

Aberdeen Standard SICAV I

Jahresbericht und Abschluss
Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Inhalt

Gründung	3	European Equity Dividend Fund	358
Bericht des Verwaltungsrats	4	European Equity Fund	364
Bericht des Anlageverwalters	5	Frontier Markets Bond Fund	370
Entwicklung des Nettoinventarwerts	6	Frontier Markets Equity Fund (in Liquidation)	383
Zusammenfassung der Entwicklungen	26	GDP Weighted Global Government Bond Fund	390
Historische Entwicklung	29	German Equity Fund	401
Aberdeen Standard SICAV I – Konsolidierter Abschluss	35	Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund	406
All China Equity Fund	37	Global Bond Fund	414
American Focused Equity Fund	43	Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund	442
Artificial Intelligence Global Equity Fund	50	Global Government Bond Fund	455
Asia Pacific Equity Fund	61	Global Innovation Equity Fund (vormals Technology Equity)	469
Asia Pacific Multi Asset Fund	71	Global Mid-Cap Equity Fund	475
Asian Bond Fund	89	Indian Bond Fund	483
Asian Credit Bond Fund	98	Indian Equity Fund	489
Asian Local Currency Short Term Bond Fund	107	Japanese Equity Fund	495
Asian Property Share Fund	115	Japanese Smaller Companies Fund	507
Asian Smaller Companies Fund	122	Latin American Equity Fund	516
Asian Sustainable Development Equity Fund	130	Listed Private Capital Fund	523
Australasian Equity Fund	137	Multifactor Global Equity Fund	528
Australian Dollar Government Bond Fund	143	Multifactor Global Equity Income Fund	540
Australian Dollar Income Bond Fund	148	North American Smaller Companies Fund	552
Brazil Bond Fund (am 10. Dezember 2019 geschlossen)	155	Russian Equity Fund	560
Brazil Equity Fund (in Liquidation)	158	Select Emerging Markets Bond Fund	565
China A Share Equity Fund	164	Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund	584
China Onshore Bond Fund	174	Select Euro High Yield Bond Fund	595
Diversified Growth Fund	179	UK Equity Fund	608
Diversified Income Fund	208	US Dollar Credit Bond Fund	614
Eastern European Equity Fund	242	US Dollar Short Term Bond Fund	626
Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund	249	World Credit Bond Fund	633
Emerging Markets Corporate Bond Fund	257	World Equity Fund	649
Emerging Markets Equity Fund	276	World Resources Equity Fund	656
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	285	World Smaller Companies Fund	663
Emerging Markets Local Currency Bond Fund	294	Anmerkungen zum Abschluss	670
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund	3013	BERICHT DES WIRTSCHAFTSPRÜFERS	702
Emerging Markets Smaller Companies Fund	309	Risikomanagement (ungeprüft)	703
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	317	Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)	710
Emerging Markets Total Return Bond Fund	324	Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)	728
Euro Government Bond Fund	336	Französischer Plan d'Épargne en Actions („PEA“) Offenlegung (ungeprüft)	754
Euro Short Term Bond Fund	344	Management und Verwaltung (ungeprüft)	755
European Convertibles Bond Fund (am 13. Dezember 2019 geschlossen)	350	Allgemeine Informationen (ungeprüft)	760
European Equity (ex-UK) Fund	353	Weitere Informationen (ungeprüft)	762

Gründung

Die Aberdeen Standard SICAV I (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 2020 hat die Gesellschaft Anteile für folgende Fonds aufgelegt:

All China Equity	European Equity Dividend
American Focused Equity	European Equity
Artificial Intelligence Global Equity	Frontier Markets Bond
Asia Pacific Equity	Frontier Markets Equity
Asia Pacific Multi Asset	GDP Weighted Global Government Bond
Asian Bond	German Equity
Asian Credit Bond	Global Bond Fixed Maturity 2023
Asian Local Currency Short Term Bond	Global Bond
Asian Property Share	Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment
Asian Smaller Companies	Global Government Bond
Asian Sustainable Development Equity	Global Innovation Equity
Australasian Equity	Global Mid-Cap Equity
Australian Dollar Government Bond	Indian Bond
Australian Dollar Income Bond	Indian Equity
Brazil Equity	Japanese Equity
China A Share Equity	Japanese Smaller Companies
China Onshore Bond	Latin American Equity
Diversified Growth	Listed Private Capital
Diversified Income	Multifactor Global Equity
Eastern European Equity	Multifactor Global Equity Income
Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023	North American Smaller Companies
Emerging Markets Corporate Bond	Russian Equity
Emerging Markets Equity	Select Emerging Markets Bond
Emerging Markets Infrastructure Equity	Select Emerging Markets Investment Grade Bond
Emerging Markets Local Currency Bond	Select Euro High Yield Bond
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	UK Equity
Emerging Markets Smaller Companies	US Dollar Credit Bond
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity	US Dollar Short Term Bond
Emerging Markets Total Return Bond	World Credit Bond
Euro Government Bond	World Equity
Euro Short Term Bond	World Resources Equity
European Equity (ex-UK)	World Smaller Companies

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

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

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

Bericht des Verwaltungsrats

Zum 30. September 2020 belief sich das Summe Netto- vermögen von Aberdeen Standard SICAV I (die „Gesellschaft“) auf 22.447.565.000 USD.

Ziel der Gesellschaft ist es, Anlegern ein breit gefächertes internationales Spektrum diversifizierter, aktiv verwalteter Fonds zu bieten. Insgesamt stehen 64 aktive Teilfonds zur Verfügung, jeweils mit ihren eigenen spezifischen Anlagezielen und individuellen Portfolios, die Anlegern die Möglichkeit geben, sich in bestimmten Bereichen zu beteiligen oder jeweils nach Bedarf ein diversifiziertes globales Aktien- und Rentenportfolio aufzubauen, das den individuellen Anlagezielen entspricht. Die Gesamtstrategie der Gesellschaft und der einzelnen Teilfonds besteht in erster Linie in der Diversifizierung durch Anlagen in übertragbaren Wertpapieren.

Der Verwaltungsrat hält sich an den (im Juni 2013 überarbeiteten) Verhaltenskodex der Association of the Luxembourg Fund Industry („ALFI“) für luxemburgische Investmentfonds. Der Verhaltenskodex bildet einen Rahmen von übergeordneten Prinzipien und Best-Practice-Empfehlungen für die Geschäftsführung von luxemburgischen Investmentfonds.

Der Verwaltungsrat ist der Ansicht, dass er im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 in allen wesentlichen Belangen den Grundsätzen des Kodex entsprochen hat.

Der Verwaltungsrat

Luxemburg, 8. Dezember 2020

Bericht des Anlageverwalters

Die globalen Finanzmärkte waren im zwölfmonatigen Berichtszeitraum einem volatilen Umfeld ausgesetzt. Anfänglich wurden die Märkte in erster Linie durch die anhaltenden Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China bestimmt, wobei die USA Strafzölle als Druckmittel für Nachverhandlungen auferlegten. Gegen Ende des Jahres schienen die beiden Länder ihre Differenzen zu überwinden und auf ein vorläufiges Handelsabkommen hinzuarbeiten. Dies bot der Anlegerstimmung dringend benötigte Unterstützung. Allerdings löste sich diese kurzzeitige Euphorie schnell auf, als sich das als tödliche, als COVID-19 bezeichnete Coronavirus rapide von China auf andere Teile der Welt ausbreitete. Regierungen beeilten sich, ihre Grenzen zu schließen, und verhängten Kontaktbeschränkungen, um die Ansteckung zu begrenzen. Dies löste bei globalen Risikoanlagen auf breiter Front einen Abverkauf historischen Ausmaßes aus. An den Rentenmärkten ließ sich anfänglich eine Präferenz für diese Instrumente ausmachen. Allerdings flaute das Interesse wieder ab, als die Liquidität stark zurückging. Zusätzlich verschärfte die Lage durch einen Einbruch der Ölpreise und eine gleichzeitige Aussetzung sämtlicher Reisemöglichkeiten. Während Unternehmen zu einem Stillstand kamen, reagierten Regierungen und Zentralbanken mit fiskal- und geldpolitischen Instrumenten, um ihre jeweilige Wirtschaft angesichts einer rasant ansteigenden Arbeitslosigkeit zu stützen. So senkte die US-Notenbank im Zuge ihrer ersten Notfallmaßnahme seit der globalen Finanzkrise beispielsweise ihre Zinsen von 1,5 % auf nahezu 0 %, während die Regierung ein billionenschweres Konjunkturpaket zur Unterstützung von sowohl Unternehmen als auch Privatpersonen auf den Weg brachte. Ganz ähnlich einigte sich die Europäische Union darauf, weitere 857 Mrd. USD an den Finanzmärkten aufzunehmen, um die Mitgliedstaaten sowie die am stärksten von der Pandemie betroffenen Sektoren zu unterstützen.

Bis Mai schien sich bei den Infektionsraten eine Verbesserung abzuzeichnen, wobei sich allerdings einige Länder in einer sehr viel besseren Lage für eine Wiedereröffnung ihrer Wirtschaft befanden als andere. So war China beispielsweise das erste Land, das die Gesundheitskrise hinter sich ließ, so dass die Aktienmärkte des Landes die Marktrally anführten. Die Öl- und Basismetallpreise erholten sich ebenfalls. Angetrieben durch beispiellose Konjunkturmaßnahmen weltweit, den aufgeregten Risikoappetit und ermutigende makroökonomische Daten setzten die Aktienmärkte zu einer Erholung an. Insbesondere der S&P 500 Index und der Nasdaq Index in den USA kletterten auf neue Höchststände. Europa hingegen blieb aufgrund einer Welle stimmungsdämpfender Dividendensenkungen und der drohenden Gefahr eines No-Deal-Brexits zurück.

An den globalen Rentenmärkten zeigten sich Anleger optimistisch, dass der überarbeitete Ansatz der US-Notenbank für ihren Umgang mit der Inflation dazu führen würde, dass die Zinsen noch über einen längeren Zeitraum hinweg niedrig bleiben. Infolgedessen gingen die Renditen auf zwei- und zehnjährige US-Staatsanleihen zurück. Unternehmensanleihen aus Industrieländern legten zu, was der Unterstützung durch ihre jeweiligen Zentralbanken zu verdanken war, während die Nachfrage nach sowohl Staats- als auch Unternehmensanleihen aus Schwellenländern in einem von niedrigen US-Zinsen geprägten Umfeld zunahm. Chinesische Anleihen hingegen erwiesen sich als Ausnahme. Die Renditen auf dem Festland notierten zum Ende des Berichtszeitraums knapp höher, da eine Verbesserung des wirtschaftlichen Umfelds und die Stabilisierung nach der Gesundheitskrise dazu führten, dass Anleger Risikoanlagen bevorzugten.

Ausblick

Es besteht weiterhin erhebliche mittelfristige Unsicherheit, da eine zweite Coronavirus-Infektionswelle Regierungen weltweit bereits zur einer Kurskorrektur und neuerlichen Verhängung von Lockdowns gezwungen hat. Dies könnte die aufkeimende Erholung in eine scharfe – und möglicherweise lang anhaltende – weltweite Rezession umkehren. Unterdessen könnten auch die schwelenden geopolitischen Spannungen auf der ganzen Welt sowohl den globalen Handel als auch die Finanzmärkte stören.

Andererseits ist damit zu rechnen, dass die Zentralbanken ihre Zinsen über einen längeren Zeitraum hinweg niedrig halten. Zudem könnte die Wahrscheinlichkeit weiterer fiskalpolitischer Hilfen unter einem neuen US-Präsidenten einen optimistischeren Ausblick stützen. Allerdings sind wir auch der Meinung, dass fiskal- und geldpolitische Hilfen nicht unbegrenzt verfügbar sind und nur einen gewissen Teil zur Unterstützung beitragen können. Eine vollständige wirtschaftliche Erholung wird davon abhängen, wie schnell ein wirksamer COVID-19-Impfstoff entwickelt, zugelassen und dann weitläufig verteilt wird. Erst wenn dies geschieht, kann die Weltwirtschaft zu einem größeren Maß an Normalität zurückkehren.

November 2020

Entwicklung des Nettoinventarwerts

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

Fonds	Anteilsklasse	NIWje Anteil 30.09.20	NIWje Anteil 30.09.19	NIWje Anteil 30.09.18	Laufende Kosten in % zum 30.09.20 [†]	BVDA in % zum 30.09.20 [*]
All China Equity^A	A Acc GBP	28,0210	23,4318	21,3798	1,98	0,23
	A Acc Hedged EUR	12,7375	10,3896	10,3756	2,02	0,27
	A Acc USD	36,2642	28,9059	27,9103	1,98	0,23
	I Acc USD	40,6746	32,1664	30,8134	1,19	0,19
	S Acc USD	31,0801	24,8159	24,0019	2,15	0,23
	X Acc GBP	20,0241	16,6192	15,0504	1,23	0,23
	X Acc USD	16,1254	12,7587	12,2273	1,23	0,23
	Z Acc USD	24,4512	19,1433	18,1559	0,19	0,19
American Focused Equity^B	A Acc GBP	28,4956	26,3200	24,0221	1,69	0,19
	A Acc USD	36,9850	32,5639	31,4492	1,69	0,19
	I Acc USD	36,2832	31,6948	30,3695	0,90	0,15
	X Acc GBP	27,3125	25,0395	22,6808	0,94	0,19
	X Acc USD	22,0024	19,2274	18,4303	0,94	0,19
	Z Acc Hedged CNH	105,8993	-	-	0,19	0,19
	Z Acc USD	30,8815	26,7739	25,4624	0,15	0,15
Z SInc USD	11,9335	10,4180	10,0055	0,15	0,15	
Artificial Intelligence Global Equity^C	A Acc USD	9,4843	9,4738	10,0894	1,20	0,20
	I Acc Hedged EUR	9,5422	9,7376	-	0,70	0,20
	I Acc USD	9,5902	9,5282	10,0950	0,66	0,16
	W Acc USD	9,2483	9,3305	10,0348	2,20	0,20
	X Acc USD	9,5846	9,5263	10,0945	0,70	0,20
	Z Acc USD	9,6937	9,5829	10,1007	0,16	0,16
Asia Pacific Equity	A Acc EUR	14,8332	14,0654	12,8667	2,00	0,24
	A Acc GBP	70,9919	65,6634	60,4765	2,00	0,24
	A Acc Hedged CZK	1.301,0271	1.174,8102	1.164,2620	2,04	0,28
	A Acc Hedged EUR	11,3361	10,2414	10,3121	2,04	0,28
	A Acc SGD	12,2968	10,9822	10,5744	2,00	0,24
	A Acc USD	91,6371	80,7855	78,7372	2,00	0,24
	A AInc Hedged EUR	12,8194	11,5834	11,7374	2,04	0,28
	A AInc USD	12,5371	11,0527	10,8024	2,00	0,24
	B Acc USD	69,4112	61,8067	60,8455	3,00	0,24
	C Acc USD	19,0172	16,9346	16,6719	3,00	0,24
	I Acc Hedged EUR	13,3988	12,0117	11,9992	1,25	0,24
	I Acc USD	102,9612	90,0558	87,0811	1,21	0,20
	I AInc USD	13,0855	11,5343	11,2709	1,21	0,20
	S Acc USD	31,1286	27,4889	26,8366	2,17	0,24

Fonds	Anteilsklasse	NIWje	NIWje	NIWje	Laufende	BVDA in %
		Anteil 30.09.20	Anteil 30.09.19	Anteil 30.09.18	Kosten in % zum 30.09.20 [†]	zum 30.09.20 [*]
	W Acc USD	13,8540	12,3360	12,1438	3,00	0,24
	X Acc EUR	15,4527	14,5435	13,2045	1,25	0,24
	X Acc GBP	17,2650	15,8482	14,4874	1,25	0,24
	X Acc Hedged EUR	10,8669	9,7507	9,7453	1,29	0,28
	X Acc USD	13,9095	12,1705	11,7732	1,25	0,24
	X AInc USD	12,5882	11,0935	10,8444	1,25	0,24
	Z Acc USD	14,8484	12,8609	12,3124	0,21	0,20
	Z QInc USD	11,7111	10,3310	10,0927	0,21	0,20
Asia Pacific Multi Asset^D	A Acc EUR	13,4681	13,7345	12,5431	1,59	0,28
	A Acc Hedged CHF	144,2977	140,6769	141,7768	1,63	0,32
	A Acc Hedged EUR	163,1152	158,4660	159,0871	1,63	0,32
	A Acc Hedged SGD	10,2685	9,8166	9,6478	1,63	0,32
	A Acc USD	205,4532	194,7823	189,5284	1,59	0,28
	A QInc USD	10,1297	9,7262	9,6441	1,59	0,28
	W Acc USD	12,1286	11,6152	11,4161	2,59	0,28
	W QInc USD	11,7188	11,2516	11,1575	2,59	0,28
	X Acc EUR	13,5893	13,7681	12,4921	0,94	0,28
	X Acc USD	12,1882	11,4801	11,0979	0,94	0,28
	X QInc USD	10,5296	10,1115	10,0256	0,94	0,28
Asian Bond^E	A Acc Hedged EUR	151,9704	148,6762	142,1921	1,49	0,37
	A Acc USD	178,5584	170,8500	158,2826	1,45	0,33
	A QInc USD	119,8338	117,4481	112,3922	1,45	0,33
	I Acc Hedged CNH	108,5278	102,1946	-	0,90	0,33
	I Acc USD	1.862,0064	1.771,2088	1.631,2651	0,86	0,29
	X Acc Hedged EUR	10,8640	10,5734	10,0561	0,94	0,37
	X Acc USD	11,8712	11,2966	10,4080	0,90	0,33
	X QInc USD	10,7132	10,5008	10,0483	0,90	0,33
	Z Acc USD	1.378,7124	1.304,1999	1.194,5699	0,31	0,29
Asian Credit Bond	A Acc USD	12,4995	12,2563	10,9681	1,40	0,20
	A QInc USD	10,7404	10,8858	10,0986	1,40	0,20
	I Acc Hedged CNH	107,7031	103,7748	-	0,80	0,20
	I Acc USD	12,9112	12,5789	11,1861	0,76	0,16
	I QInc USD	10,7400	10,8865	10,0985	0,76	0,16
	X Acc USD	12,8856	12,5594	11,1725	0,80	0,20
	X QInc USD	10,7401	10,8865	10,0985	0,80	0,20
	Z Acc Hedged CNH	111,7743	-	-	0,20	0,20
	Z Acc USD	13,3120	12,8923	11,3945	0,16	0,16
Asian Local Currency Short Term Bond^F	A Acc EUR	12,7696	13,3221	12,1630	1,20	0,20
	A Acc GBP	13,1008	13,3300	12,2530	1,20	0,20
	A Acc Hedged CHF	8,5322	8,4788	8,5471	1,24	0,24
	A Acc Hedged EUR	9,0820	8,9956	9,0330	1,24	0,24

