAM Limited und AAM Asia
Emerging Markets Local Currency Bond Fund	AAM Limited
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	AAM Limited
Emerging Markets Smaller Companies Fund	AAM Limited und AAM Asia
European Equity Fund	AAM Limited
European Equity Dividend Fund	AAM Limited
European Equity (Ex UK) Fund	AAM Limited
Frontier Markets Bond Fund	AAM Limited und AAM Asia
Frontier Markets Equity Fund	AAM Limited und AAM Asia
German Equity Fund	AAM Limited
Indian Bond Fund	AAM Asia
Indian Equity Fund	AAM Asia
Japanese Equity Fund	Aberdeen Standard Investments (Japan) Limited
Japanese Smaller Companies Fund	Aberdeen Standard Investments (Japan) Limited
Latin American Equity Fund	AAM Limited
Multi Asset Growth	AAM Limited, AAM Inc und AAM Asia
Multi Asset Income Fund	AAM Limited, AAM Inc und AAM Asia

Management und Verwaltung

Fonds	Verwaltet durch:
Multi-Manager World Equity Fund	AAM Limited
North American Equity Fund	AAM Inc.
North American Smaller Companies Fund	AAM Inc.
Responsible World Equity Fund	AAM Limited
Russian Equity Fund	AAM Limited
Select Emerging Markets Bond Fund	AAM Limited
Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund	AAM Limited
Select Euro High Yield Bond Fund	AAM Limited
Sterling Global Credit Bond Fund	AAM Limited
Select Global Investment Grade Credit Bond Fund	AAM Limited
Smart Beta Low Volatility Global Equity Income Fund	AAM Limited
SRI Emerging Markets Equity Fund	AAM Limited und AAM Asia
Swiss Equity Fund	AAM Limited
Technology Equity Fund	AAM Limited
UK Equity Fund	AAM Limited
World Credit Bond	AAM Limited
World Equity Fund	AAM Limited
World Government Bond Fund	AAM Limited
World Resources Equity Fund	AAM Limited
World Smaller Companies Fund	AAM Limited und AAM Asia

Management und Verwaltung

Vorsitzender des Verwaltungsrats

Christopher G Little
Aberdeen Global
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855
Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsratsmitglieder

Hugh Young
Aberdeen Standard Investments
21 Church Street, #01–01 Capital Square Two
Singapur 049480

Martin i Gilbert
Standard Life Aberdeen plc
10 Queen's Terrace
Aberdeen AB10 1YG
Vereinigtes Königreich

Gary Marshall
Aberdeen Standard Investments
40 Princes Street
Edinburgh
EH2 2BY

Bob Hutcheson
Aberdeen Global
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855
Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Soraya Hashimzai
Aberdeen Global Services S.A.
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855
Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Lynn Birdsong
Aberdeen Global
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855
Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Ian Macdonald
Aberdeen Standard Investments
21 Church Street, #01–01 Capital Square Two
Singapur 049480

Roger Barker
Aberdeen Global
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855
Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Management und Verwaltung

Eingetragener Sitz

Aberdeen Global, 35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg, Großherzogtum
Luxemburg

Verwaltungsgesellschaft (fungiert auch als Domizilstelle, Registerstelle sowie Transfer- und Notierungsstelle).

Aberdeen Global Services S.A, 35a, avenue
John F. Kennedy L-1855 Luxemburg,
Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsstelle und Depotbank.

BNP Paribas Securities Services Luxembourg
Branch, 60, avenue John F. Kennedy L-1855
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Zahlstelle

State Street Bank Luxembourg S.C.A., 49
Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg,
Großherzogtum Luxemburg

Anlageverwalter und globale Vertriebsstelle

Aberdeen International Fund Managers
Limited, Suites 1601 and 1609-1610
Chater House 8 Connaught Road
Central Hongkong

Vertriebsstelle im Vereinigten Königreich

Aberdeen Asset Managers Limited,
10 Queen's Terrace, Aberdeen, AB10 1YG,
Vereinigtes Königreich

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg Societe cooperative,
39, Avenue John F. Kennedy, L-1855
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Rechtsberater der Gesellschaft

Elvinger Hoss & Prussen, 2 Place Winston
Churchill, L-1340, Luxemburg, Großherzogtum
Luxemburg