Fonds	Anteilsklasse	NIWje	NIWje	NIWje	Laufende	BVDA in %
		Anteil 30.09.20	Anteil 30.09.19	Anteil 30.09.18	Kosten in % zum 30.09.20 [†]	zum 30.09.20 [*]
	A Acc USD	7,0360	6,8242	6,6382	1,20	0,20
	A QInc GBP	-	10,6561	10,1344	-	-
	A QInc USD	3,6251	3,6232	3,6464	1,20	0,20
	I Acc Hedged EUR	9,5777	9,4358	9,4239	0,70	0,20
	I Acc USD	10,9830	10,5951	10,2510	0,66	0,16
	I QInc Hedged GBP	7,5495	7,6378	7,8350	0,70	0,20
	I QInc USD	8,5485	8,5442	8,5988	0,66	0,16
	X Acc EUR	11,6743	12,1184	11,0087	0,70	0,20
	X Acc GBP	13,0383	13,2002	12,0732	0,70	0,20
	X Acc USD	10,5025	10,1355	9,8099	0,70	0,20
	X QInc GBP	10,2378	10,7350	10,2092	0,70	0,20
	X QInc USD	8,2460	8,2418	8,2945	0,70	0,20
	Z Acc USD	11,3535	10,9019	10,4963	0,16	0,16
	Z QInc USD	10,0442	10,0350	10,0078	0,16	0,16
Asian Property Share	A Acc Hedged EUR	6,8118	8,2530	8,2580	1,81	0,31
	A Acc USD	16,5929	19,5854	18,9743	1,77	0,27
	I Acc USD	1.507,5064	1.765,3455	1.696,7392	0,98	0,23
	S Acc USD	15,8867	18,8311	18,3200	2,19	0,27
	X Acc USD	9,3935	11,0047	10,5815	1,02	0,27
	Z Acc USD	8,7717	10,1944	9,7254	0,23	0,23
Asian Smaller Companies	A Acc EUR	9,7317	10,2539	9,3977	1,99	0,24
	A Acc GBP	35,4115	36,3927	33,5839	1,99	0,24
	A Acc SGD	10,2608	10,1820	9,8239	1,99	0,24
	A Acc USD	45,8514	44,9168	43,8637	1,99	0,24
	A AInc EUR	11,8106	12,4490	11,4292	1,99	0,24
	I Acc USD	51,2907	49,8488	48,2967	1,20	0,20
	X Acc EUR	12,7877	13,3936	12,2023	1,39	0,24
	X Acc GBP	14,2822	14,5899	13,3831	1,39	0,24
	X Acc USD	11,5036	11,2015	10,8735	1,39	0,24
	Z Acc Hedged EUR	11,2156	11,0567	10,9536	0,24	0,24
	Z Acc USD	24,1442	23,2316	22,2843	0,20	0,20
Asian Sustainable Development Equity⁶	A Acc EUR	9,9587	-	-	1,54	0,24
	A Acc Hedged EUR	9,8629	-	-	1,58	0,28
	A Acc USD	9,8755	-	-	1,54	0,24
	I Acc EUR	9,9642	-	-	0,95	0,20
	I Acc Hedged EUR	9,8684	-	-	0,99	0,24
	I Acc USD	9,8807	-	-	0,95	0,20
	K Acc USD	9,8842	-	-	0,58	0,20
	X Acc USD	9,8806	-	-	0,99	0,24
	Z Acc USD	9,8880	-	-	0,20	0,20

Fonds	Anteilsklasse	NIWje Anteil 30.09.20	NIWje Anteil 30.09.19	NIWje Anteil 30.09.18	Laufende Kosten in % zum 30.09.20 [†]	BVDA in % zum 30.09.20 [*]
Australasian Equity	A Acc AUD	46,1488	47,9841	43,2194	1,69	0,19
	I Acc AUD	9,5555	-	-	0,90	0,15
	X Acc AUD	18,3102	18,8957	16,8919	0,94	0,19
	Z Acc AUD	12,9144	13,2226	11,7307	0,15	0,15
	Z MInc AUD	10,3858	10,9390	10,0772	0,15	0,15
Australian Dollar Government Bond^H	A Acc AUD	5.279,7813	5.188,6108	4.645,9979	1,07	0,27
	A QInc AUD	1.453,9503	1.438,6064	1.304,7664	1,07	0,27
	X Acc AUD	13,7311	13,4400	11,9865	0,67	0,27
	X QInc AUD	11,8289	11,7040	10,6145	0,67	0,27
	Z Acc AUD	-	11,6700	10,3623	-	-
Australian Dollar Income Bond	A MInc Hedged USD	9,5415	10,2410	-	0,84	0,23
	A MIncA AUD	9,5821	10,3519	9,9840	0,80	0,19
	A MIncA Hedged SGD	9,4805	10,2114	9,8683	0,84	0,23
	A MIncA HKD	95,0852	97,7802	-	0,80	0,19
	I MInc AUD	9,6055	10,3777	10,0137	0,61	0,15
	X Acc AUD	10,8341	11,3544	10,5335	0,65	0,19
	X MInc AUD	-	10,3745	10,0096	-	-
	Z MInc AUD	9,6193	10,3922	10,0588	0,16	0,15
Brazil Bond^I	A Acc USD	-	125,9813	117,1598	-	-
	A QInc EUR	-	6,3681	5,9534	-	-
	A QInc USD	-	5,4907	5,4690	-	-
	I Acc USD	-	938,0009	867,6328	-	-
	I QInc USD	-	10,3171	10,2769	-	-
	N QInc JPY	-	-	45.674,2899	-	-
Brazil Equity (in Liquidation)	A Acc USD	5,1178	7,5427	5,5868	2,09	0,34
	I Acc USD	6,0984	8,9153	6,5515	1,30	0,30
	S Acc USD	5,0476	7,4506	5,5280	2,26	0,34
China A Share Equity	A Acc CNH	125,2854	100,3843	-	1,97	0,23
	A Acc EUR	10,0255	-	-	1,97	0,23
	A Acc Hedged EUR	12,9549	10,1051	9,3554	2,01	0,27
	A Acc Hedged SGD	12,9963	10,0020	9,0700	2,01	0,27
	A Acc USD	19,6526	14,9690	13,4294	1,97	0,23
	A AInc Hedged EUR	12,9135	10,0912	9,3540	2,01	0,27
	A AInc USD	13,6990	10,4462	9,4044	1,97	0,23
	I Acc EUR	18,4311	14,9809	12,5145	1,18	0,19
	I Acc Hedged GBP	16,1196	12,4402	-	1,22	0,23
	I Acc USD	20,5328	15,5157	13,8092	1,18	0,19
	I AInc EUR	12,0785	-	-	1,18	0,19
	I AInc USD	17,8687	13,5812	12,1159	1,18	0,19
	I SInc Hedged GBP	15,9522	12,3382	-	1,22	0,23
	W Acc Hedged EUR	12,6587	9,9769	9,3361	3,01	0,27

Fonds	Anteilsklasse	NIWje	NIWje	NIWje	Laufende	BVDA in %
		Anteil 30.09.20	Anteil 30.09.19	Anteil 30.09.18	Kosten in % zum 30.09.20 [†]	zum 30.09.20 [*]
	W Acc USD	13,4725	10,3648	9,3859	2,97	0,23
	X Acc Hedged EUR	12,9318	10,0079	-	1,26	0,27
	X Acc Hedged GBP	16,1388	12,4397	-	1,26	0,27
	X Acc USD	13,1551	9,9449	8,8552	1,22	0,23
	X SInc Hedged GBP	15,9501	12,3375	-	1,26	0,27
	Z Acc USD	21,6959	16,2314	14,3031	0,18	0,19
	Z AInc USD	21,8324	16,5448	14,8204	0,18	0,19
China Onshore Bond^l	A Acc EUR	10,8516	10,9532	10,1445	1,04	0,34
	A Acc Hedged EUR	-	9,8353	10,0175	-	-
	A Acc USD	10,2267	9,5975	9,4702	1,04	0,34
	I Acc CNH	106,2630	104,5566	-	0,65	0,30
	I Acc EUR	10,6649	10,7255	9,8973	0,65	0,30
	I Acc Hedged EUR	-	9,6772	9,8161	-	-
	I Acc Hedged GBP	-	9,9166	-	-	-
	I Acc USD	10,3212	9,6483	9,4830	0,65	0,30
	I QInc Hedged GBP	-	9,6714	-	-	-
	W Acc EUR	10,3495	10,5518	9,8704	2,04	0,34
	W Acc USD	10,4161	9,8732	9,8399	2,04	0,34
	X Acc Hedged GBP	-	9,9133	-	-	-
	X Acc USD	10,3089	9,6405	9,4813	0,69	0,34
	X QInc Hedged GBP	-	9,6709	-	-	-
	Z Acc CNH	107,0098	104,9011	-	0,30	0,30
	Z Acc EUR	10,3585	10,3800	9,5441	0,30	0,30
	Z Acc GBP	10,7225	10,4792	9,7011	0,30	0,30
	Z Acc USD	10,4023	9,6906	9,4934	0,30	0,30
Diversified Growth^k	A Acc EUR	10,9076	11,1388	11,3193	1,55	0,28
	A Acc Hedged HUF	1.015,3849	1.031,7297	1.045,4298	1,59	0,32
	A Acc Hedged SGD	10,7588	10,8394	10,7794	1,59	0,32
	A Acc Hedged USD	10,2333	10,2422	-	1,59	0,32
	A Acc USD	9,9392	9,4342	-	1,55	0,28
	A AInc EUR	9,6361	10,0987	10,6242	1,55	0,28
	A AInc Hedged USD	9,6609	9,9290	-	1,59	0,32
	BA Acc Hedged GBP	9,8562	10,0574	10,1497	1,99	0,32
	BB Acc Hedged GBP	-	10,0662	10,1497	-	-
	I Acc EUR	11,2105	11,3751	11,4862	0,91	0,24
	I Acc Hedged BRL ^Δ	6,6095	9,5229	8,9235	0,95	0,28
	I Acc Hedged USD	10,4348	10,3752	10,1787	0,95	0,28
	I Acc USD	10,0576	9,4881	-	0,91	0,24
	W Acc EUR	10,1770	10,4977	10,7753	2,55	0,28
	X Acc EUR	11,1883	11,3577	11,4727	0,95	0,28
	Z Acc EUR	11,1461	11,2420	11,2833	0,31	0,24
	Z Acc Hedged GBP	11,5663	11,6135	11,5168	0,35	0,28

Fonds	Anteilsklasse	NIWje	NIWje	NIWje	Laufende	BVDA in %
		Anteil 30.09.20	Anteil 30.09.19	Anteil 30.09.18	Kosten in % zum 30.09.20 [†]	zum 30.09.20 [*]
Diversified Income [†]	A Acc Hedged EUR	9,7556	9,8397	9,9421	1,59	0,32
	A Acc USD	10,9060	10,7666	10,5483	1,55	0,28
	A AInc Hedged EUR	8,5442	9,0191	9,9555	1,59	0,32
	A AInc USD	9,4319	9,7486	10,4320	1,55	0,28
	A MInc EUR	8,6421	9,5999	9,2342	1,55	0,28
	A MInc Hedged EUR	8,7372	9,2160	9,7388	1,59	0,32
	A MInc Hedged SGD	9,1496	9,5081	9,8234	1,59	0,32
	A MInc USD	9,2735	9,5771	9,8155	1,55	0,28
	A MIncA HKD	95,0163	99,2729	-	1,55	0,28
	BA Acc Hedged GBP	10,0068	10,0682	10,0817	1,99	0,32
	BA QInc Hedged GBP	-	9,4011	10,0056	-	-
	BB Acc Hedged GBP	-	10,0677	10,0817	-	-
	BB QInc Hedged GBP	-	9,4031	10,0056	-	-
	I AInc Hedged EUR	8,7458	9,1726	10,0635	0,95	0,28
	I MInc EUR	8,9397	9,8678	9,4294	0,91	0,24
	I MInc Hedged EUR	9,0138	9,4475	9,9200	0,95	0,28
	I MInc USD	9,5901	9,8408	10,0213	0,91	0,24
	W MInc Hedged EUR	8,2312	8,7695	9,3607	2,59	0,32
	W MInc USD	9,1796	9,5754	9,9117	2,55	0,28
	X MInc EUR	8,9189	9,8480	9,4155	0,95	0,28
	X MInc Hedged EUR	8,9930	9,4281	9,9023	0,99	0,32
	X MInc USD	9,5749	9,8291	10,0133	0,95	0,28
	Z Acc Hedged EUR	10,1257	10,0718	10,0540	0,35	0,28
Z MInc Hedged AUD	9,4809	9,8049	9,9907	0,35	0,28	
Z MInc USD	10,0803	10,2819	10,4087	0,31	0,24	
Eastern European Equity	A Acc EUR	95,5191	107,6798	91,9694	1,77	0,27
	I Acc EUR	2.237,7295	2.502,9131	2.120,8453	0,98	0,23
	S Acc EUR	92,8931	105,1618	90,1971	2,19	0,27
	X Acc EUR	10,8755	12,1683	10,3153	1,02	0,27
Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 ^M	A Acc Hedged AUD	10,3042	-	-	0,64	0,14
	A Acc Hedged SGD	10,3600	-	-	0,64	0,14
	A Acc USD	10,4090	-	-	0,60	0,10
	A QInc Hedged AUD	9,9489	-	-	0,64	0,14
	A QInc Hedged GBP	9,9525	-	-	0,64	0,14
	A QInc Hedged SGD	9,9225	-	-	0,64	0,14
	A QInc HKD	98,7920	-	-	0,60	0,10
	A QInc USD	9,9948	-	-	0,60	0,10
	I Acc Hedged EUR	10,2196	-	-	0,35	0,10
	I QInc USD	9,9956	-	-	0,31	0,06
	X Acc USD	10,4349	-	-	0,35	0,10

Fonds	Anteilsklasse	NIWje	NIWje	NIWje	Laufende	BVDA in %
		Anteil 30.09.20	Anteil 30.09.19	Anteil 30.09.18	Kosten in % zum 30.09.20 [†]	zum 30.09.20 [*]
Emerging Markets Corporate Bond	A Acc Hedged EUR	11,8246	11,9318	11,1550	1,74	0,24
	A Acc Hedged SGD	11,1811	11,0938	10,1360	1,74	0,24
	A Acc USD	15,2926	15,0960	13,6866	1,70	0,20
	A MInc EUR	11,8735	13,0687	11,5952	1,70	0,20
	A MInc Hedged SGD	10,2383	10,5255	10,0248	1,74	0,24
	A MInc USD	10,3662	10,6073	10,0269	1,70	0,20
	A MIncA USD	10,7481	10,9981	10,3963	1,70	0,20
	I Acc EUR	11,5526	12,1703	10,2746	0,91	0,16
	I Acc Hedged CHF	10,4409	10,4935	9,7807	0,95	0,20
	I Acc Hedged CNH	107,0204	103,6886	-	0,95	0,20
	I Acc Hedged EUR	14,6497	14,6490	13,5923	0,95	0,20
	I Acc Hedged GBP	11,0536	10,9810	-	0,95	0,20
	I Acc USD	15,9311	15,6017	14,0334	0,91	0,16
	I MInc Hedged AUD	11,1926	-	-	0,95	0,20
	I MInc Hedged GBP	9,4346	9,7865	9,4172	0,95	0,20
	I MInc USD	9,7195	-	-	0,91	0,16
	I SInc USD	11,7964	-	-	0,91	0,16
	W Acc USD	12,4288	12,3928	11,3485	2,70	0,20
	W MInc USD	10,7557	11,0055	10,4035	2,70	0,20
	X Acc EUR	15,3931	16,2217	13,7002	0,95	0,20
	X Acc Hedged EUR	10,3151	10,3354	9,5909	0,99	0,24
	X Acc Hedged GBP	11,0097	10,9402	-	0,99	0,24
	X Acc USD	13,8629	13,5823	12,2220	0,95	0,20
	X MInc EUR	10,8615	11,9551	10,6067	0,95	0,20
	X MInc Hedged EUR	9,7804	10,2292	9,9720	0,99	0,24
	X MInc USD	9,7762	10,0039	9,4563	0,95	0,20
	Z Acc Hedged GBP	10,9490	10,7941	9,8081	0,20	0,20
	Z Acc USD	11,6731	11,3469	10,1304	0,16	0,16
	Z MInc Hedged EUR	9,1563	9,5735	9,3319	0,20	0,20
	Z MInc Hedged GBP	9,6003	-	-	0,20	0,20
Z MInc USD	10,5199	10,7652	10,1758	0,16	0,16	
Emerging Markets Equity	A Acc EUR	16,1060	16,0921	14,5714	2,05	0,29
	A Acc GBP	56,6004	55,1609	50,2857	2,05	0,29
	A Acc Hedged CHF	12,2011	11,6458	11,6458	2,09	0,33
	A Acc USD	72,8675	67,6843	65,2950	2,05	0,29
	AAInc USD	11,1524	10,3590	9,9933	2,05	0,29
	C Acc USD	17,4055	16,3306	15,9146	3,05	0,29
	G Acc EUR	10,2660	10,1770	9,1426	1,26	0,25
	G Acc Hedged EUR	9,3745	8,8578	8,7709	1,30	0,29
	G Acc USD	11,2108	10,3310	9,8877	1,26	0,25
	I Acc USD	81,3012	74,9231	71,7097	1,26	0,25

Fonds	Anteilsklasse	NIWje Anteil 30.09.20	NIWje Anteil 30.09.19	NIWje Anteil 30.09.18	Laufende Kosten in % zum 30.09.20 [†]	BVDA in % zum 30.09.20 [*]
	I AInc USD	11,6743	10,8153	10,4137	1,26	0,25
	S Acc USD	2.509,9891	2.335,4198	2.256,8296	2,22	0,29
	X Acc EUR	13,0078	12,8993	11,5925	1,30	0,29
	X Acc GBP	14,5327	14,0558	12,7178	1,30	0,29
	X Acc USD	11,7079	10,7937	10,3349	1,30	0,29
	X AInc USD	10,8548	10,0564	9,6783	1,30	0,29
	Z Acc Hedged EUR	9,7374	9,1187	8,9372	0,30	0,29
	Z Acc USD	20,8191	18,9944	17,9986	0,26	0,25
	Z QInc USD	11,3584	10,5227	10,1240	0,26	0,25
Emerging Markets Infrastructure Equity	A Acc Hedged CHF	6,8421	6,8710	6,8078	2,06	0,31
	A Acc Hedged EUR	7,0519	7,0622	6,9781	2,06	0,31
	A Acc USD	8,1006	7,9378	7,5897	2,02	0,27
	A QInc USD	9,1725	8,9884	8,6569	2,02	0,27
	I Acc Hedged EUR	696,4190	692,5359	678,5891	1,27	0,27
	I Acc USD	936,7075	910,6593	863,8223	1,23	0,23
	N QInc JPY	63.098,0468	63.333,5200	64.094,4231	0,75	0,23
	S Acc Hedged EUR	6,9636	6,9848	6,9191	2,23	0,31
	S Acc USD	7,9663	7,8195	7,4898	2,19	0,27
	X Acc EUR	10,9724	11,4782	10,2226	1,27	0,27
	X Acc GBP	11,7343	11,9730	10,7363	1,27	0,27
	X Acc Hedged EUR	9,1041	9,0505	8,8777	1,31	0,31
	X Acc USD	14,0129	13,6293	12,9339	1,27	0,27
	Z Acc USD	10,0184	9,6425	9,0554	0,23	0,23
Emerging Markets Local Currency Bond	A Acc EUR	212,9633	237,5848	203,0520	1,71	0,20
	A Acc Hedged EUR	6,6488	7,0716	6,6554	1,75	0,24
	A Acc USD	9,3236	9,6704	8,8040	1,71	0,20
	A MInc USD	5,5335	5,9745	5,7695	1,71	0,20
	A MIncA USD	8,7884	9,4889	9,1633	1,71	0,20
	I Acc USD	9,9245	10,2124	9,2242	0,92	0,16
	I MInc USD	9,0010	-	-	0,92	0,16
	X Acc EUR	9,2310	10,2215	8,6688	0,96	0,20
	X Acc Hedged EUR	10,0302	10,5901	-	1,00	0,24
	X Acc USD	8,3877	8,6344	7,8017	0,96	0,20
	X MInc USD	5,4927	5,9307	5,7271	0,96	0,20
	Z Acc USD	9,4611	9,6625	8,6623	0,17	0,16
	Z MInc USD	8,8049	9,5073	9,1808	0,17	0,16
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	A Acc USD	11,9112	12,0218	11,4711	1,75	0,25
	I Acc USD	12,3174	12,3339	11,6782	0,96	0,21
	X Acc USD	12,2918	12,3131	11,6622	1,00	0,25
	Z MInc USD	-	9,0182	9,0820	-	-

Fonds	Anteilsklasse	NIWje Anteil 30.09.20	NIWje Anteil 30.09.19	NIWje Anteil 30.09.18	Laufende Kosten in % zum 30.09.20 [†]	BVDA in % zum 30.09.20 [*]
Emerging Markets Smaller Companies	A Acc GBP	14,2597	14,0867	12,9274	2,02	0,27
	A Acc USD	18,4870	17,4081	16,9056	2,02	0,27
	G Acc USD	10,0117	9,3530	9,0121	1,23	0,23
	I Acc USD	20,6062	19,2504	18,5477	1,23	0,23
	X Acc EUR	12,0463	12,1290	10,9892	1,42	0,27
	X Acc GBP	13,4568	13,2139	12,0539	1,42	0,27
	X Acc USD	10,8439	10,1503	9,7981	1,42	0,27
	Z Acc USD	23,3330	21,5805	20,5851	0,23	0,23
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity^N	A Acc USD	10,8418	9,9574	9,5173	2,02	0,27
	G Acc EUR	10,8261	10,6103	9,4399	1,23	0,23
	G Acc USD	-	10,1379	9,6128	-	-
	I Acc EUR	10,3395	-	-	1,23	0,23
	I Acc USD	11,1326	10,1430	9,6140	1,23	0,23
	I Alnc USD	-	9,9710	9,5110	-	-
	X Alnc USD	-	9,9708	9,5117	-	-
	Z Acc USD	11,4967	10,3708	9,7330	0,23	0,23
Emerging Markets Total Return Bond^H	A Acc Hedged EUR	10,2814	10,2737	9,5686	1,82	0,32
	A Acc USD	11,3327	11,0844	10,0062	1,78	0,28
	I Acc Hedged GBP	11,2193	11,0253	-	1,03	0,28
	I Acc USD	11,6918	11,3489	10,1658	0,99	0,24
	I QInc Hedged GBP	9,3438	9,5161	9,1130	1,03	0,28
	I QInc USD	1,7674	1,7780	1,6716	0,99	0,24
	W Acc Hedged EUR	-	10,3446	9,7304	-	-
	W QInc Hedged EUR	-	9,9662	9,6650	-	-
	X Acc Hedged CHF	-	10,3607	9,6227	-	-
	X Acc Hedged EUR	10,5949	10,5065	9,7110	1,07	0,32
	X Acc Hedged GBP	11,1705	10,9807	-	1,07	0,32
	X Acc USD	11,6779	11,3371	10,1589	1,03	0,28
	Z Acc USD	20,9529	20,1812	17,9435	0,24	0,24
Euro Government Bond^O	A Acc EUR	582,3267	575,3738	510,8001	0,79	0,19
	A Slnc EUR	154,5781	152,7326	135,6245	0,79	0,19
	I Acc EUR	2.304,4072	2.269,1550	2.007,6945	0,45	0,15
	X Acc EUR	13,4609	13,2605	11,7375	0,49	0,19
	X Slnc EUR	12,8176	12,6380	11,2214	0,49	0,19
	Z Acc EUR	11,7922	11,5771	10,2113	0,15	0,15
Euro Short Term Bond^O	A Acc EUR	144,4486	145,6047	146,4167	0,69	0,19
	A Slnc EUR	49,6904	50,0883	50,3679	0,69	0,19
	I Acc EUR	1.228,9993	1.235,2429	1.238,5276	0,40	0,15
	X Acc EUR	10,0257	10,0808	10,1120	0,44	0,19
	X Slnc EUR	9,9050	9,9598	9,9909	0,44	0,19
	Z Acc EUR	9,9326	9,9560	9,9559	0,15	0,15

Fonds	Anteilsklasse	NIWje Anteil 30.09.20	NIWje Anteil 30.09.19	NIWje Anteil 30.09.18	Laufende Kosten in % zum 30.09.20 [†]	BVDA in % zum 30.09.20 [*]
European Convertibles Bond^{OP}	A Acc EUR	-	17,0486	16,8609	-	-
	I Acc EUR	-	1.932,2214	1.898,7595	-	-
	X Acc EUR	-	12,3438	12,1349	-	-
	Z Acc EUR	-	10,3861	10,1452	-	-
European Equity	A Acc EUR	64,4571	59,1716	55,0069	1,69	0,19
	A Acc USD	14,4623	12,3427	12,2250	1,69	0,19
	I Acc EUR	1.795,7399	1.635,5098	1.508,4025	0,90	0,15
	J Acc EUR	11,1709	10,1368	-	0,54	0,19
	K Acc EUR	11,1762	10,1380	-	0,50	0,15
	S Acc EUR	526,0855	484,9922	452,7561	2,11	0,19
	W Acc EUR	10,0981	-	-	2,69	0,19
	X Acc EUR	18,3625	16,7315	15,4376	0,94	0,19
	Z Acc EUR	22,0730	19,9533	18,2654	0,15	0,15
Z QInc EUR	11,7654	10,7412	9,9891	0,15	0,15	
European Equity Dividend	A Acc EUR	208,4165	211,4455	204,3948	1,69	0,19
	A Acc Hedged CHF	173,7026	176,9358	171,6818	1,73	0,23
	A Acc Hedged USD	225,0449	224,2890	210,6403	1,73	0,23
	A AInc EUR	153,2020	157,1991	154,3342	1,69	0,19
	I Acc EUR	2.288,1325	2.303,0654	2.208,7789	0,90	0,15
	S Acc EUR	199,7143	203,4711	197,5153	2,11	0,19
	X Acc EUR	13,9739	14,0701	13,5000	0,94	0,19
European Equity (ex-UK)	A Acc EUR	17,1613	16,1675	14,9044	1,69	0,19
	A Acc GBP	15,5546	14,2926	13,2642	1,69	0,19
	I Acc EUR	11,3720	10,6284	-	0,90	0,15
	J Acc EUR	10,9029	10,1547	-	0,54	0,19
	K Acc EUR	10,9091	10,1557	-	0,50	0,15
	X Acc EUR	11,3643	10,6263	-	0,94	0,19
	X Acc GBP	22,0616	20,1196	18,5321	0,94	0,19
	Z Acc EUR	14,1498	13,1269	11,9149	0,15	0,15
Frontier Markets Bond	A Acc Hedged EUR	10,3940	10,6779	-	1,83	0,33
	A Acc Hedged SEK	101,6161	-	-	1,83	0,33
	A Acc Hedged SGD	9,7922	-	-	1,83	0,33
	A Acc USD	10,6738	10,7199	9,5943	1,79	0,29
	A MInc USD	9,2140	9,8397	9,4908	1,79	0,29
	A MIncA Hedged AUD	9,2360	-	-	1,83	0,33
	A MIncA Hedged SGD	9,2808	-	-	1,83	0,33
	A MIncA USD	9,5492	10,1985	-	1,79	0,29
	B MInc USD	4,8072	5,1332	4,9512	2,54	0,29
	I Acc Hedged EUR	10,4901	10,7103	-	1,29	0,29
	I Acc Hedged SEK	94,3937	-	-	1,29	0,29
	I Acc USD	15,2310	15,2148	13,5443	1,25	0,25

Fonds	Anteilsklasse	NIWje	NIWje	NIWje	Laufende	BVDA in %
		Anteil 30.09.20	Anteil 30.09.19	Anteil 30.09.18	Kosten in % zum 30.09.20 [†]	zum 30.09.20 [*]
	I MInc USD	9,2160	9,8412	9,4921	1,25	0,25
	W Acc USD	10,4039	10,5533	9,5378	2,79	0,29
	W MInc USD	8,8762	9,4782	9,1423	2,79	0,29
	X Acc Hedged EUR	13,2724	13,5533	12,4488	1,33	0,33
	X Acc USD	14,9695	14,9597	13,3232	1,29	0,29
	X MInc Hedged EUR	10,7894	-	-	1,33	0,33
	X MInc USD	8,8755	9,4787	9,1425	1,29	0,29
	Z Acc Hedged JPY	1.019,4311	1.029,6065	-	0,29	0,29
	Z Acc JPY	1.020,6331	1.033,8484	-	0,25	0,25
	Z Acc USD	13,7816	13,6303	12,0137	0,25	0,25
	Z MInc Hedged GBP	9,1993	9,9563	-	0,29	0,29
	Z MInc USD	9,8498	10,5191	10,1454	0,25	0,25
Frontier Markets Equity (in Liquidation)	A AInc USD	9,2294	10,1399	11,1889	2,54	0,29
	I Acc USD	9,2903	10,1412	10,9855	1,75	0,25
	Z Acc USD	11,0312	11,8637	12,6605	0,25	0,25
GDP Weighted Global Government Bond^Q	A Acc EUR	13,0481	13,2549	11,5911	1,20	0,19
	A Acc USD	11,3196	10,6906	9,9611	1,20	0,19
	A SInc EUR	11,7725	12,0881	10,7152	1,20	0,19
	A SInc USD	-	9,5766	9,0441	-	-
	I Acc EUR	11,3081	11,4257	9,9380	0,66	0,15
	I Acc USD	11,7646	11,0509	10,2414	0,66	0,15
	I SInc USD	-	9,5706	9,0376	-	-
	Z Acc USD	11,3677	10,6246	9,8037	0,16	0,15
German Equity	A Acc EUR	15,5406	13,5370	12,7447	1,69	0,19
	A AInc EUR	15,5098	13,5109	12,7171	1,69	0,19
	I Acc EUR	19,9285	17,2256	16,0889	0,90	0,15
	X Acc EUR	11,2781	-	-	0,94	0,19
	Z Acc EUR	20,8062	17,8499	16,5477	0,15	0,15
Global Bond^H	A Acc USD	11,0870	10,3826	9,6697	1,15	0,25
	I Acc USD	17,8168	16,6047	15,3827	0,66	0,21
	X Acc USD	-	10,4534	9,6920	-	-
	Z Acc Hedged CNH	110,7895	-	-	0,25	0,25
	Z Acc USD	19,3967	17,9960	16,6002	0,21	0,21
Global Bond Fixed Maturity 2023^R	A Acc USD	10,3960	-	-	0,35	0,10
	A QIncA Hedged SGD	10,0088	-	-	0,39	0,14
	A QIncA USD	10,0755	-	-	0,35	0,10
	X Acc USD	10,3976	-	-	0,35	0,10
	X QIncA USD	10,0754	-	-	0,35	0,10

Fonds	Anteilsklasse	NIWje Anteil 30.09.20	NIWje Anteil 30.09.19	NIWje Anteil 30.09.18	Laufende Kosten in % zum 30.09.20 [†]	BVDA in % zum 30.09.20 [*]
Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment⁵	I Acc Hedged AUD	10,1915	-	-	0,69	0,19
	I Acc Hedged CHF	10,1703	-	-	0,69	0,19
	I Acc Hedged EUR	10,1748	-	-	0,69	0,19
	I Acc Hedged GBP	10,1921	-	-	0,69	0,19
	I Acc USD	10,1997	-	-	0,65	0,15
	L Acc Hedged GBP	9,9353	-	-	0,49	0,19
	L QInc Hedged GBP	9,9293	-	-	0,49	0,19
	X Acc Hedged GBP	10,1913	-	-	0,73	0,23
	X QInc Hedged GBP	9,9293	-	-	0,73	0,23
	Z Acc Hedged GBP	10,2061	-	-	0,19	0,19
Z Acc USD	10,2135	-	-	0,15	0,15	
Global Government Bond^H	A Acc USD	11,1298	10,3740	9,5842	0,83	0,23
	A SInc GBP	1,2338	1,2090	1,0648	0,83	0,23
	I Acc Hedged EUR	10,0097	-	-	0,53	0,23
	I Acc USD	9,7918	9,0948	8,3752	0,49	0,19
	X Acc USD	-	10,4170	9,5965	-	-
	Z Acc Hedged CNH	99,7289	-	-	0,23	0,23
	Z Acc USD	19,8134	18,3484	16,8460	0,19	0,19
Global Innovation Equity^T	A Acc EUR	10,2448	-	-	1,94	0,19
	A Acc GBP	7,6462	5,5053	5,0132	1,94	0,19
	A Acc USD	9,8800	6,7809	6,5343	1,94	0,19
	I Acc Hedged EUR	10,1593	-	-	0,94	0,19
	I Acc USD	38,4239	26,0985	24,8902	0,90	0,15
	S Acc USD	232,8616	160,0907	154,5322	2,11	0,19
	X Acc GBP	36,4614	25,9913	23,4320	0,94	0,19
	X Acc USD	29,3535	19,9449	19,0284	0,94	0,19
	Z Acc USD	19,3268	13,0297	12,3332	0,15	0,15
Global Mid-Cap Equity^U	A Acc EUR	12,4347	-	-	1,74	0,24
	I Acc USD	13,4569	-	-	0,95	0,20
	K Acc GBP	10,6497	-	-	0,58	0,20
	K Acc Hedged GBP	13,4245	-	-	0,62	0,24
	K Acc USD	13,4787	-	-	0,58	0,20
	X Acc GBP	11,3049	-	-	0,99	0,24
	X Acc Hedged GBP	13,3876	-	-	1,03	0,28
	X Acc USD	13,4549	-	-	0,99	0,24
	Z Acc USD	13,5016	-	-	0,20	0,20
Indian Bond	A Acc AUD	9,9731	10,1093	-	1,30	0,30
	A Acc EUR	12,3034	12,6241	10,2644	1,30	0,30
	A Acc Hedged EUR	9,7753	9,5168	8,5080	1,34	0,34
	A Acc NZD	10,0987	-	-	1,30	0,30
	A Acc USD	12,8017	12,2128	10,5808	1,30	0,30

Fonds	Anteilsklasse	NIWje	NIWje	NIWje	Laufende	BVDA in %
		Anteil 30.09.20	Anteil 30.09.19	Anteil 30.09.18	Kosten in % zum 30.09.20 [†]	zum 30.09.20 [*]
	A MInc EUR	9,3147	10,0619	8,6689	1,30	0,30
	A MInc Hedged SGD	9,9022	9,9837	9,2430	1,34	0,34
	A MInc USD	9,6909	9,7322	8,9335	1,30	0,30
	A MIncA AUD	9,4240	10,0577	-	1,30	0,30
	A MIncA NZD	9,7691	-	-	1,30	0,30
	A MIncA USD	8,9630	9,0013	8,2625	1,30	0,30
	I Acc Hedged EUR	10,8007	10,4560	9,3011	0,80	0,30
	I Acc USD	13,1566	12,4830	10,7564	0,76	0,26
	I MInc USD	9,6920	9,7332	8,9339	0,76	0,26
	W Acc USD	10,2853	9,9098	8,6707	2,30	0,30
	X Acc GBP	10,9141	10,8680	8,8522	0,80	0,30
	X Acc USD	13,1289	12,4616	10,7423	0,80	0,30
	X MInc GBP	9,0501	9,5348	8,2704	0,80	0,30
	X MInc Hedged EUR	9,4831	9,7119	9,2003	0,84	0,34
	X MInc USD	9,2226	9,2618	8,5013	0,80	0,30
	Z Acc USD	13,4939	12,7392	10,9220	0,26	0,26
	Z MInc USD	9,2918	9,3312	8,5646	0,26	0,26
Indian Equity	A Acc EUR	16,9628	19,4777	17,2635	2,06	0,31
	A Acc GBP	115,1321	128,9404	115,0588	2,06	0,31
	A Acc USD	148,6015	158,6376	149,8059	2,06	0,31
	I Acc USD	166,7563	176,6047	165,4593	1,27	0,27
	X Acc EUR	18,0776	20,6078	18,1361	1,31	0,31
	X Acc GBP	20,1994	22,4531	19,8864	1,31	0,31
	X Acc USD	16,2750	17,2437	16,1615	1,31	0,31
	Z Acc USD	20,7243	21,7290	20,1551	0,27	0,27
	Z AInc USD	14,6545	15,5501	14,5926	0,27	0,27
	Z SInc USD	9,6899	10,2040	9,5840	0,27	0,27
Japanese Equity	A Acc EUR	11,6021	10,6727	10,8080	1,68	0,18
	A Acc GBP	3,8615	3,4644	3,5324	1,68	0,18
	A Acc Hedged CHF	313,9636	278,4700	318,5712	1,72	0,22
	A Acc Hedged EUR	13,7891	12,2010	13,9269	1,72	0,22
	A Acc Hedged USD	15,3770	13,3823	14,7947	1,72	0,22
	A Acc JPY	526,2439	460,8872	522,6751	1,68	0,18
	A Acc USD	15,6213	13,3593	14,4158	1,68	0,18
	A AInc Hedged EUR	11,1376	9,8498	11,2360	1,72	0,22
	I Acc Hedged EUR	14,0463	12,3211	13,9497	0,93	0,18
	I Acc Hedged USD	17,1618	14,7753	16,2319	0,93	0,18
	I Acc JPY	120.157,2568	104.401,0191	117.466,1190	0,89	0,14
	S Acc Hedged CHF	299,0649	266,3125	305,8070	2,14	0,22
	S Acc Hedged EUR	13,3462	11,8528	13,5777	2,14	0,22

Fonds	Anteilsklasse	NIWje	NIWje	NIWje	Laufende	BVDA in %
		Anteil 30.09.20	Anteil 30.09.19	Anteil 30.09.18	Kosten in % zum 30.09.20 [†]	zum 30.09.20 [*]
	S Acc JPY	29.200,9601	25.681,6673	29.243,2797	2,10	0,18
	W Acc Hedged USD	13,3084	11,6657	13,0360	2,72	0,22
	W Acc JPY	11,6749	10,3277	11,8282	2,68	0,18
	X Acc EUR	20,3220	18,5537	18,6502	0,93	0,18
	X Acc GBP	22,7178	20,2284	20,4711	0,93	0,18
	X Acc Hedged CHF	10,8422	9,5446	10,8386	0,97	0,22
	X Acc Hedged EUR	14,6154	12,8253	14,5197	0,97	0,22
	X Acc Hedged GBP	12,6693	11,0967	12,4181	0,97	0,22
	X Acc Hedged USD	12,2698	10,5639	11,6016	0,97	0,22
	X Acc JPY	23,5047	20,4298	22,9917	0,93	0,18
	X Acc USD	13,2344	11,2328	12,0291	0,93	0,18
	Z Acc JPY	11.858,5807	10.226,5318	11.418,5292	0,14	0,14
	Z Alnc JPY	-	-	10.876,4949	-	-
	Z Slnc JPY	1.028,0554	899,4914	1.020,2911	0,14	0,14
Japanese Smaller Companies	A Acc GBP	12,8443	11,9285	11,4423	1,68	0,18
	A Acc Hedged CHF	18,3856	16,8669	18,1428	1,72	0,22
	A Acc Hedged EUR	27,0842	24,7891	26,5989	1,72	0,22
	A Acc Hedged USD	22,2559	20,0018	20,8193	1,72	0,22
	A Acc JPY	1.751,6580	1.588,0819	1.694,2381	1,68	0,18
	A Acc SGD	-	-	13,5921	-	-
	A Acc USD	-	10,0203	10,1715	-	-
	I Acc GBP	11,2661	10,3797	-	0,89	0,14
	I Acc Hedged EUR	18,8071	17,0829	18,1778	0,93	0,18
	I Acc Hedged USD	13,2300	11,7950	12,1821	0,93	0,18
	I Acc JPY	1.752,4617	1.576,2253	1.668,3127	0,89	0,14
	I Alnc JPY	1.229,8492	1.113,1385	1.188,2551	0,89	0,14
	S Acc JPY	194.667,8159	177.228,5322	189.871,4169	2,10	0,18
	W Acc Hedged USD	-	14,1480	14,8730	-	-
	W Acc JPY	13,3855	12,2574	13,2077	2,68	0,18
	X Acc GBP	29,9060	27,5655	26,2441	0,93	0,18
	X Acc Hedged CHF	11,9546	10,8842	11,6190	0,97	0,22
	X Acc Hedged EUR	18,2157	16,5593	17,6288	0,97	0,22
	X Acc Hedged USD	14,1069	12,5871	12,9985	0,97	0,22
	X Acc JPY	30,9235	27,8273	29,4655	0,93	0,18
	X Acc USD	-	10,1124	10,1882	-	-
	Z Acc Hedged USD	-	15,1909	15,5707	-	-
	Z Acc JPY	1.772,3385	1.582,1669	1.662,1308	0,14	0,14
Latin American Equity	A Acc EUR	6,5359	9,9713	8,4322	2,07	0,32
	A Acc Hedged EUR	4,9474	7,1986	6,7114	2,11	0,36
	A Acc HUF	796,7952	1.121,0129	915,2860	2,07	0,32
	A Acc USD	2.706,2746	3.838,4595	3.458,2852	2,07	0,32