Deutsche Zahl- und Informationsstelle

Marcard, Stein & Co AG, Ballindamm 36,
D-20095 Hamburg, Deutschland

Österreichische Zahl- und Informationsstelle

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 Zahlstelle

BNP Paribas Securities Services, Via Ansperto
no. 5, 20123, Mailand, Italien

State Street Bank International GmbH,
Succursale Italia

Aporti 10, 20125, Mailand, Italien

Allfunds Bank S.A., Italian branch Via Santa
Margherita 7 20121 Mailand, Italien

Société Générale Securities Services S.p.A
Via Benigno Crespi 19A - MAC 2 20159
Mailand, Italien

Banca Sella Holdings S.p.A., Piazza Gaudenzio
Sella, 1 13900, Biella, Italien

Zahlstelle in Liechtenstein

LGT Bank in Liechtenstein AG,
Herrngasse 12, FL-9490 Vaduz,
Liechtenstein.

Finanzmittler in Belgien

BNP Paribas Securities Services über die
Niederlassung Brüssel, Bld Louis Schmidt, 2,
1040 Brüssel

Repräsentant und Zahlstelle in Dänemark

Nordea Bank Denmark, Strandgate 3,
DK-0900 Kopenhagen, Dänemark

Allgemeine Informationen

Weitere Informationen über Aberdeen Global sind erhältlich von:

Aberdeen Asset Managers Limited

(Vertriebsstelle im Vereinigten Königreich)
10 Queen's Terrace
Aberdeen
AB10 1YG
Vereinigtes Königreich
aberdeen-asset.com

Aberdeen International Fund Managers Limited

(Globale Vertriebsstelle und Anlageverwalter)
Suites 1601 and 1609-1610,
Chater House, 8 Connaught Road
Central, Hongkong
Tel.: **+852 2103 4700**
Fax: **+852 2103 4788**

Zusatzinformationen für Anleger in Deutschland

Marcard Stein & Co AG, Ballindamm 36, D-20095 Hamburg, hat die Rolle der Zahl- und Informationsstelle für die Gesellschaft in der Bundesrepublik Deutschland (die „deutsche Zahl- und Informationsstelle“) übernommen.

Anträge auf Zeichnung, Rücknahme und Umtausch von Anteilen können bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle eingereicht werden.

Alle Zahlungen an Anleger einschließlich der Auszahlung von Rücknahmeerlösen und potenziellen Ausschüttungen können auf Antrag über die deutsche Zahl- und Informationsstelle erfolgen.

Der vollständige Prospekt, die Dokumente mit den wesentlichen Informationen für den Anleger („KIIDs“), die Satzung der Gesellschaft und die Jahres- und Halbjahresberichte sind während der gewöhnlichen Geschäftszeiten kostenlos am Sitz der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich. Die Aufstellung der Änderungen des Anlagenportfolios ist auf Anfrage ebenfalls kostenlos am Sitz der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

Die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise der Anteile und alle sonstigen Informationen für die Anteilsinhaber sind ebenfalls bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

Die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise der Anteile sind außerdem unter **aberdeen-asset.com** und bei den Niederlassungen der Transferstelle erhältlich. Alle Mitteilungen an die Anteilsinhaber werden auf **aberdeen-asset.de** veröffentlicht.

Im März 2013 verabschiedete die deutsche Regierung neue Rechtsvorschriften, die die Berechnung täglicher Aktiengewinn II (AGII)-Werte für Unternehmensanleger zusätzlich zu den derzeit erhobenen Aktiengewinn I (AGI)-Werten verlangen. Diese wurden seit dem 1. Juli 2013 täglich für jede Anteilsklasse erhoben und werden als Teil der täglichen Preisdatei veröffentlicht, die von der Fondsverwaltungsstelle BNP Paribas Luxembourg verteilt wird.

Für den Zeitraum vom 1. März bis 28. Juni 2013 haben die deutschen Steuerbehörden bestätigt, dass die AGII-Werte aufgrund des kurzen Zeitraums, der der Fondsbranche für die Entwicklung und Implementierung der neuen AGII-Berechnungen gegeben wurde, rückwirkend berechnet werden dürfen. Die AGII-Werte für diesen Zeitraum wurden berechnet und sind auf der Website des Fondsmanagers unter der folgenden Adresse zu finden: **aberdeen-asset.de**

Zusätzliche Informationen für Investoren in der Schweiz

Bedingungen für den Vertrieb von Anteilen in der Schweiz oder von einem Sitz in der Schweiz.