Fonds	Anteilsklasse	NIWje	NIWje	NIWje	Laufende	BVDA in %
		Anteil 30.09.20	Anteil 30.09.19	Anteil 30.09.18	Kosten in % zum 30.09.20 [†]	zum 30.09.20 [*]
	I Acc USD	3.383,0137	4.760,4369	4.255,1291	1,28	0,28
	S Acc USD	2.658,5063	3.777,1136	3.408,6573	2,24	0,32
	X Acc EUR	7,2599	10,9927	9,2260	1,32	0,32
	X Acc USD	6,5367	9,2021	8,2294	1,32	0,32
Listed Private Capital^V	A Acc Hedged EUR	10,8621	10,6142	-	1,37	0,37
	A Acc USD	11,2496	10,6421	10,4788	1,33	0,33
	A SInc USD	-	10,2715	10,4335	-	-
	I Acc GBP	11,5972	11,4207	10,5460	0,54	0,29
	I Acc Hedged EUR	10,9615	10,6538	-	0,83	0,33
	I Acc USD	11,3828	10,7105	10,4929	0,79	0,29
	I SInc GBP	10,6002	10,9202	10,4799	0,54	0,29
	I SInc USD	10,4653	10,2731	10,4340	0,79	0,29
	K Acc GBP	12,6276	12,4333	-	0,54	0,29
	K Acc USD	10,1167	-	-	0,54	0,29
	K SInc GBP	11,7069	12,0604	-	0,54	0,29
	W Acc USD	10,4250	9,9609	9,9048	2,33	0,33
	X Acc USD	11,3741	10,7062	10,4927	0,83	0,33
	Z Acc USD	11,5125	10,7784	10,5061	0,29	0,29
Multifactor Global Equity^{wx}	A Acc EUR	17,6773	18,3586	18,6654	0,66	0,16
	A Acc USD	9,5628	9,2330	10,0039	0,66	0,16
	I Acc EUR	18,8000	19,4653	19,7323	0,37	0,12
	I Acc USD	9,6392	9,2795	10,0204	0,37	0,12
	X Acc USD	9,6255	9,2713	10,0173	0,41	0,16
	Z Acc USD	9,7023	9,3163	10,0359	0,12	0,12
Multifactor Global Equity Income^y	A SInc EUR	9,1416	10,1812	10,5321	0,66	0,16
	A SInc USD	9,8209	10,1685	11,2069	0,66	0,16
	I SInc EUR	-	10,1818	10,5329	-	-
	I SInc USD	-	10,1681	11,2069	-	-
	X SInc GBP	9,8145	10,6637	11,1068	0,41	0,16
	Z Acc Hedged CNH	125,4124	-	-	0,16	0,16
	Z MInc Hedged AUD	9,5754	10,1511	-	0,16	0,16
	Z QInc USD	8,8202	9,1291	10,0643	0,12	0,12
	Z SInc USD	9,8149	10,1682	11,2069	0,12	0,12
North American Smaller Companies	A Acc Hedged EUR	13,0417	12,2243	13,2454	1,78	0,28
	A Acc Hedged SGD	12,0565	11,1331	11,7992	1,78	0,28
	A Acc USD	18,7313	17,1352	17,9828	1,74	0,24
	I Acc GBP	10,8556	10,3351	-	0,95	0,20
	I Acc Hedged EUR	11,4049	10,6036	11,3906	0,99	0,24
	I Acc USD	26,1834	23,7640	24,7429	0,95	0,20
	W Acc USD	13,1770	12,1757	12,9067	2,74	0,24
	X Acc GBP	10,8498	10,3343	-	0,99	0,24

Fonds	Anteilsklasse	NIWje	NIWje	NIWje	Laufende	BVDA in %
		Anteil 30.09.20	Anteil 30.09.19	Anteil 30.09.18	Kosten in % zum 30.09.20 [†]	zum 30.09.20 [*]
	X Acc Hedged EUR	10,9794	10,2232	10,9957	1,03	0,28
	X Acc USD	12,3126	11,1790	11,6439	0,99	0,24
	Z Acc USD	11,5200	10,3771	10,7236	0,20	0,20
Responsible World Equity ^z	A Acc EUR	-	-	16,1025	-	-
	A Acc USD	-	-	12,2983	-	-
	I Acc USD	-	-	12,8427	-	-
	X Acc USD	-	-	13,4154	-	-
Russian Equity	A Acc EUR	9,5484	10,1654	8,7056	2,09	0,34
	I Acc EUR	827,1630	873,6485	742,2674	1,30	0,30
	S Acc EUR	9,3840	10,0074	8,5845	2,26	0,34
	X Acc EUR	11,5352	12,1887	10,3600	1,34	0,34
	X Acc GBP	-	18,1025	15,4924	-	-
Select Emerging Markets Bond	A Acc Hedged CHF	129,8886	136,0421	129,1135	1,75	0,24
	A Acc Hedged CZK	102,5132	105,9752	98,4559	1,75	0,24
	A Acc Hedged EUR	134,6139	140,3936	132,6378	1,75	0,24
	A Acc Hedged HUF	981,7313	1.018,6607	959,2127	1,75	0,24
	A Acc USD	46,1203	47,0505	43,0937	1,71	0,20
	A MInc Hedged EUR	7,2573	7,8537	7,8065	1,75	0,24
	A MInc Hedged GBP	11,2721	12,1050	11,8823	1,75	0,24
	A MInc Hedged SGD	9,0597	9,6407	9,3604	1,75	0,24
	A MInc USD	16,2930	17,2445	16,6161	1,71	0,20
	A MIncA USD	9,6895	10,2554	9,8816	1,71	0,20
	I Acc Hedged CNH	100,7956	100,9589	-	0,96	0,20
	I Acc Hedged EUR	9,8891	10,2399	-	0,96	0,20
	I Acc USD	19,8776	20,1181	18,2814	0,92	0,16
	I MInc Hedged CHF	7,7834	8,4433	8,4298	0,96	0,20
	I MInc Hedged EUR	7,3513	7,9487	7,9026	0,96	0,20
	I MInc Hedged GBP	8,4235	9,0451	8,8786	0,96	0,20
	I MInc USD	16,4794	17,4422	16,8063	0,92	0,16
	W Acc USD	11,6909	12,0466	11,1448	2,71	0,20
	W MInc USD	9,6646	10,2269	9,8543	2,71	0,20
	X Acc EUR	13,5808	14,7908	12,6195	0,96	0,20
	X Acc GBP	14,9532	15,8832	13,6443	0,96	0,20
	X Acc Hedged EUR	11,3039	11,7117	10,9839	1,00	0,24
	X Acc USD	12,2221	12,3754	11,2502	0,96	0,20
	X MInc EUR	9,0544	10,3082	9,3224	0,96	0,20
	X MInc Hedged EUR	9,2049	9,9591	9,8955	1,00	0,24
	X MInc USD	8,1497	8,6255	8,3111	0,96	0,20
	Z Acc Hedged EUR	12,1002	12,4246	11,5622	0,21	0,20
	Z Acc USD	53,4886	53,7313	48,4615	0,17	0,16
	Z MInc Hedged AUD	9,2007	9,8511	-	0,21	0,20
	Z MInc USD	9,1705	9,7066	9,3515	0,17	0,16

Fonds	Anteilsklasse	NIWje	NIWje	NIWje	Laufende	BVDA in %
		Anteil 30.09.20	Anteil 30.09.19	Anteil 30.09.18	Kosten in % zum 30.09.20 [†]	zum 30.09.20 [*]
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	A Acc Hedged EUR	-	11,1560	10,1806	-	-
	A Acc USD	12,6881	12,1734	10,7704	1,71	0,20
	A MInc Hedged EUR	-	10,0732	9,4375	-	-
	A MInc USD	11,2298	11,0053	10,0001	1,71	0,20
	I Acc EUR	13,3708	13,6927	11,2795	0,92	0,16
	I Acc USD	12,7229	12,1140	10,6321	0,92	0,16
	I MInc EUR	-	11,6184	9,9073	-	-
	I MInc Hedged EUR	9,3783	9,3903	8,8027	0,96	0,20
	I MInc USD	-	10,2776	9,3384	-	-
	Z Acc Hedged CNH	119,4823	-	-	0,21	0,20
Z Acc USD	13,3874	12,6513	11,0201	0,17	0,16	
Select Euro High Yield Bond	A Acc EUR	23,1553	23,2052	22,8443	1,44	0,19
	A Acc Hedged GBP	39,0035	38,8603	37,8637	1,48	0,23
	A Acc Hedged USD	18,9022	18,5710	17,7327	1,48	0,23
	A AInc EUR	-	9,4513	9,6367	-	-
	A MInc EUR	5,7182	5,9322	6,0513	1,44	0,19
	A MInc GBP	5,2968	5,3595	5,5043	1,44	0,19
	A MInc Hedged GBP	18,5897	19,2070	19,3664	1,48	0,23
	A MInc Hedged USD	10,4102	10,5803	10,4672	1,48	0,23
	A MIncA EUR	9,4007	9,7526	9,9483	1,44	0,19
	A MIncA Hedged USD	10,4244	10,5955	10,4876	1,48	0,23
	B MInc EUR	5,6993	5,9125	6,0311	2,44	0,19
	I Acc EUR	17,3806	17,3146	16,9448	0,85	0,15
	I Acc Hedged USD	11,4170	11,1488	10,5937	0,89	0,19
	I MInc EUR	9,6478	-	-	0,85	0,15
	I MInc Hedged USD	10,1779	10,3433	10,2357	0,89	0,19
	W Acc EUR	10,9000	11,0334	10,9716	2,44	0,19
	W Acc Hedged USD	11,7534	11,6617	11,2601	2,48	0,23
	W MInc EUR	9,4154	9,7677	9,9637	2,44	0,19
	X Acc EUR	14,3818	14,3363	14,0355	0,89	0,19
	X Acc Hedged USD	11,7466	11,4716	10,9045	0,93	0,23
	X MInc EUR	9,6475	10,0086	10,2095	0,89	0,19
	X MInc GBP	10,7802	10,9077	11,2025	0,89	0,19
	X MInc Hedged USD	10,0503	10,2134	10,1093	0,93	0,23
	Z Acc EUR	12,1116	11,9819	11,6443	0,15	0,15
	Z MInc EUR	9,0960	9,4365	9,6476	0,15	0,15
	Select Global Investment Grade Credit Bond ^{AA}	A Acc GBP	-	-	2,2192	-
Z Acc GBP		-	-	10,6178	-	-
Z SInc Hedged AUD		-	-	9,7727	-	-

Fonds	Anteilsklasse	NIWje Anteil 30.09.20	NIWje Anteil 30.09.19	NIWje Anteil 30.09.18	Laufende Kosten in % zum 30.09.20 [†]	BVDA in % zum 30.09.20 [*]
UK Equity	A Acc GBP	25,9575	27,0315	25,4346	1,69	0,19
	A SInc GBP	20,9856	21,9147	20,7468	1,69	0,19
	X Acc GBP	15,5654	16,0900	15,0259	0,94	0,19
	X SInc GBP	13,4099	14,0040	13,2539	0,94	0,19
	Z Acc Hedged EUR	12,3695	12,7273	11,9659	0,19	0,19
US Dollar Credit Bond ^o	A Acc Hedged CAD	4.305,7031	3.988,6860	3.605,4331	1,03	0,23
	A Acc USD	13,1858	12,1482	10,8855	0,99	0,19
	A SInc Hedged CAD	1.476,1513	1.396,7010	1.297,1961	1,03	0,23
	A SInc USD	1.499,0302	1.410,3193	1.299,2125	0,99	0,19
	I Acc USD	13,4606	12,3469	11,0149	0,55	0,15
	I SInc Hedged EUR	10,5487	10,1454	9,6467	0,59	0,19
	X Acc USD	13,4348	12,3280	11,0024	0,59	0,19
	X SInc Hedged CAD	10,9622	10,3740	9,6340	0,63	0,23
Z Acc USD	13,7130	12,5268	11,1302	0,15	0,15	
US Dollar Short Term Bond ^o	A Acc USD	334,4821	323,7868	312,5188	0,69	0,19
	A SInc USD	106,1098	104,1544	102,4111	0,69	0,19
	I Acc USD	10,8372	10,4602	10,0685	0,40	0,15
	X Acc USD	-	10,4547	10,0685	-	-
	Z Acc USD	10,9165	10,5105	10,0907	0,15	0,15
World Credit Bond	A Acc Hedged EUR	11,4785	11,0356	10,2669	1,13	0,23
	A Acc Hedged GBP	12,0855	11,5198	10,5834	1,13	0,23
	A Acc USD	12,8812	12,1103	10,9244	1,09	0,19
	A SInc Hedged GBP	10,9665	10,6329	9,9623	1,13	0,23
	A SInc USD	11,6722	11,1645	10,2742	1,09	0,19
	I Acc EUR	12,1280	12,2035	10,2821	0,60	0,15
	I Acc USD	13,1919	12,3405	11,0782	0,60	0,15
	I SInc EUR	-	11,0447	9,5386	-	-
	I SInc USD	-	11,1707	10,2791	-	-
	X Acc Hedged GBP	12,3613	11,7275	10,7252	0,68	0,23
	X Acc USD	-	12,3217	11,0661	-	-
	X SInc Hedged GBP	10,9732	10,6435	9,9733	0,68	0,23
	X SInc USD	11,6771	11,1711	10,2794	0,64	0,19
	Z Acc Hedged CNH	117,7076	-	-	0,19	0,19
	Z Acc USD	13,4857	12,5599	11,2245	0,15	0,15
Z SInc Hedged AUD	10,2762	9,9431	-	0,19	0,19	
World Equity	A Acc EUR	18,9669	18,8905	17,5824	1,69	0,19
	A Acc GBP	16,7983	16,3186	15,2919	1,69	0,19
	A Acc USD	21,7197	20,1106	19,9429	1,69	0,19
	A AInc GBP	18,9601	18,4174	17,3009	1,69	0,19
	C Acc USD	16,3170	15,2603	15,2836	2,69	0,19
	I Acc USD	15,2212	14,0171	13,8258	1,15	0,15

Fonds	Anteilsklasse	NIWje	NIWje	NIWje	Laufende	BVDA in %
		Anteil 30.09.20	Anteil 30.09.19	Anteil 30.09.18	Kosten in % zum 30.09.20 [†]	zum 30.09.20 [*]
	X Acc CHF	9,7105	9,7081	-	1,19	0,19
	X Acc EUR	15,9755	15,8315	14,6619	1,19	0,19
	X Acc GBP	17,8555	17,2580	16,0915	1,19	0,19
	X Acc USD	14,3803	13,2488	13,0726	1,19	0,19
	X Alnc GBP	16,4317	15,9184	14,9503	1,19	0,19
	Z Acc Hedged CNH	134,7619	-	-	0,19	0,19
	Z Acc USD	26,6564	24,3044	23,7329	0,15	0,15
	Z QInc USD	10,9011	10,0716	10,0107	0,15	0,15
World Resources Equity	A Acc EUR	10,2454	11,4020	11,6928	1,69	0,19
	A Acc Hedged CHF	7,5545	8,0436	9,1169	1,73	0,23
	A Acc Hedged EUR	10,6105	11,2862	12,7535	1,73	0,23
	A Acc USD	12,0058	12,4217	13,5729	1,69	0,19
	I Acc USD	2.441,3381	2.512,3466	2.730,3930	1,15	0,15
	S Acc Hedged EUR	10,1997	10,8951	12,3619	2,15	0,23
	S Acc USD	11,5036	11,9522	13,1144	2,11	0,19
	X Acc EUR	10,5997	11,7374	11,9767	1,19	0,19
	X Acc USD	9,5419	9,8232	10,6798	1,19	0,19
World Smaller Companies	A Acc EUR	22,2074	20,4026	18,3706	1,74	0,24
	A Acc USD	20,9261	17,8757	17,1490	1,74	0,24
	I Acc USD	21,8233	18,5423	17,6929	1,20	0,20
	X Acc EUR	11,0908	-	-	1,24	0,24
	Z Acc Hedged CNH	155,5363	-	-	0,24	0,24

[†] Quelle: Standard Life Aberdeen plc.

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

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

^A Zeichnungen und Rücknahmen für die Anteilsklasse sind in Euro.

^A Der Fonds wurde am 7. Juli 2020 umbenannt (vormals Chinese Equity).

^B Der Fonds wurde am 7. Juli 2020 umbenannt (vormals North American Equity).

^C Erster Nettoinventarwert am 20. August 2018 berechnet.

^D Erster Nettoinventarwert am 24. November 2017 berechnet.

^E Erster Nettoinventarwert am 29. Juni 2018 berechnet.

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

^G Erster Nettoinventarwert am 25. August 2020 berechnet.

^H Erster Nettoinventarwert am 23. März 2018 berechnet.

^I Der Fonds wurde am 10. Dezember 2019 geschlossen.

^J Erster Nettoinventarwert am 31. Mai 2018 berechnet.

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

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

^M Erster Nettoinventarwert am 1. Oktober 2019 berechnet.

^N Der Fonds wurde am 7. Juli 2020 umbenannt (vormals Emerging Markets Equity Ethical).

^O Erster Nettoinventarwert am 8. Dezember 2017 berechnet.

^P Der Fonds wurde am 13. Dezember 2019 geschlossen.

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

^R Erster Nettoinventarwert am 23. Oktober 2019 berechnet.

^S Erster Nettoinventarwert am 24. Juni 2020 berechnet.

^T Der Fonds wurde am 1. September 2020 umbenannt (vormals Technology Equity).

^U Erster Nettoinventarwert am 22. April 2020 berechnet.

^V Erster Nettoinventarwert am 28. Juni 2018 berechnet.

^W Erster Nettoinventarwert am 23. Februar 2018 berechnet.

^X Der Fonds wurde am 17. Februar 2020 umbenannt (vormals Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth).

^Y Der Fonds wurde am 17. Februar 2020 umbenannt (vormals Smart Beta Low Volatility Global Equity Income).

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

^{AA} Der Fonds wurde am 9. August 2019 geschlossen.

Wechselkurse	30.09.20	30.09.19	30.09.18
£ - USD	1,292800	1,232300	1,304050
USD - AUD	1,395188	1,482675	1,382079
£ - €	1,102450	1,130350	1,122700
€ - USD	1,172661	1,090193	1,161530
€ - CHF	1,077328	1,087097	1,134586
JPY - CHF	0,008706	0,009227	0,008600
USD - JPY	105,530002	108,074982	113,585024

Zusammenfassung der Entwicklungen

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Fonds	Basiswährung	Netto- inventarwert 30.09.20 (Tsd.)	Netto- inventarwert 30.09.19 (Tsd.)	Netto- inventarwert 30.09.18 (Tsd.)
All China Equity ^A	US-Dollar	624.165	549.934	550.167
American Focused Equity ^B	US-Dollar	177.151	152.071	149.404
Artificial Intelligence Global Equity ^C	US-Dollar	11.705	10.869	10.210
Asia Pacific Equity	US-Dollar	2.213.612	2.282.929	2.507.073
Asia Pacific Multi Asset ^D	US-Dollar	45.569	52.841	65.529
Asian Bond ^E	US-Dollar	25.720	49.059	46.725
Asian Credit Bond	US-Dollar	19.871	17.846	22.936
Asian Local Currency Short Term Bond ^F	US-Dollar	28.260	39.780	74.791
Asian Property Share	US-Dollar	21.606	29.048	34.536
Asian Smaller Companies	US-Dollar	774.812	1.007.308	1.321.227
Asian Sustainable Development Equity ^G	US-Dollar	5.003	-	-
Australasian Equity	Australischer Dollar	79.115	84.032	80.780
Australian Dollar Government Bond ^H	Australischer Dollar	53.987	65.156	60.741
Australian Dollar Income Bond	Australischer Dollar	100.999	97.250	26.553
Brazil Bond ^I	US-Dollar	-	16.290	19.868
Brazil Equity (in Liquidation)	US-Dollar	3.946	15.206	12.584
China A Share Equity	US-Dollar	3.731.147	2.712.561	1.835.213
China Onshore Bond ^J	US-Dollar	122.786	52.533	29.883
Diversified Growth ^K	Euro	281.375	354.026	301.834
Diversified Income ^L	US-Dollar	214.533	214.898	165.495
Eastern European Equity	Euro	22.517	33.782	28.465
Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 ^M	US-Dollar	156.157	-	-
Emerging Markets Corporate Bond	US-Dollar	1.527.062	792.587	545.742
Emerging Markets Equity	US-Dollar	1.886.391	2.182.917	3.389.422
Emerging Markets Infrastructure Equity	US-Dollar	110.238	112.323	163.213
Emerging Markets Local Currency Bond	US-Dollar	129.567	208.679	208.690
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	US-Dollar	7.286	7.285	6.897
Emerging Markets Smaller Companies	US-Dollar	269.365	290.344	624.665
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity ^N	US-Dollar	130.392	44.563	60.442
Emerging Markets Total Return Bond ^H	US-Dollar	123.671	161.315	134.620
Euro Government Bond ^O	Euro	137.010	122.670	117.719
Euro Short Term Bond ^O	Euro	29.581	36.010	51.682

Fonds	Basiswährung	Netto-	Netto-	Netto-
		inventarwert	inventarwert	inventarwert
		30.09.20	30.09.19	30.09.18
		(Tsd.)	(Tsd.)	(Tsd.)
European Convertibles Bond ^{OP}	Euro	-	52.937	59.804
European Equity	Euro	337.862	194.475	161.605
European Equity Dividend	Euro	32.008	36.644	46.580
European Equity (ex-UK)	Euro	139.595	98.029	109.498
Frontier Markets Bond	US-Dollar	528.109	422.814	155.259
Frontier Markets Equity (in Liquidation)	US-Dollar	34.586	40.426	56.151
GDP Weighted Global Government Bond ^Q	US-Dollar	81.016	71.529	287.915
German Equity	Euro	8.604	3.600	2.848
Global Bond ^H	US-Dollar	1.335.688	1.485.181	1.058.086
Global Bond Fixed Maturity 2023 ^R	US-Dollar	141.528	-	-
Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment ^S	US-Dollar	76.155	-	-
Global Government Bond ^H	US-Dollar	115.937	196.855	197.546
Global Innovation Equity ^T	US-Dollar	348.344	216.800	195.214
Global Mid-Cap Equity ^U	US-Dollar	29.474	-	-
Indian Bond	US-Dollar	199.540	260.621	312.864
Indian Equity	US-Dollar	1.115.844	1.692.018	1.809.127
Japanese Equity	Japanischer Yen	68.229.105	84.233.945	301.204.945
Japanese Smaller Companies	Japanischer Yen	49.721.911	51.309.945	93.013.003
Latin American Equity	US-Dollar	506.893	1.748.875	1.917.360
Listed Private Capital ^V	US-Dollar	49.682	28.997	20.919
Multifactor Global Equity ^{WX}	US-Dollar	11.094	9.776	16.200
Multifactor Global Equity Income ^Y	US-Dollar	114.905	127.904	151.108
North American Smaller Companies	US-Dollar	315.366	314.667	486.614
Responsible World Equity ^Z	US-Dollar	-	-	8.681
Russian Equity	Euro	11.228	14.662	15.023
Select Emerging Markets Bond	US-Dollar	1.147.437	1.614.184	1.541.361
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	US-Dollar	50.465	104.076	94.685
Select Euro High Yield Bond	Euro	668.492	785.561	999.547
Select Global Investment Grade Credit Bond ^{AA}	Pfund Sterling	-	-	21.105
UK Equity	Pfund Sterling	33.059	30.925	28.426
US Dollar Credit Bond ^O	US-Dollar	70.967	69.449	73.159
US Dollar Short Term Bond ^O	US-Dollar	74.332	69.038	64.523
World Credit Bond	US-Dollar	27.902	35.915	22.831
World Equity	US-Dollar	323.846	357.953	514.202

Fonds	Basiswährung	Netto-	Netto-	Netto-
		inventarwert	inventarwert	inventarwert
		30.09.20	30.09.19	30.09.18
		(Tsd.)	(Tsd.)	(Tsd.)
World Resources Equity	US-Dollar	75.423	81.780	106.793
World Smaller Companies	US-Dollar	28.468	57.314	53.190
Gesamtsumme	US-Dollar	22.447.565	23.356.487	26.980.648

^A Der Fonds wurde am 7. Juli 2020 umbenannt (vormals Chinese Equity).

^B Der Fonds wurde am 7. Juli 2020 umbenannt (vormals North American Equity).

^C Erster Nettoinventarwert am 20. August 2018 berechnet.

^D Erster Nettoinventarwert am 24. November 2017 berechnet.

^E Erster Nettoinventarwert am 29. Juni 2018 berechnet.

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

^G Erster Nettoinventarwert am 25. August 2020 berechnet.

^H Erster Nettoinventarwert am 23. März 2018 berechnet.

^I Der Fonds wurde am 10. Dezember 2019 geschlossen.

^J Erster Nettoinventarwert am 31. Mai 2018 berechnet.

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

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

^M Erster Nettoinventarwert am 1. Oktober 2019 berechnet.

^N Der Fonds wurde am 7. Juli 2020 umbenannt (vormals Emerging Markets Equity Ethical).

^O Erster Nettoinventarwert am 8. Dezember 2017 berechnet.

^P Der Fonds wurde am 13. Dezember 2019 geschlossen.

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

^R Erster Nettoinventarwert am 23. Oktober 2019 berechnet.

^S Erster Nettoinventarwert am 24. Juni 2020 berechnet.

^T Der Fonds wurde am 1. September 2020 umbenannt (vormals Technology Equity).

^U Erster Nettoinventarwert am 22. April 2020 berechnet.

^V Erster Nettoinventarwert am 28. Juni 2018 berechnet.

^W Erster Nettoinventarwert am 23. Februar 2018 berechnet.

^X Der Fonds wurde am 17. Februar 2020 umbenannt (vormals Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth).

^Y Der Fonds wurde am 17. Februar 2020 umbenannt (vormals Smart Beta Low Volatility Global Equity Income).

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

^{AA} Der Fonds wurde am 9. August 2019 geschlossen.

Historische Entwicklung

Fonds	Basiswährung	30.09.20 %	30.09.19 %	30.09.18 %	30.09.17 %
All China Equity - A Thesaurierungsanteile ^{1,2}	USD	25,23	3,48	4,37	19,19
Benchmark: MSCI China All Shares TR Index	USD	26,99	(3,19)	(0,93)	28,55
American Focused Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	13,72	2,98	14,69	16,77
Benchmark: S&P 500 Index (1 Tag Verzögerung).	USD	14,78	3,73	18,35	19,11
Artificial Intelligence Global Equity - A Thesaurierungsanteile ³	USD	0,21	(6,40)	0,71	-
Benchmark: MSCI AC World TR Index	USD	11,00	1,95	2,04	-
Asia Pacific Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	13,23	2,62	0,16	17,14
Benchmark: MSCI AC Asia Pacific Ex Japan TR Index	USD	13,88	(1,49)	2,22	20,99
Asia Pacific Multi Asset - A Thesaurierungsanteile ⁴	USD	5,22	2,85	(5,89)	-
Benchmark: 50 % MSCI AC Asia Pacific Ex Japan Index, 50 % Markit iBoxx Asian Local Bond Index	USD	10,62	4,26	(3,67)	-
Asian Bond - A Thesaurierungsanteile ⁵	USD	4,46	8,19	(2,09)	-
Benchmark: Markit iBoxx ALBI Index	USD	6,63	9,72	(0,48)	-
Asian Credit Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	1,96	11,89	(1,80)	1,73
Benchmark: JP Morgan JACI Diversified TR Index	USD	4,92	11,37	(0,96)	2,17
Asian Local Currency Short Term Bond - A Thesaurierungsanteile ⁶	USD	2,95	2,88	(1,66)	1,20
Benchmark: iBoxx Asia Ex Japan Sovereign 1-3 Years Index	USD	5,02	2,38	1,59	0,83
Asian Property Share - A Thesaurierungsanteile	USD	(15,44)	3,36	(4,49)	14,59
Benchmark: MSCI AC Asia Pacific Real Estate TR Index	USD	(12,58)	8,55	(1,33)	12,94
Asian Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile	USD	1,97	2,23	(2,91)	11,25
Benchmark: MSCI AC Asia Pacific ex Japan Small Cap TR Index	USD	11,87	(6,03)	0,34	12,22
Asian Sustainable Development Equity - X Thesaurierungsanteile ⁷	USD	(1,39)	-	-	-
Benchmark: MSCI AC Asia Pacific ex Japan TR Index	USD	(2,82)	-	-	-
Australasian Equity - A Thesaurierungsanteile	AUD	(3,78)	11,03	13,75	6,94
Benchmark: Australian Stock Exchange All Ordinaries TR Index	AUD	(8,76)	12,08	14,68	8,53
Australian Dollar Government Bond - A Thesaurierungsanteile ⁸	AUD	1,75	11,70	1,61	-
Benchmark: JP Morgan Australia Government Bond TR Index	AUD	2,83	13,62	1,54	-

Fonds	Basiswährung	30.09.20 %	30.09.19 %	30.09.18 %	30.09.17 %
Australian Dollar Income Bond - A Einkommensanteile ⁹	AUD	(4,98)	7,85	4,01	0,96
Benchmark: Bloomberg AusBond Bank Bill Index	AUD	0,58	1,74	1,87	0,57
Brazil Bond - A Thesaurierungsanteile ¹⁰	USD	0,18	7,58	(16,56)	16,37
Benchmark: Brazil CETIP Rate Accumulated Index	USD	0,86	1,89	(15,52)	14,57
Brazil Equity - A Thesaurierungsanteile (in Liquidation)	USD	(32,08)	35,00	(28,08)	33,28
Benchmark: MSCI Brazil 10/40 TR Index	USD	(30,45)	30,75	(15,53)	26,66
China A Share Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	31,28	11,46	10,67	33,86
Benchmark: MSCI China A Onshore TR Index	USD	25,66	10,32	(22,83)	14,59
China Onshore Bond - A Thesaurierungsanteile ¹¹	USD	6,55	1,37	(5,32)	-
Benchmark: FTSE Chinese Government Bond Index 1-10 Years Index	USD	7,78	1,52	(5,95)	-
Diversified Growth - A Thesaurierungsanteile ¹²	EUR	(2,64)	(1,64)	1,58	7,81
Benchmark: 1-Monats-Euribor +4,5 % Index	EUR	4,07	4,71	4,50	4,13
Diversified Income - A Einkommensanteile ¹³	USD	0,76	2,00	2,23	8,07
Keine offizielle Benchmark	USD	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt
Eastern European Equity - A Thesaurierungsanteile	EUR	(11,84)	17,12	(11,13)	8,70
Benchmark: MSCI Emerging Markets Europe 10/40 NR Index	EUR	(24,49)	16,67	0,53	19,22
Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 - A Thesaurierungsanteile ¹⁴	USD	4,11	-	-	-
Keine offizielle Benchmark		entfällt	-	-	-
Emerging Markets Corporate Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	1,18	10,37	(1,80)	7,01
Benchmark: JP Morgan Corporate EMBI Broad Diversified TR Index	USD	4,85	10,59	(0,93)	5,82
Emerging Markets Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	7,17	3,70	(8,66)	14,87
Benchmark: MSCI Emerging Markets TR Index	USD	10,91	(1,63)	(0,44)	22,91
Emerging Markets Infrastructure Equity - S Thesaurierungsanteile	USD	1,88	4,39	(13,98)	14,82
Benchmark: MSCI Emerging Markets Infrastructure TR Index	USD	(10,16)	4,66	(10,02)	11,48
Emerging Markets Local Currency Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	(4,35)	10,09	(10,95)	6,06
Benchmark: JP Morgan GBI Emerging Markets Global Diversified TR Index	USD	(1,45)	10,13	(7,40)	7,32

Fonds	Basiswährung	30.09.20 %	30.09.19 %	30.09.18 %	30.09.17 %
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	(1,75)	5,71	(4,98)	9,41
Benchmark: ICE Bank of America Merrill Lynch Diversified Broad Local Emerging Markets Non-Sovereign TR Index	USD	2,50	7,24	0,50	9,69
Emerging Markets Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile	USD	6,05	2,69	(12,44)	8,81
Benchmark: MSCI Emerging Markets Small Cap TR Index	USD	7,28	(5,13)	(3,89)	15,22
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity - A Thesaurierungsanteile ^{15,16}	USD	8,35	4,71	(9,35)	5,02
Benchmark: MSCI Emerging Markets TR Index	USD	10,91	(1,63)	(0,44)	8,04
Emerging Markets Total Return Bond - A Thesaurierungsanteile ⁸	USD	2,22	10,75	(3,32)	-
Benchmark: FTSE US Government Bond TR Index	USD	8,01	10,40	0,02	-
Euro Government Bond - A Thesaurierungsanteile ¹⁷	EUR	1,52	12,51	(2,37)	-
Benchmark: Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury TR Index	EUR	0,64	11,64	(1,86)	-
Euro Short Term Bond - A Thesaurierungsanteile ¹⁷	EUR	(0,79)	(0,55)	(0,89)	-
Benchmark: Citigroup EMU GBI excl BBB 1-3 Years Index	EUR	(0,70)	0,06	(0,68)	-
European Convertibles Bond - A Thesaurierungsanteile ^{17,18}	EUR	0,31	1,03	(0,57)	-
Benchmark: Thomson Reuters Europe Convertible Index	EUR	0,84	3,26	0,91	-
European Equity - A Thesaurierungsanteile	EUR	9,20	6,86	10,33	12,49
Benchmark: FTSE World Europe TR Index	EUR	(6,86)	6,21	1,95	17,06
European Equity Dividend - A Thesaurierungsanteile	EUR	(1,15)	2,83	2,93	5,57
Benchmark: MSCI Europe Index	EUR	(7,29)	6,45	2,11	16,93
European Equity (Ex UK) - A Thesaurierungsanteile	EUR	6,47	7,76	12,45	13,25
Benchmark: FTSE World Europe Ex UK TR Index	EUR	5,30	7,07	0,92	20,48
Frontier Markets Bond - A Einkommensanteile	USD	(0,94)	12,31	(1,77)	10,54
Benchmark: JP Morgan Next Generation Markets Index	USD	(2,68)	11,76	0,35	8,85
Frontier Markets Equity - A Einkommensanteile ¹⁹ (in Liquidation)	USD	(7,99)	(9,45)	(12,99)	9,01
Benchmark: MSCI Frontier Markets TR Index	USD	(2,54)	6,18	(7,49)	25,95
GDP Weighted Global Government Bond - A Thesaurierungsanteile ²⁰	USD	5,83	7,40	(3,27)	(0,61)
Benchmark: Bloomberg Barclays Global Treasury Universal GDP Weighted by Country Index	USD	6,47	7,78	(2,97)	0,13

Fonds	Basiswährung	30.09.20 %	30.09.19 %	30.09.18 %	30.09.17 %
German Equity - A Thesaurierungsanteile	EUR	14,62	5,68	7,37	12,90
Benchmark: HDAX TR Index	EUR	1,80	1,21	(1,69)	22,75
Global Bond - A Thesaurierungsanteile ⁸	USD	6,72	7,45	(2,99)	-
Benchmark: Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond TR Index	USD	6,24	7,60	(3,77)	-
Global Bond Fixed Maturity 2023 - A Thesaurierungsanteile ²¹	USD	3,96	-	-	-
Keine offizielle Benchmark		entfällt	-	-	-
Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment - Z Thesaurierungsanteile ²²	USD	2,23	-	-	-
Benchmark: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates TR Index	USD	2,01	-	-	-
Global Government Bond - A Einkommensanteile ⁸	GBP	2,86	14,84	4,06	-
Benchmark: FTSE World Government Bond TR Index	GBP	6,77	14,43	2,98	-
Global Innovation Equity - A Thesaurierungsanteile ^{23, 24}	USD	45,19	3,25	16,24	19,70
Benchmark: MSCI All Country World Index/Information Technology TR Index	USD	11,00	6,79	23,25	27,47
Global Mid-Cap Equity - X Thesaurierungsanteile ²⁵	USD	33,96	-	-	-
Benchmark: MSCI AC World Mid Cap TR Index	USD	25,02	-	-	-
Indian Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	5,07	15,53	(10,92)	7,63
Benchmark: Markit iBoxx ALBI India Index	USD	6,86	18,99	(9,65)	9,37
Indian Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	(6,38)	5,97	(0,81)	12,49
Benchmark: MSCI India TR Index	USD	0,73	4,73	1,09	14,18
Japanese Equity - A Thesaurierungsanteile ²⁶	JPY	14,38	(11,98)	5,19	17,38
Benchmark: MSCI Japan TR Index	JPY	4,78	(8,96)	11,65	29,27
Japanese Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile ²⁷	JPY	10,30	(6,27)	12,40	23,81
Benchmark: MSCI Japan Small Cap TR Index	JPY	4,44	(10,34)	8,65	33,92
Latin American Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	(29,69)	11,24	(14,92)	25,97
Benchmark: MSCI Emerging Markets Latin America 10/40 NR Index	USD	(29,36)	6,77	(8,99)	25,59
Listed Private Capital - A Thesaurierungsanteile ²⁸	USD	4,59	2,02	4,76	-
Benchmark: MSCI World TR Index	USD	10,99	2,42	5,60	-

Fonds	Basiswährung	30.09.20 %	30.09.19 %	30.09.18 %	30.09.17 %
Multifactor Global Equity - A Thesaurierungsanteile ^{29, 30}	USD	3,19	(7,84)	6,60	-
Benchmark: MSCI AC World TR Index	USD	11,00	1,95	7,78	-
Multifactor Global Equity Income - A Einkommensanteile ³¹	USD	(1,54)	(6,85)	8,29	7,18
Benchmark: MSCI AC World TR Index	USD	11,00	1,95	10,35	7,71
Multi-Manager World Equity - A Thesaurierungsanteile ³²	EUR	-	-	0,12	10,15
Benchmark: MSCI AC World Index	EUR	-	-	4,04	12,79
North American Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile	USD	9,65	(4,90)	9,24	18,43
Benchmark: Russell 2000 TR Index (1 Tag Verzögerung)	USD	0,38	(8,74)	14,99	21,91
Responsible World Equity - A Thesaurierungsanteile ³³	USD	-	(3,77)	3,29	15,64
Benchmark: MSCI World Index	USD	-	(4,68)	11,84	18,83
Russian Equity - A Thesaurierungsanteile	EUR	(6,49)	16,85	(6,85)	13,71
Benchmark: MSCI Russia 10/40 TR Index	EUR	(11,03)	23,80	11,14	13,82
Select Emerging Markets Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	(2,13)	9,13	(5,98)	6,67
Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified TR Index	USD	1,29	11,57	(1,92)	4,61
Select Emerging Markets Investment Grade Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	4,06	13,15	(0,39)	(2,97)
Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified Credit Investment Grade TR Index	USD	7,03	14,47	0,96	(2,64)
Select Euro High Yield Bond - A Thesaurierungsanteile	EUR	(0,30)	1,56	0,15	6,67
Benchmark: ICE Bank of America Merrill Lynch Euro High Yield Constrained TR Index	EUR	(0,64)	5,15	0,75	7,87
Select Global Credit Bond - D Einkommensanteile ³⁴	GBP	-	-	0,88	1,24
Benchmark: Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit (Hedged GBP 100 %) Index	GBP	-	-	0,63	0,85
Select Global Investment Grade Credit Bond - A Thesaurierungsanteile ³⁵	GBP	-	5,31	(1,84)	0,45
Benchmark: Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit 1-10 Years (Hedged GBP) Index	GBP	-	7,16	(0,88)	0,87
Swiss Equity - I Thesaurierungsanteile ³⁶	CHF	-	-	5,90	21,36
Benchmark: Swiss Performance Total Return Index	CHF	-	-	2,90	17,61
UK Equity - A Thesaurierungsanteile	GBP	(4,17)	6,08	4,81	10,40
Benchmark: FTSE All-Share TR Index	GBP	(16,59)	2,68	5,87	11,94

Fonds	Basiswährung	30.09.20 %	30.09.19 %	30.09.18 %	30.09.17 %
US Dollar Credit Bond - A Thesaurierungsanteile ¹⁷	USD	8,70	11,64	(2,40)	-
Benchmark: Bloomberg Barclays U.S. Credit TR Index	USD	7,50	12,63	(1,70)	-
US Dollar Short Term Bond - A Thesaurierungsanteile ¹⁷	USD	3,30	3,63	0,48	-
Benchmark: FTSE United States World Government Bond 1-3 Years TR Index	USD	3,56	4,34	0,28	-
World Credit Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	6,46	10,93	0,08	1,72
Benchmark: Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit (Hedged USD 100 %) TR Index	USD	5,80	11,60	0,26	1,88
World Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	7,78	0,56	2,59	14,92
Benchmark: MSCI World TR Index	USD	11,00	1,82	11,84	18,83
World Resources Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	(4,10)	(8,15)	6,42	21,63
Benchmark: S&P Global Natural Resources TR Index	USD	(9,53)	(10,98)	14,09	20,52
World Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile	USD	16,44	4,26	8,84	17,99
Benchmark: MSCI AC World Small Cap TR Index	USD	3,67	(5,50)	10,64	20,29

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

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die gegenwärtige oder zukünftige Wertentwicklung zu. 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 vorgesehen. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nicht als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investitionsentscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für Analysen, Prognosen oder Vorhersagen der zukünftigen Wertentwicklung verwendet werden.