Anteile, die in der Schweiz oder von einer Stelle in der Schweiz vertrieben werden, unterliegen zusätzlich zu den Bedingungen des Prospekts und des Dokuments mit den wesentlichen Informationen für den Anleger folgenden Bedingungen:

Zahlstelle und Repräsentant in der Schweiz:

BNP Paribas Securities Services,
Paris, Succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
CH-8002 Zürich
Schweiz

Bezugsstelle für maßgebliche Dokumente und Unterlagen

Die Satzung, der vollständige Verkaufsprospekt, KIIDs, die Gründungsurkunde, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie eine Aufstellung der Käufe und Verkäufe des Fonds können kostenlos bei der Niederlassung des Repräsentanten in Zürich bezogen werden.

Veröffentlichungen

- a. Erforderliche Veröffentlichungen im Zusammenhang mit ausländischen Organismen für gemeinsame Anlagen werden vom Repräsentanten in der Schweiz im Schweizerischen Handelsamtsblatt sowie auf der elektronischen Plattform der fundinfo AG Zürich (**www.fundinfo.com**) veröffentlicht.
- b. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise für Anteile sowie deren Nettoinventarwert werden mit dem Vermerk „ohne Provisionen“ zum Zeitpunkt der Zeichnungen und Rücknahmen veröffentlicht. Die Preise werden an jedem Geschäftstag auf der elektronischen Plattform der fundinfo AG Zürich (**www.fundinfo.com**) veröffentlicht.
- c. Sämtliche Mitteilungen an die Anteilsinhaber werden auf der elektronischen Plattform der fundinfo AG Zürich (**www.fundinfo.com**) veröffentlicht.

Weitere Informationen

Aberdeen Global

Aberdeen Global wurde als eine offene Investmentgesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründet, und zwar als „société d'investissement à capital variable“ (eine „SICAV“) mit OGAW-Status (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 51 aktive Teilfonds zur Verfügung, jeweils mit ihren eigenen spezifischen Anlagezielen und individuellen Portfolios, die Anlegern die Möglichkeit geben, sich in bestimmten Bereichen zu beteiligen oder jeweils nach Bedarf ein diversifiziertes globales Aktien- und Rentenportfolio aufzubauen, das den individuellen Anlagezielen entspricht. Die Gesamtstrategie von Aberdeen Global und den einzelnen Teilfonds besteht in erster Linie in der Diversifizierung durch Anlagen in übertragbaren Wertpapieren.

Anlegerservice

Aberdeen Global Services S.A, c/o
State Street Bank Luxembourg S.C.A.
49, avenue J. F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg
Weitere Informationen über die
Aberdeen
Global erhalten Sie unter:
Tel. **+44 1224 425255** (im Vereinigten
Königreich
(Anteilinhaber im Vereinigten Königreich)
Tel. **+352 46 40 10 820** (Außerhalb des
Vereinigten Königreichs)
Fax **+352 245 29 056**

**Aberdeen Asset Managers Limited
(Vertriebsstelle im Vereinigten
Königreich)**

10 Queen's Terrace, Aberdeen
AB10 1YG
Zugelassen und beaufsichtigt von der
Financial Conduct Authority im
Vereinigtes Königreich
Mitglied der Aberdeen Asset
Management Unternehmensgruppe

**Aberdeen Asset Management
Asia Limited**

21 Church Street, #01-01 Capital
Square Two, Singapore 049480
Reguliert durch The Monetary Authority
of Singapore
Mitglied der Aberdeen Asset
Management
Unternehmensgruppe

**Aberdeen International Fund
Managers Limited (globalen
Vertriebsstelle und Anlageverwalter)**

Suites 1601 and 1609-1610, Chater
House, 8 Connaught Road Central,
Hongkong
Tel. **+852 2103 4700**
Fax **+852 2103 4788**
Reguliert durch The Securities and Futures
Commission of Hong Kong
Mitglied der Aberdeen Asset
Management Unternehmensgruppe