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

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

¹ Der Fonds wurde am 7. Juli 2020 umbenannt (vormals Chinese Equity).

² Zum 7. Juli 2020 war die Benchmark der MSCI Zhong Hua Index.

³ Erster Nettoinventarwert am 20. August 2018 berechnet.

⁴ Erster Nettoinventarwert am 24. November 2017 berechnet.

⁵ Erster Nettoinventarwert am 29. Juni 2018 berechnet.

⁶ Der Fonds wurde am 16. Juli 2018 umbenannt (vormals Asian Local Currency Short Duration Bond).

⁷ Erster Nettoinventarwert am 25. August 2020 berechnet.

⁸ Erster Nettoinventarwert am 23. März 2018 berechnet.

⁹ Erster Nettoinventarwert am 1. Juni 2017 berechnet.

¹⁰ Der Fonds wurde am 10. Dezember 2019 geschlossen. Die für 2020 angegebenen Zahlen beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 10. Dezember 2019.

¹¹ Erster Nettoinventarwert am 31. Mai 2018 berechnet.

¹² Der Fonds wurde am 30. April 2018 umbenannt (vormals Multi Asset Growth).

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

¹⁴ Erster Nettoinventarwert am 1. Oktober 2019 berechnet.

¹⁵ Erster Nettoinventarwert am 30. Juni 2017 berechnet.

¹⁶ Der Fonds wurde am 11. Februar 2019 (vormals SRI Emerging Markets Equity) und am 7. Juli 2020 (vormals Emerging Markets Equity Ethical) umbenannt.

¹⁷ Erster Nettoinventarwert am 8. Dezember 2017 berechnet.

¹⁸ Der Fonds wurde am 13. Dezember 2019 geschlossen. Die für 2020 angegebenen Zahlen beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 13. Dezember 2019.

¹⁹ Die Handelstage fallen auf den 15. (oder den nächsten Geschäftstag, falls dies ein Wochenende ist) und den letzten Geschäftstag jedes Kalendermonats. Dies kann zu einer zeitlichen Diskrepanz zwischen dem Leistungszeitraum des Fonds und dem der Benchmark und der Vergleichsgruppe führen.

²⁰ Der Fonds wurde am 16. Juli 2018 umbenannt (vormals World Government Bond).

²¹ Erster Nettoinventarwert am 23. Oktober 2019 berechnet.

²² Erster Nettoinventarwert am 24. Juni 2020 berechnet.

²³ Bis zum 30. September 2017 war die Benchmark der Bank of America Merrill Lynch Technology 100 CR Index.

²⁴ Der Fonds wurde am 1. September 2020 umbenannt (vormals Technology Equity).

²⁵ Erster Nettoinventarwert am 22. April 2020 berechnet.

²⁶ Bis zum 31. Mai 2018 war die Benchmark der TOPIX (Tokyo First Section) Index.

²⁷ Bis zum 31. Mai 2017 war die Benchmark der Russell Nomura Small Cap Index.

²⁸ Erster Nettoinventarwert am 28. Juni 2018 berechnet.

²⁹ Erster Nettoinventarwert am 23. Februar 2018 berechnet.

³⁰ Der Fonds wurde am 17. Februar 2020 umbenannt (vormals Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth).

³¹ Der Fonds wurde am 17. Februar 2020 umbenannt (vormals Smart Beta Low Volatility Global Equity Income).

³² Der Fonds wurde am 22. Februar 2018 geschlossen. Die für 2018 angegebenen Zahlen beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 22. Februar 2018.

³³ Der Fonds wurde am 15. Februar 2019 geschlossen. Die für 2019 angegebenen Zahlen beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 15. Februar 2019.

³⁴ Der Fonds wurde am 24. November 2017 geschlossen. Die für 2018 angegebenen Zahlen beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 24. November 2017.

³⁵ Der Fonds wurde am 9. August 2019 geschlossen. Die für 2019 angegebenen Zahlen beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 9. August 2019.

³⁶ Der Fonds wurde am 25. Juli 2018 geschlossen. Die für 2018 angegebenen Zahlen beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 25. Juli 2018.

Aberdeen Standard SICAV I – Konsolidierter Abschluss

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	21.953.981
Bankguthaben		431.548
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		34.950
Zins- und Dividendenforderungen		110.379
Forderungen aus Zeichnungen		102.303
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		100.140
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	2.400
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	297
Nicht realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten	2.8	4.374
Nicht realisierte Gewinne aus Optionskontrakten	2.9	29
Sonstige Vermögenswerte		19.023
Summe Aktiva		22.759.424
Passiva		
Kontokorrentkredite		281
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		91.454
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		21.843
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		132.304
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	26.883
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	3.545
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten	2.8	229
Sonstige Verbindlichkeiten		35.320
Summe Passiva		311.859
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		22.447.565

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	587.746
Erträge aus Wertpapierleihe	16	6.628
Bankzinsen		3.537
Sonstige Erträge		56
Summe Erträge		597.967
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	215.864
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	50.767
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.3	(594)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.3	50.173
Vertriebsgebühren	4.1	545
Sonstige Betriebskosten		589
Bankzinsen		442
Summe Aufwendungen		267.613
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		330.354
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		387.929
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		84.500
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(7.420)
Realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten		14.089
Realisierte Verluste aus Optionskontrakten		(387)
Realisierte Währungsverluste		(13.214)
Realisierte Nettogewinne		465.497
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		695.727
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(5.993)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(5.303)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Swap-Kontrakten		9.999
Rückgang der nicht realisierten Wertminderungen aus Optionskontrakten		30
Nicht realisierte Währungsgewinne		1.272
Nicht realisierte Nettogewinne		695.732
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		1.491.583

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		23.356.487
Wechselkurseffekt auf den Anfangsbestand des Nettovermögens		185.408
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		330.354
Realisierte Nettogewinne		465.497
Nicht realisierte Nettogewinne		695.732
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		11.035.916
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(13.516.390)
Nettoertragsausgleich	10	(21.174)
Gezahlte Dividenden	5	(84.461)
Gebühr für das Ressourcenmanagement	15	196
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		22.447.565

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

All China Equity Fund (vormals Chinese Equity Fund)

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des All China Equity um 25,23 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI China All Shares TR Index, um 26,99 %.

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

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

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

Marktrückblick

Chinesische Aktien legten in den zwölf Monaten zum 30. September zu und übertrafen die meisten anderen Märkte. Der Markt setzte anfänglich aufgrund der globalen geldpolitischen Lockerung, der Fortschritte bei den Handelsgesprächen zwischen den USA und China und der weitläufigen Einführung von 5G-Netzwerken zu einer Rally an. Ein landesweiter Lockdown aufgrund des Coronavirus-Ausbruchs bescherte den Gewinnen allerdings ein jähes Ende. Die Regierung verabschiedete aggressive Konjunkturmaßnahmen, um den Auswirkungen entgegenzuwirken. Die Behörden führten dem Finanzsektor günstigere mittelfristige Mittel zu und wiesen die entsprechenden Firmen an, die von der Pandemie betroffenen Branchen zu unterstützen.

Der Aktienmarkt erholte sich, als sich die konzentrierten Anstrengungen zur Bekämpfung der Infektionen auszahlten, so dass die Arbeit in Fabriken und im Bausektor schrittweise wieder aufgenommen werden konnte. Das durch großzügig angebotene Kredite, positive Überraschungen bei den Unternehmensergebnissen und unerwartet starke inländische Wirtschaftsdaten befeuerte erhebliche Interesse von Privatanlegern verlieh den Aktienkursen Auftrieb. Zusätzlich verstärkt wurde die Stimmung durch die Überarbeitung des Shanghai Composite Index, die Institutionen dazu veranlasste, ihre Positionen in Erwartung der Änderung anzupassen. Allerdings wurden die Zugewinne durch Befürchtungen begrenzt, dass der von den USA verkündete Ausschluss des chinesischen Netzwerkausrüstungsgiganten Huawei aus ihrer Technologie-Lieferkette die Einführung von 5G-Technologie verlangsamen und die Umsätze mit Smartphones begrenzen würde.

Hinsichtlich des politischen Umschwungs zur Wiederbelebung der Wirtschaft betrachten wir die Tatsache, dass die Regierung in Peking der Beschäftigungslage eine höhere Priorität einräumt als ihren Wachstumszielen, als positiven Schritt. Zu den ergriffenen Anreizmaßnahmen zählten leichter erhältliche Kredite, Unterstützung der Autarkie im Bereich der Halbleiter und die Beschleunigung der Entwicklung einer smarten Infrastruktur. Die Aufsichtsbehörde für den Banken- und Versicherungssektor hob Obergrenzen bezüglich der für Versicherer zulässigen Kapitalanlagen auf. Unserer Einschätzung nach dürfte die Reform einen Anstieg der Handelsvolumina bei Hong Kong Exchanges & Clearing zur Folge haben.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter seiner Benchmark zurück, da er durch ein zu geringes Engagement bei großen Titeln aus dem Bereich der zyklischen Konsumgüter sowie eine enttäuschende Einzeltitelauswahl im Technologiesektor gebremst wurde. Unsere Positionen in den Sektoren Finanzen, Gesundheit und Basiskonsumgüter hingegen boten der Rendite Unterstützung.

Die Untergewichtung von Alibaba erwies sich für den Fonds als kostspielig, da das Unternehmen im Vorfeld des weithin beachteten Börsengangs seiner FinTech-Sparte Ant Group aufgewertet wurde. Wir

richteten während des Berichtszeitraums eine Position beim E-Commerce-Giganten ein und bauen diese Position weiterhin auf. Die Einschätzung, dass der Hyper-Scaler über hochwertige Aktiva, ein solides Geschäftsmodell und attraktive Wachstumsaussichten verfügt, haben wir niemals in Frage gestellt. Zuletzt nahm endlich auch unsere Zuversicht bezüglich der Corporate Governance bei diesem E-Commerce-Giganten zu. Aus demselben Grund nahmen wir den führenden Online-Einzelhändler JD.com in das Portfolio auf. Im Finanzsektor erwies sich unsere Beteiligung an Ping An Insurance aufgrund von Sorgen über gebildete Rückstellungen für Verluste aus Kreditbürgschaften als kostspielig.

Der Einzelhändler China Tourism Group Duty Free hingegen gab dem Fonds Auftrieb. Zu verdanken war dies politischen Hilfsmaßnahmen, die größere Flexibilität und Anreize für zollfreie Einkäufe schufen. Im Basiskonsumgütersektor wirkten sich Produktpreiserhöhungen durch die Baijiu-Hersteller Kweichow Moutai und Wuliangye Yibin ebenfalls positiv auf den Fonds aus.

Im Juli wurde der „China Equity Fund“ als „All China Equity Fund“ neu aufgestellt. Das Portfolio des Fonds wird chinesische Festland- und Offshore-Titel umfassen, bei denen wir fest davon überzeugt sind, dass sie die besten langfristigen Wachstumsaussichten bieten. Dementsprechend wurde die Benchmark vom MSCI Zhong Hua Index zum MSCI China All Shares Index geändert. Angesichts des breiteren Spektrums an Wertpapieren, in die wir investieren können, wurden zahlreiche neue Positionen in unterschiedlichen Sektoren eingerichtet.

Wir haben uns nach Aktienideen umgesehen, die von positiven Nachfragetreibern im Bereich der erneuerbaren Energien sowie von einem günstigen politischen Umfeld profitieren dürften. Vor diesem Hintergrund nahmen wir Yunnan Energy New Material, den weltweit größten Hersteller von Separatoren für Lithium-Ionen-Batterien, ins Portfolio auf. Wir sind davon überzeugt, dass die Unterstützung Pekings für den Einsatz von Fahrzeugen mit alternativen Antrieben die Nachfrage nach Lithium-Ionen-Batterien stützen wird.

Ausblick

Im Vorfeld der US-Präsidentenwahlen halten die geopolitischen Spannungen an. Wir konzentrieren uns weiterhin auf die Binnenwirtschaft, die gegenüber einem stärkeren Konflikt mit den USA einigermaßen gut abgeschirmt sein sollte. Die makroökonomischen Indikatoren deuten zwar auf eine Erholung des Wachstums hin, wir sind uns des Risikos weiterer COVID-19-Infektionswellen jedoch durchaus bewusst.

Im Zuge dieser Pandemie haben sich viele Unternehmen verändert: einige zum Guten, andere zum Schlechten. Dies unterstreicht, wie wichtig die Bottom-up-Analyse und Einzeltitelauswahl sind. Dessen ungeachtet sind wichtige strukturelle Wachstumstreiber wie etwa die Verbreitung von Cloud-Anwendungen, 5G und künstlicher Intelligenz nach wie vor intakt. Der Binnenkonsum und der Aufschwung der Mittelschicht werden das Wachstum ebenfalls weiterhin langfristig antreiben, während sich China zunehmend von seiner Abhängigkeit von Exporteinnahmen befreit. So beleben höhere verfügbare Einkommen insbesondere die Nachfrage nach Gesundheitsprodukten, Vermögensverwaltungsdienstleistungen und Versicherungsleistungen. Daher sind wir nach wie vor davon überzeugt, dass die beste Möglichkeit für eine nachhaltige Anlage in China in einem auf diese Themen ausgerichteten Engagement liegt. Unsere Strategie, die auf das Identifizieren gut geführter Unternehmen mit soliden Fundamentaldaten, der Möglichkeit zur Ausschöpfung dieser Chancen und robusten Corporate Governance-Standards ausgerichtet ist, wird das Portfolio weiterhin widerstandsfähig halten.

Asia Pacific Equity Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	614.360
Bankguthaben		11.712
Zins- und Dividendenforderungen		662
Forderungen aus Zeichnungen		746
Summe Aktiva		627.480
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		1.283
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		786
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.185
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	61
Summe Passiva		3.315
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		624.165

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		549.934
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		845
Realisierte Nettogewinne		66.003
Nicht realisierte Nettogewinne		66.718
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		168.959
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(228.227)
Nettoertragsausgleich	10	(67)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		624.165

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	9.283
Erträge aus Wertpapierleihe	16	143
Bankzinsen		66
Summe Erträge		9.492
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	7.411
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	1.223
Sonstige Betriebskosten		13
Summe Aufwendungen		8.647
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		845
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		65.605
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		442
Realisierte Währungsverluste		(44)
Realisierte Nettogewinne		66.003
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		66.530
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		115
Nicht realisierte Währungsgewinne		73
Nicht realisierte Nettogewinne		66.718
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		133.566

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc GBP	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	I Acc USD	S Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	631.307	1.052.528	11.709.142	2.131.851	210.737
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	18.171	55.123	1.520.424	1.865.121	15.502
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(43.407)	(249.166)	(2.926.907)	(1.992.126)	(26.914)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	606.071	858.485	10.302.659	2.004.846	199.325
Nettoinventarwert je Anteil	28,0210	12,7375	36,2642	40,6746	31,0801

	X Acc GBP	X Acc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	252.633	133.225	5.257.354
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	119.649	396.053	1.871.042
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(126.379)	(409.858)	(2.231.463)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	245.903	119.420	4.896.933
Nettoinventarwert je Anteil	20,0241	16,1254	24,4512

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	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 98,43 %			
Aktien 98,43 %			
China 90,50 %			
Aier Eye Hospital	2.568.610	19.461	3,12
Alibaba	1.716.200	61.009	9,76
Bank Of Ningbo	1.310.549	6.078	0,97
Beijing Sinnet Technology	1.454.379	4.793	0,77
Centre Testing International	1.746.514	6.285	1,01
Chacha Food	649.863	5.545	0,89
China Conch Venture	2.356.000	10.921	1,75
China International Travel Service 'A'	798.739	26.238	4,20
China Merchants Bank 'H'	4.464.500	21.070	3,38
China Resources Gas	1.426.000	6.362	1,02
China Resources Land	2.800.000	12.618	2,02
China Vanke	3.632.500	11.097	1,78
CNOOC	5.816.000	5.587	0,90
CSPC Pharmaceutical	3.136.800	6.067	0,97
Foshan Haitian Flavouring and Food	409.310	9.777	1,57
Fuyao Glass Industry (Stuttgart Listing)	1.798.800	6.580	1,05
GDS Holdings	95.101	7.783	1,25
Glodon	608.908	6.542	1,05
Hangzhou Hikvision Digital Technology	1.548.515	8.697	1,39
Hangzhou Tigermed Consulting 'A'	310.800	4.715	0,76
Hangzhou Tigermed Consulting	47.800	682	0,11
H&H	1.263.000	5.435	0,87
JD.com	200.000	7.579	1,21
KE Holdings	38.865	2.384	0,38
Kweichow Moutai 'A'	138.982	34.170	5,47
Meituan Dianping	812.400	25.357	4,06
Midea	1.128.497	12.072	1,93
NARI Technology	1.954.057	5.675	0,91
NetEase	402.900	7.166	1,15
New Oriental	86.836	12.982	2,08
Ping An Bank	2.700.572	6.035	0,97
Ping An Insurance [™]	2.985.500	30.635	4,91
Shanghai International Airport 'A'	727.684	7.375	1,18
Shanghai M&G Stationery	677.027	6.773	1,09
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics	144.376	7.403	1,19
Shenzhou International	562.000	9.467	1,52
Silergy	105.000	6.190	0,99

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Sunny Optical Technology	75.700	1.155	0,19
TAL Education	126.879	9.647	1,55
Tencent	883.500	58.340	9,35
Venustech	1.719.465	8.754	1,40
Wuliangye	590.178	19.219	3,08
WuXi Biologics (Cayman)	754.500	18.347	2,93
Yunnan Energy New Material	596.539	8.040	1,29
Zhongsheng	1.080.500	6.744	1,08
		564.851	90,50
Hongkong 5,75 %			
Aeon Stores Hong Kong	9.358.500	2.850	0,46
AIA	1.285.000	12.597	2,01
ASM Pacific Technology	120.700	1.226	0,20
Green Dragon Gas	3.014.381	421	0,07
Hong Kong Exchanges & Clearing	253.691	11.840	1,90
Vitasoy International sm	1.796.000	6.958	1,11
		35.892	5,75
Macao 0,89 %			
Sands China	1.448.400	5.583	0,89
USA 1,29 %			
Huazhu	123.972	5.358	0,86
OneSmart International Education (ADR)	600.000	2.676	0,43
		8.034	1,29
Summe Aktien		614.360	98,43
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		614.360	98,43

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

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	09.10.2020	12.629	14.776	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	11.289.203	13.322.162	(60)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	276.936	329.529	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	9.706	11.319	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	608	720	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	384	449	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	297	348	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Nettovermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	52	61	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	25	29	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	09.10.2020	29	25	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	297.058	254.575	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	276.463	233.330	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	213.611	180.057	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	77.251	65.579	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	74.312	62.536	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	40.975	34.780	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	19.551	16.432	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	17.369	14.894	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	14.797	12.629	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	7.901	6.661	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	3.077	2.587	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	842	708	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	791	666	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	259	220	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	209	176	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	77	65	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	49	42	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(61)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(61)	(0,01)
Summe Wertpapieranlagen						614.299	98,42
Sonstiges Nettovermögen						9.866	1,58
Summe Nettovermögen						624.165	100,00

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

American Focused Equity Fund (vormals North American Equity)

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des American Focused Equity um 13,72 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der S&P 500 Index (mit einer Verzögerung von 1 Tag) um 14,78 %.

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

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

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

Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte waren im zwölfmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2020 phasenweise starken Schwankungen ausgesetzt, die größtenteils den Ängsten der Anleger in Verbindung mit den Auswirkungen der weltweiten Ausbreitung der COVID-19-Pandemie auf die Weltwirtschaft zuzuschreiben waren. Die Aktien US-amerikanischer Large-Cap-Unternehmen verbuchten im Berichtszeitraum, gemessen am breiter gefassten S&P 500 Index, eine Rendite von 14,78 % und übertrafen damit ihre Pendants mit geringer Marktkapitalisierung deutlich. Letztere verzeichneten, gemessen am Russell 2000 Index, eine Rendite von 0,39 %. Die Sektoren Informationstechnologie, zyklische Konsumgüter und Gesundheit führten die Rally des S&P 500 Index während des Berichtszeitraums an und erzielten zweistellige Renditen, während die Bereiche Energie, Finanzen und Immobilien Einbußen hinnehmen mussten und am stärksten hinter dem Markt zurückblieben.

Die COVID-19-Pandemie hat erhebliche Auswirkungen auf die US-Wirtschaft gehabt. Dem US-Arbeitsministerium zufolge gingen die US-Beschäftigtenzahlen im Zwölfmonatszeitraum zum 30. September 2020 um 9,7 Millionen zurück, während die Arbeitslosenquote um 4,4 Prozentpunkte auf 7,9 % stieg, nachdem sie im April einen Höchststand von 14,7 % erreicht hatte. Erwartungsgemäß verzeichneten die Freizeitbranche und das Gastgewerbe im Zuge der im März und April zur Bekämpfung der COVID-19-Pandemie verhängten „Lockdowns“ den höchsten Rückgang der Beschäftigungszahlen. Das US-Handelsministerium meldete für das zweite Quartal 2020 einen Rückgang des US-amerikanischen BIP um 31,4 %, der vor allem einem Rückgang der Verbraucherausgaben, der Exporte und der gewerblichen Anlageinvestitionen zuzuschreiben war.

Im Nachgang ihrer Ende Oktober 2019 abgehaltenen Sitzung nahm die US-Notenbank (Fed) ihre dritte Zinssenkung des Jahres 2019 vor, wodurch ihr Leitzins um 25 Basispunkte (Bp) auf eine Spanne von 1,50 % bis 1,75 % sank. Im weiteren Verlauf beließ die Fed ihre Leitzinsen unverändert, bevor sie am 3. und 15. März 2020 dann als Reaktion auf das Blutbad am Markt notbedingt zwei separate Zinssenkungen um insgesamt 150 Bp vornahm, wodurch die Zinsen auf eine Spanne von 0 % bis 0,25 % sanken. In ihrer Erklärung zur Bekanntgabe der Zinssenkung merkte die Zentralbank an: „In vielen Ländern, unter anderem in den USA,

hat der Coronavirus-Ausbruch Gemeinden hart getroffen und die Wirtschaftstätigkeit gestört. Die globalen Finanzbedingungen wurden hierdurch ebenfalls stark beeinträchtigt.“ Für den Rest des Berichtszeitraums beließ die Notenbank ihren Leitzins unverändert. Der Offenmarktausschuss (Federal Open Market Committee, FOMC) merkte in seiner Erklärung nach der Mitte September 2020 abgehaltenen Sitzung an, dass „die Entwicklung der Wirtschaft stark vom Verlauf des Virus abhängen wird“. Das Protokoll der Sitzung zeigt, dass der Großteil der FOMC-Mitglieder dafür ist, die Federal Funds Rate mindestens bis Ende 2021 in der Nähe der Marke von 0 % zu belassen.

Portfolio-Überblick

Die vom Fonds während des Berichtszeitraums erzielte Performance gegenüber dem als Benchmark angesetzten S&P 500 Index wurde vor allem durch die Einzeltitelauswahl in den Sektoren Gesundheit und Kommunikationsdienste belastet. Auf Einzeltitelebene wurde die Wertentwicklung am stärksten dadurch beeinträchtigt, dass wir uns nicht am Technologiegiganten Apple Inc. beteiligt hatten. Wir erkennen zwar die Innovationskraft von Apple an, hatten aber schon immer Bedenken in Bezug auf den Mangel an geschäftlicher Transparenz und die hohe Abhängigkeit von einem einzelnen Produkt. Der Aktienkurs des vom Fonds gehaltenen Öl- und Gasunternehmens EOG Resources tendierte abwärts, als der Ölpreis im März aufgrund einer sinkenden Nachfrage und einer potenziellen Angebotsausweitung aufgrund eines Preiskriegs zwischen den OPEC+-Mitgliedsländern stark einbrach. Im März lösten wir die Position des Fonds im Unternehmen schließlich auf. Die Aktie des Finanzdienstleisters Citigroup wurde niedriger gehandelt, nachdem bekannt geworden war, dass die US-Aufsichtsbehörden voraussichtlich eine „Consent Order“ ausstellen werden, die das Unternehmen dazu zwingt, auf Defizite in seinen Risikosystemen einzugehen, um problematische Transaktionen und riskante Handelsgeschäfte besser erkennen zu können. Die aufsichtsrechtliche Untersuchung hat wahrscheinlich den Zeitplan für das Ausscheiden von CEO Michael Corbat beschleunigt. Seine Nachfolge soll Jane Fraser antreten, womit erstmalig eine Frau an der Spitze einer US-amerikanischen Großbank stehen wird.

Die Performance des Fonds während des Berichtszeitraums wurde durch die Einzeltitelauswahl in den Sektoren zyklischer Konsumgüter und Immobilien sowie durch das fehlende Engagement im Energiesektor verstärkt. Auf Einzeltitelebene leistete der Internet-Einzelhandelsgigant Amazon.com den höchsten Beitrag zum Ergebnis. Das Unternehmen hat erheblich von der COVID-19-Pandemie profitiert, da diese die laufende Verlagerung des Konsums hin zu Online-Plattformen, wo das Unternehmen eine dominante und herausragende Position hält, beschleunigt. Die Aktie von Adobe Inc. legte zu, nachdem der Entwickler von Druck-, Publishing- und Grafiksoftware für das zweite Quartal seines Geschäftsjahres 2020 unerwartet starke Zahlen gemeldet hatte. Anleger hatten damit gerechnet, dass das äußerst rentable Geschäft des Unternehmens mit digitalen Medien unter Druck kommen würde. Stattdessen ließ der Geschäftszweig jedoch weiterhin Belastbarkeit erkennen. NICE Ltd., ein Entwickler von Performance-Management- und Interaktionsanalyse-Software, konnte im zweiten Quartal seines

Geschäftsjahres 2020 sowohl Umsatz als auch Ergebnis im Vergleich zum Vorjahr steigern. Die bemerkenswerte Stärke im Cloud-Segment des Unternehmens konnte die relative Schwäche im Produkt- und Dienstleistungsgeschäft mehr als ausgleichen.

Ausblick

Die bevorstehenden US-Präsidentschaftswahlen haben erhebliches Interesse auf sich gezogen. Auch für das Aberdeen Standard Investments North American Equity Team sowie unsere Anleger und Kunden ist dies ein wichtiges Thema. Der Wahlkampf wird immer heftiger – welches Ergebnis in ein paar Wochen zu erwarten ist, bleibt jedoch weiterhin unklar. Anfang Oktober deuteten viele Umfragen auf Bundesebene sowie in „Swing States“ darauf hin, dass der Herausforderer, der ehemalige Vizepräsident Joe Biden, gegenüber dem amtierenden Präsidenten Donald Trump vorne liegt. Wenn Biden gewinnt, wird es zu einem Bruch mit dem Status quo kommen. Letzten Endes raten wir jedoch bezüglich einer Extrapolation der Umsetzung einer politischen Plattform zu Vorsicht – insbesondere, wenn der Kongress weiterhin geteilt bleibt (Mehrheit der Demokratischen Partei im US-Repräsentantenhaus und Mehrheit der Republikaner im Senat). Die Vorstellung, dass der Markt von diesem Ergebnis „überrascht“ würde, ist unserer Einschätzung nach übertrieben, und es wird Monate, wenn nicht gar Jahre dauern, bis sich die wesentlichen Auswirkungen bemerkbar machen. Unsere Hauptsorge hat eher wenig damit zu tun, welche Partei die Regierung stellt, sondern betrifft vielmehr etwas, das viele Kommentatoren in ihren Schätzungen nicht diskutieren oder vorhersagen: die potenziellen Defizite, die der US-Haushalt weiterhin aufweisen wird.

Wir betonen, dass die Wahl zwar ein Schwerpunktthema ist, die US-Wirtschaft sich jedoch von einer akuten Rezession erholt, die durch die COVID-19-Pandemie verursacht wurde. Unserer Meinung nach werden die koordinierten Anstrengungen zur Kontrolle der Ausbreitung des Coronavirus in Kombination mit sinnvollen Schritten zum Neustart der Wirtschaft für die Stabilität der Märkte von größerer Bedeutung sein. Aus unserer Sicht würden ein potenzieller Impfstoff, dessen Verfügbarkeit und ein nationaler Plan für dessen Verteilung erhebliche positive Auswirkungen haben. Derzeit ist jedoch unwahrscheinlich, dass dies vor 2021 geschieht. Während wir uns dem Ende des Jahres 2020 nähern, gibt es viele Variablen, die es zu berücksichtigen gilt. Da die Aktienkurse gestiegen sind und der Markt von einer kleinen Gruppe von Werten angeführt wird, schätzen wir Aktien zwar weiterhin positiv ein, sind uns jedoch der Tatsache bewusst, dass Aufwärtsrisiken weniger wahrscheinlich sind, da der Markt einen Großteil der erwarteten Verbesserung bereits eingepreist hat. Nichtsdestotrotz hat das Jahr 2020 bislang mit zahlreichen Überraschungen aufgewartet.

North American Equity Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	180.779
Bankguthaben		411
Zins- und Dividendenforderungen		34
Forderungen aus Zeichnungen		3.326
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	118
Summe Aktiva		184.668
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		220
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		7.293
Sonstige Verbindlichkeiten		4
Summe Passiva		7.517
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		177.151

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		152.071
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(1.170)
Realisierte Nettogewinne		16.311
Nicht realisierte Nettogewinne		6.772
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		240.112
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(236.934)
Nettoertragsausgleich	10	(1)
Gezahlte Dividenden	5	(10)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		177.151

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.258
Bankzinsen		9
Summe Erträge		1.267
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	2.137
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	296
Sonstige Betriebskosten		4
Summe Aufwendungen		2.437
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(1.170)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		15.957
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		304
Realisierte Währungsgewinne		50
Realisierte Nettogewinne		16.311
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		6.653
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		118
Nicht realisierte Währungsgewinne		1
Nicht realisierte Nettogewinne		6.772
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		21.913

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc GBP	A Acc USD	I Acc USD	X Acc GBP	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	22.639	4.057.534	127.211	66.520	53.756
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	124.967	6.101.305	122.048	75.456	8.874
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(16.138)	(6.252.189)	(145.692)	(71.337)	(21.946)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	131.468	3.906.650	103.567	70.639	40.684
Nettoinventarwert je Anteil	28,4956	36,9850	36,2832	27,3125	22,0024

	Z Acc Hedged CNH ^A	Z Acc USD	Z SInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	295.650	400.604
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	905.051	118.432	212.676
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(306.449)	(93.190)	(494.071)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	598.602	320.892	119.209
Nettoinventarwert je Anteil	105,8993	30,8815	11,9335

^A Die Anteilsklasse wurde am 14. Juli 2020 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	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 99,08 %			
Aktien 99,08 %			
Kommunikationsdienstleistungen 6,47 %			
Charter Communications	8.721	5.443	3,07
Walt Disney	48.465	6.016	3,40
		11.459	6,47
Nichtbasiskonsumgüter 9,32 %			
Amazon.com	3.512	11.054	6,24
TJX	98.228	5.465	3,08
		16.519	9,32
Basiskonsumgüter 3,20 %			
Costco Wholesale	15.989	5.674	3,20
Finanzen 9,17 %			
American Express	55.519	5.565	3,13
Citigroup	120.423	5.185	2,93
Goldman Sachs	27.392	5.502	3,11
		16.252	9,17
Gesundheitswesen 9,93 %			
Baxter International	60.020	4.827	2,72
Boston Scientific	170.033	6.494	3,67
UnitedHealth	20.148	6.275	3,54
		17.596	9,93
Industrie 16,09 %			
CSX	86.443	6.708	3,78
IHS Markit	65.594	5.149	2,91
L3Harris Technologies	29.171	4.952	2,80
Trane Technologies	49.748	6.033	3,40
Waste Connections	54.663	5.665	3,20
		28.507	16,09
Informationstechnologie 33,44 %			
Adobe Systems	12.287	6.019	3,40
Alphabet	6.914	10.130	5,72
Fidelity Information Services	43.274	6.370	3,60
Microsoft	74.450	15.650	8,83

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
NICE	30.440	6.905	3,90
Pegasystems	49.645	6.014	3,39
Visa 'A'	40.783	8.144	4,60
		59.232	33,44
Grundstoffe 4,01 %			
Air Products & Chemicals	23.846	7.105	4,01
Immobilien 3,45 %			
Equinix	8.052	6.114	3,45
Versorger 4,00 %			
Nextera Energy	25.537	7.082	4,00
Summe Aktien		175.540	99,08
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		175.540	99,08
Offene Investmentfonds 2,96 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	5.239	5.239	2,96
Summe Offene Investmentfonds		5.239	2,96

Derivate 0,07 %

Devisenterminkontrakte 0,07 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Nettovermögen %
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2020	95.744.247	13.898.542	135	0,08
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2020	3.502.000	510.829	2	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2020	1.974.489	288.080	1	-
BNP Paribas	USD	CNH	06.10.2020	513.268	3.502.000	(3)	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2020	2.057.582	14.153.000	(17)	(0,01)
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2020	1.677.926	11.430.000	3	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2020	1.043.750	7.105.900	2	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2020	410.882	2.826.738	(3)	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2020	270.313	1.858.824	(2)	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						118	0,07
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						118	0,07
Summe Wertpapieranlagen						180.897	102,11
Sonstige Nettoverbindlichkeiten						(3.746)	(2,11)
Summe Nettovermögen						177.151	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Artificial Intelligence Global Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Artificial Intelligence Global Equity um 0,21 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC World TR Index, um 11,00 %.

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

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

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

Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte legten während der vergangenen zwölf Monate zu, wobei die Entwicklung von Land zu Land jedoch sehr unterschiedlich ausfiel. Während sich US-amerikanische und chinesische Aktien stark entwickelten, brachen die Märkte in vielen anderen Ländern stark ein. Aktien im Vereinigten Königreich und in Lateinamerika erging es schlecht. Ende 2019 belasteten politische und wirtschaftliche Probleme die Märkte stark. COVID-19 war der dominante Faktor des Jahres 2020, der im ersten Quartal negative Auswirkungen auf die Märkte hatte. Seit April erholen sich die Märkte jedoch auf breiter Front.

Während des Berichtszeitraums wurden zahlreiche Zinssenkungen verzeichnet. Die US-Notenbank (Fed) senkte ihren wichtigsten Zinssatz dreimal, wobei die US-Leitzinsen nach der letzten Senkungen nahezu bei null lagen. Dieses Niveau wurde zuletzt im Nachgang der globalen Finanzkrise des Jahres 2008 verzeichnet. Die Europäische Zentralbank (EZB) kündigte ein Konjunkturpaket in Höhe von 1,35 Bio. EUR an, um den wirtschaftlichen Folgen des Coronavirus entgegenzuwirken.

Das erste Quartal 2020 war für die Aktienkurse weltweit eine verheerende Phase. Die Stimmung der Anleger wurde von Sorgen über das Coronavirus dominiert. Anleger verkauften Aktien zugunsten von Vermögenswerten, die sie für weniger riskant hielten, wie z. B. Staatsanleihen. Entschlossene Maßnahmen von Regierungen und Zentralbanken zur Begrenzung der wirtschaftlichen Schäden boten der Anlegerstimmung jedoch Unterstützung, so dass die Märkte im April zu einer Erholung ansetzten. Technologieaktien haben sich weltweit, und insbesondere in den USA, stark entwickelt. Der im März verzeichnete Einbruch des Ölpreises wirkte sich negativ auf Energieunternehmen aus, und diese haben sich immer noch nicht erholt. Im September kam die Erholung ins Stocken, wodurch einige der zuvor erzielten Gewinne wieder eingebüßt wurden.

Portfolio-Überblick

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

Im Sinne der Ausrichtung litt der Fonds unter seinem positiven Engagement in Substanzwerten und kleinen Unternehmen. Allerdings wurde dies teilweise durch positives Engagement in Umkehrszenarien ausgeglichen.

Auf Einzeltitelebene verstärkte Citrix Systems die Rendite, da das Unternehmen von einer starken Nutzung seiner Systeme während der globalen Lockdowns profitierte. Auch Fortescue Metals wirkte sich positiv auf die Wertentwicklung aus, da das Unternehmen von einer Rally der Eisenerzpreise profitierte. Gegenüber der Benchmark untergewichtete Positionen in Amazon und Apple erwiesen sich als ungünstig, da sich diese Titel im Zuge der Marktrally im Anschluss an den Lockdown stark entwickelten.

Ausblick

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

Quantitative Investments Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	11.617
Bankguthaben		54
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		11
Zins- und Dividendenforderungen		29
Forderungen aus Zeichnungen		1
Sonstige Vermögenswerte		2
Summe Aktiva		11.714
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		4
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		5
Summe Passiva		9
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		11.705

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		10.869
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		238
Realisierte Nettoverluste		(196)
Nicht realisierte Nettogewinne		53
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.715
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(973)
Nettoertragsausgleich	10	(1)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		11.705

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	279
Bankzinsen		1
Summe Erträge		280
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	14
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	19
Vertriebsgebühren	4.1	8
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		42
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		238
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(249)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		3
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		57
Realisierte Währungsverluste		(7)
Realisierte Nettoverluste		(196)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		52
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		1
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		1
Nicht realisierte Währungsverluste		(1)
Nicht realisierte Nettogewinne		53
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		95

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc USD	I Acc Hedged EUR	I Acc USD	W Acc USD	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	12.886	567	650	46.893	69.934
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	11.222	-	-	86.016	81.430
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(6.313)	-	-	(23.666)	(73.669)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	17.795	567	650	109.243	77.695
Nettoinventarwert je Anteil	9,4843	9,5422	9,5902	9,2483	9,5846

	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.005.000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.696
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.007.696
Nettoinventarwert je Anteil	9,6937

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	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 99,25 %			
Aktien 99,25 %			
Australien 1,78 %			
Fortescue Metals	13.745	160	1,38
Harvey Norman	7.648	25	0,21
JB Hi-Fi	667	23	0,19
		208	1,78
Österreich 0,20 %			
ANDRITZ	749	23	0,20
Belgien 0,56 %			
Colruyt	627	41	0,35
Telenet Group	646	25	0,21
		66	0,56
Brasilien 0,19 %			
Cia de Transmissao de Energia Eletrica Paulista (PREF)	5.900	23	0,19
Kanada 2,40 %			
CGI	2.300	156	1,33
Loblaw	2.400	125	1,07
		281	2,40
China 6,00 %			
Agricultural Bank of China	57.000	18	0,15
Anhui Conch Cement	17.500	120	1,02
Anhui Expressway	42.000	21	0,18
BAIC Motor	53.500	22	0,19
China Coal Energy	99.000	24	0,21
China Construction Bank	194.000	126	1,07
China Hongqiao	35.500	22	0,19
China Resources Cement	28.000	38	0,33
China Shenhua Energy	45.000	81	0,69
Ping An Insurance	11.500	118	1,00
Seazen	26.000	22	0,19
Shougang Fushan Resources	106.000	23	0,20
Sichuan Xinhua Winshare	33.000	21	0,18

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Yanzhou Coal Mining	28.000	21	0,18
Yuexiu Property	130.000	25	0,22
		702	6,00
Tschechische Republik 0,23 %			
O2 Czech Republic	2.867	27	0,23
Dänemark 1,19 %			
AP Moller - Maersk	88	140	1,19
Ägypten 0,22 %			
Eastern Tobacco	33.356	26	0,22
Finnland 0,48 %			
Orion	1.230	56	0,48
Deutschland 1,45 %			
DWS	692	24	0,20
Münchener Rückversicherung	572	146	1,25
		170	1,45
Hongkong 1,22 %			
Far East Horizon	28.000	23	0,19
PCCW	49.000	29	0,25
WH	112.000	91	0,78
		143	1,22
Israel 0,30 %			
Plus500	1.740	35	0,30
Italien 0,20 %			
Buzzi Unicem	996	23	0,20
Japan 8,72 %			
Bridgestone	2.500	79	0,67
Canon Inc	9.500	156	1,35
Citizen Watch	7.800	22	0,19
Daito Trust Construction Co	600	53	0,45
Inpex	11.800	63	0,54
Japan Petroleum Exploration	1.400	22	0,18
Japan Tobacco Inc	7.300	133	1,14
JGC	2.300	24	0,20

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
JXTG Holdings	38.400	136	1,18
Konica Minolta	8.200	23	0,20
Lawson	700	33	0,28
Mitsubishi Heavy Industries	3.800	84	0,72
Mitsubishi UFJ Financial Group	11.700	46	0,39
Nikon Corp	4.400	30	0,25
Seiko Epson Corporation	3.400	39	0,33
Showa Denko	1.300	24	0,20
Sumitomo Rubber Industries	2.600	24	0,20
Yamato Kogyo	1.200	29	0,25
		1.020	8,72
Jordanien 0,67 %			
Hikma Pharmaceuticals	2.333	78	0,67
Niederlande 1,79 %			
Koninklijke Ahold Delhaize	5.839	173	1,47
Signify	1.000	37	0,32
		210	1,79
Russische Föderation 0,73 %			
Federal Grid	12.830.000	33	0,28
Surgutneftegas	6.637	29	0,25
Transneft	12	23	0,20
		85	0,73
Singapur 0,39 %			
Frasers Centrepoint	24.400	21	0,18
Yanlord Land	30.000	25	0,21
		46	0,39
Spanien 0,20 %			
Mapfre	14.607	23	0,20
Schweiz 2,02 %			
Banque Cantonale Vaudoise	407	41	0,35
Logitech International	1.900	148	1,26
PSP Swiss Property	237	29	0,25
Swiss Life	49	19	0,16
		237	2,02

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Taiwan 6,91 %			
Acer	34.000	29	0,25
Asia Cement	29.000	42	0,36
Capital Securities	63.000	23	0,20
Chicony Electronics	8.000	23	0,20
China Development Financial	82.000	24	0,21
Compal Electronics	60.000	40	0,34
CTBC Financial Holding	32.000	20	0,17
EVA Airways	1.163	-	-
Fubon Financial	59.000	85	0,72
Lite-On Technology	28.000	45	0,38
Pegatron	26.000	57	0,49
Quanta Computer	31.000	81	0,69
SinoPac Financial	106.000	40	0,34
Synnex Technology International	17.000	24	0,21
Taiwan Cement	56.250	80	0,69
Transcend Information	10.000	22	0,19
United Microelectronic	141.000	140	1,18
Wistron	33.000	34	0,29
		809	6,91
Türkei 0,85 %			
Enka Insaat ve Sanayi	30.513	28	0,24
Eregli Demir	18.266	22	0,19
Iskenderun Demirve Celik	25.943	24	0,21
Turkcell Iletisim	12.655	25	0,21
		99	0,85
Ukraine 0,19 %			
Ferrexpo	9.524	22	0,19
Vereinigtes Königreich 8,15 %			
Ashmore	4.789	22	0,19
Berkeley	1.452	79	0,68
Centrica	39.645	21	0,18
Direct Line Insurance	10.690	37	0,32
IG	2.366	24	0,21
Imperial Brands	9.536	169	1,43
Inchcape	4.621	26	0,22
Investec	10.623	20	0,17
J Sainsbury	9.831	24	0,21
Liberty Global	4.764	98	0,84

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Man	17.418	26	0,22
Morgan Advanced Materials	8.504	26	0,22
Ninety One UK	10.137	27	0,23
Rank	13.573	16	0,14
Royal Mail	12.218	38	0,32
Standard Chartered	29.709	137	1,16
Tate & Lyle	3.337	29	0,25
Vodafone	102.026	135	1,16
		954	8,15
USA 52,21 %			
A. O. Smith	1.591	84	0,72
Affiliated Managers	368	25	0,21
Aflac	3.263	119	1,01
Alexion Pharmaceuticals	1.505	173	1,48
Alliance Data Systems	644	27	0,23
AMC Networks	789	19	0,17
Amdocs	450	26	0,22
American Financial Group	1.040	70	0,59
American Public Education	860	24	0,21
AmerisourceBergen	1.183	115	0,98
Amgen	442	112	0,96
Anika Therapeutics	628	22	0,19
Arista Networks	129	27	0,23
Arrow Electronics	944	74	0,63
AutoZone	49	58	0,49
Avnet	1.003	26	0,22
BrightHouse	816	22	0,19
Bristol-Myers Squibb	2.608	157	1,34
Cabot Oil & Gas	4.613	80	0,68
Campbell Soup	808	39	0,33
CBOE	1.270	111	0,95
CDK Global	1.407	61	0,52
Cerner	2.219	160	1,37
CH Robinson Worldwide	987	101	0,86
Commvault	646	26	0,23
Consol Energy	5.161	23	0,20
CoreCivic	2.736	22	0,19
Cross Country Healthcare	3.951	26	0,22
CSG Systems	520	21	0,18
CTS	1.219	27	0,23
Daktronics	5.128	20	0,17

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Dell Technologies	1.045	71	0,60
Deluxe	1.168	30	0,26
DMC Global	920	30	0,26
DXC Technology	1.382	25	0,21
Eagle Pharmaceuticals	646	27	0,23
eBay	2.910	152	1,30
Ebix	891	18	0,16
Employers	751	23	0,19
Enerpac Tool	1.450	27	0,23
EOG Resources	3.153	113	0,97
Ethan Allen Interiors	2.131	29	0,25
E*TRADE Financial	1.962	98	0,84
Exelixis	1.064	26	0,22
Expeditors International of Washington	1.780	161	1,38
Extreme Networks	6.349	26	0,22
EZCORP	4.315	22	0,19
Flowers Foods	1.208	29	0,25
Foot Locker	920	30	0,26
Fresh Del Monte	985	23	0,19
F5 Networks	503	62	0,53
HealthStream	1.208	24	0,21
Heidrick & Struggles	941	18	0,16
Henry Schein	764	45	0,38
Hershey	674	97	0,83
HollyFrontier	1.212	24	0,20
H&R Block	1.792	29	0,25
Huntington Ingalls Industries	468	66	0,56
ICU Medical	135	25	0,21
Innoviva	1.684	18	0,15
Insteel Industries	1.336	25	0,21
Interactive Brokers	543	26	0,22
J M Smucker	1.148	133	1,13
James River	673	30	0,26
Jazz Pharmaceuticals	640	91	0,78
Juniper Networks	3.880	83	0,71
J2 Global	405	28	0,24
Kelly Services	1.455	25	0,21
Knowles	1.532	23	0,20
Kroger	2.905	98	0,84
Landstar System	231	29	0,25
Manpower	342	25	0,21
MarineMax	931	24	0,20

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Matrix Service	2.884	24	0,21
Mckesson	1.049	156	1,33
Mednax	1.509	25	0,21
Mohawk Industries	715	70	0,60
Molson Coors Beverage	2.230	75	0,64
Mylan	6.074	90	0,77
NetApp	2.599	114	0,97
Netgear	957	29	0,25
NewMarket	67	23	0,20
Newpark	12.748	13	0,11
NRG Energy	2.825	87	0,74
Omnicom	2.538	126	1,07
OSI Systems	333	26	0,22
Otis Worldwide	2.742	171	1,47
Photronics	2.580	26	0,22
Prestige Brands	677	25	0,21
QEP Resources	18.913	17	0,15
Resources Connection	2.116	24	0,21
RGA	796	76	0,65
Robert Half International	1.326	70	0,60
Sallie Mae	3.373	27	0,23
Sally Beauty	2.083	18	0,15
Sanmina	801	22	0,19
ScanSource	1.174	23	0,20
Sprouts Farmers Market	1.090	23	0,19
Suncoke Energy	7.592	26	0,22
Supernus Pharmaceuticals	1.190	25	0,21
Synchrony Financial	6.126	160	1,37
Tapestry	2.103	33	0,28
Team	4.682	26	0,22
Teradata	1.275	29	0,25
The Hanover Insurance Group	277	26	0,22
The ODP Corporation	1.260	25	0,21
Tootsie Roll	673	21	0,18
TrueBlue	1.443	22	0,19
Ulta Beauty	126	28	0,24
Vera Bradley	4.238	26	0,22
Voya Financial	1.460	70	0,60
Walgreens Boots Alliance	3.738	134	1,15
Western Union	2.385	51	0,44
World Acceptance	285	30	0,26
Xerox	1.713	32	0,27

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %				
Xperi	1.778	20	0,17				
Yelp	1.257	25	0,22				
3D Systems	3.480	17	0,15				
		6.111	52,21				
Summe Aktien		11.617	99,25				
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelt Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		11.617	99,25				
Derivate - null							
Futures-Kontrakte null							
Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %			
CME Micro E-mini S&P 500	18.12.2020	3	-	-			
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			-	-			
Devisenterminkontrakte - null							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	5.626	6.639	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	109	128	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	203	174	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	183	155	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						-	-
Summe Wertpapieranlagen						11.617	99,25
Sonstiges Nettovermögen						88	0,75
Summe Nettovermögen						11.705	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asia Pacific Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Asia Pacific Equity um 13,23 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC Asia Pacific Ex-Japan TR Index, um 13,88 %.

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

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

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

Marktrückblick

Aktien aus dem asiatisch-pazifischen Raum verbuchten im Jahresverlauf ordentliche Zugewinne. Die Stimmung war bis Ende des Jahres 2019 positiv, da sich die Handelslage zwischen den USA und China entspannte. Im neuen Jahr verursachte die COVID-19-Pandemie jedoch einen Einbruch der Märkte, da weitläufige Lockdowns die Geschäftstätigkeit stark einschränkten. Im Zuge der Lockerung der Beschränkungen setzte die Weltwirtschaft zu einer allmählichen Erholung an. In Kombination mit dauerhaften und groß angelegten politischen Hilfsmaßnahmen trug dies dazu bei, dass Aktien ihre Verluste mehr als wettmachten.

Nordasiatische Märkte wie China, Südkorea und Taiwan, die zu den ersten Ländern zählten, denen eine effektive Eindämmung des Virus gelang, übertrafen die Entwicklung der übrigen asiatischen Länder. Die südostasiatischen Märkte hingegen fielen zurück. Singapur gab aufgrund von Sorgen nach, dass seine offene Wirtschaft durch eine aufgrund der Pandemie schleppende globale Nachfrage belastet werden würde. Indonesien und die Philippinen taten sich schwer, die Infektionszahlen zu bremsen. Unterdessen wurde Thailand durch Unsicherheit aufgrund einer Reihe von Rücktritten auf Kabinettsebene im Zuge politischer Machtkämpfe sowie durch zunehmende prodemokratische Demonstrationen belastet.

Portfolio-Überblick

Die positive Performance unserer Positionen in Australien, Korea, China und Taiwan glich die Schwäche unserer Engagements in Indien und Singapur aus.

Unser geringes Engagement in Australien erwies sich als hilfreich. Der Markt konnte nicht mit der größeren Region mithalten, da einige Staaten mehrere Infektionswellen verzeichneten und die Wirtschaft erstmalig seit drei Jahrzehnten in eine Rezession abrutschte. Die Tatsache, dass der Fonds Banken gemieden hatte, erwies sich als günstig, da diese mit anhaltendem Compliance-Kostendruck, mit einer Abschwächung des Wachstums und niedrigeren Zinssätzen zu kämpfen hatten. Unsere Beteiligungen am Industrieimmobilienunternehmen Goodman Group sowie am Blutprodukteanbieter CSL hingegen entwickelten sich dank ihrer operativen Belastbarkeit gut. Der Bergbau riese Rio Tinto profitierte unterdessen von einer Erholung der Eisenerzpreise.

In China steuerte der Internetgigant Tencent aufgrund einer robusten Nachfrage nach seinen Spielen für Mobilgeräte während der Lockdowns auf Allzeithochs zu. Unterdessen setzte Wuxi Biologics zu einer Rally an, da das Vertragsforschungsunternehmen weiterhin von einer robusten globalen Outsourcing-Nachfrage profitierte. China Tourism Group Duty Free legte aufgrund von Meldungen über seine Übernahme von Hainan Duty Free zu, da hierdurch seine Marktführungsposition gestärkt wurde. Das von der Regierung in Peking verabschiedete weitreichende Hilfsprogramm für den zollfreien Offshore-Markt Hainan bot zusätzlichen Auftrieb. Auch die Position im Aberdeen Standard SICAV I – China A Share Equity Fund verstärkte die Rendite, da die zugrunde liegenden Positionen von der wirtschaftlichen Erholung auf dem Festland profitierten. Diese positiven Faktoren überwogen die negativen Auswirkungen des Verzichts auf den E-Commerce-Giganten Alibaba, dem Benchmark-Schwergewicht, das die Wertentwicklung des Index während des Berichtszeitraums übertraf. Der E-Commerce-Konzern verzeichnete ein robustes Wachstum und profitierte von einer positiven Marktstimmung im Hinblick auf den anstehenden Börsengang der Ant Group, seiner Tochtergesellschaft für digitale Zahlungen.

Eine Reihe unserer Positionen in Indien hingegen belastete die Wertentwicklung, da der Markt unter einer schleppenden Wirtschaft, steigenden Ölpreisen und sozialen Unruhen litt. Hierzu zählten die privatwirtschaftlichen Kreditinstitute Kotak Mahindra Bank und Housing Development Finance Corp sowie das Konglomerat ITC.

Unterdessen belasteten das in Singapur notierte Unternehmen Jardine Strategic sowie das Kreditinstitut OCBC die Rendite aufgrund politischer Unruhen in Hongkong bzw. eines gedämpften makroökonomischen Wachstumsausblicks. Unsere Positionen im indonesischen Kreditinstitut Bank Central Asia und im philippinischen Bauträger Ayala Land taten sich ebenfalls schwer, da beide Länder mit erhöhten Infektionszahlen zu kämpfen hatten.

Im Halbjahresbericht hatten wir bereits darauf hingewiesen, dass wir uns die Volatilität des Marktes zunutze gemacht hatten, um zahlreiche qualitativ hochwertige Aktien in unser Portfolio aufzunehmen. Zu den neuen Beteiligungen zählten Titeln, mit denen wir uns schon ausführlich auseinandergesetzt hatten und die uns gut gefallen, die wir bislang jedoch aufgrund ihrer hohen Bewertungen gemieden hatten. Wir setzten diese Aktivitäten im zweiten Halbjahr fort, da Marktschwankungen attraktive Chancen eröffneten.

Da wir bezüglich des langfristigen Potenzials Chinas weiterhin optimistisch sind, insbesondere in Bereichen wie Binnenkonsum, steigender Bedarf im Gesundheitswesen, technologischer Fortschritt und rasche Urbanisierung, haben wir sieben neue Beteiligungen eingerichtet, die auf diese Themen in China und Hongkong abzielen.

Wir beteiligten uns am Börsengang von zwei chinesischen Unternehmen, Hangzhou Tigermed und KE Holdings. Der Anbieter klinischer Vertragsforschungsdienste Hangzhou Tigermed, der größte inländische Anbieter in diesem Segment, nahm eine Zweitnotierung in Hongkong vor. Das Unternehmen könnte von

steigenden Forschungsausgaben für innovative Medikamente auf dem Festland profitieren, da das politische Umfeld günstig und die Marktdurchdringung gering ist. KE Holdings hingegen ist der Eigentümer führender Marken, darunter der Immobilienmakler Lianjia sowie die Wohnungsvermittlungsplattform Beike. Unserer Einschätzung nach kann das Unternehmen auf starken Netzwerkeffekten aufbauen, indem es Vertreter in dieselbe Plattform einbindet und die Konsolidierung der Branche vorantreibt.

Darüber hinaus nahmen wir China Conch Venture ins Portfolio auf, den Eigentümer des führenden Zementherstellers und erwiesenen Kostenführers Anhui Conch Cement. Sein Umweltgeschäft, das Entsorgungsleistungen umfasst, gewinnt ebenfalls immer mehr Kunden hinzu.

Shanghai International Airport genießt derzeit ein Monopol mit stabilem Wachstum und klaren Ertragsaussichten. Der Konzern ist weiterhin kurzfristigem Druck durch die mit COVID-19 verbundenen Reisebeschränkungen ausgesetzt. Auf längere Sicht dürfte es jedoch von einer erhöhten Nachfrage nach internationalen Reise- und Duty-Free-Ausgaben profitieren, da der Wohlstand innerhalb der Region immer weiter zunimmt. Der in Macao ansässige Casinobetreiber Sands China führt den Massenmarkt für wohlhabende Kunden an, der parallel zum zunehmenden Wohlstand der Region wachsen dürfte. Auch wenn es noch eine Weile dauern wird, bis sich die internationale Reisetätigkeit erholt, sollte der zunehmende inländische Tourismus vom Festland ein gewisses Maß an Unterstützung bieten.

Die China Merchants Bank weist eines der besten Privatkundengeschäfte des Landes auf und wird flexibel, hochmotiviert und kaufmännisch geführt. Uns gefällt die Umsicht des Managements, die sich in der Konzentration auf die Qualität der Aktiva gegenüber Kreditwachstum in einer sich abschwächenden Wirtschaft widerspiegelt.

Wir haben uns insbesondere mit dem Technologiesektor intensiv beschäftigt und überzeugende Kandidaten mit interessanten Nischen identifiziert.

Ein Bereich betrifft Rechenzentren, die unserer Einschätzung nach die neue Welle des digitalen Wachstums antreiben werden. Daher haben wir in GDS investiert, einen der führenden Anbieter von Internet-Rechenzentren in China. Das Unternehmen sichert sich Grundstücke und Stromversorgung, errichtet Rechenzentren und vermietet Kapazitäten im Rahmen langfristiger Verträge. Ein unterstützendes politisches Umfeld und eine zunehmende Nutzung der Cloud untermauern seine Aussichten.

Unterdessen richteten wir neue Positionen bei Unternehmen ein, die von aufkommenden strukturellen Trends profitieren dürften. Zwei von ihnen haben ihren Sitz in Südkorea. Der Hersteller von Lithium-Ionen-Batterien Samsung SDI ist einer von fünf dominanten Anbietern am globalen Markt für Elektrofahrzeugbatterien, wo die Einstiegsbarrieren erheblich sind. Eine größere Unterstützung für saubere Energie dürfte auch die Nachfrage nach Batterien für Elektrofahrzeuge stärken. Samsung Biologics ist der weltweit größte Biopharma-Auftragshersteller – ein hochwertiges Unternehmen in einem schnell wachsenden Sektor. Obwohl das Unternehmen erst vor acht Jahren in die Branche eingestiegen ist, kann es sich heute in Bezug auf Größe und technologisches Know-how mit den führenden Anbietern messen und genießt einen klaren Kostenvorteil. Diese Position ergänzt unsere bestehenden Beteiligungen an Wuxi Biologics und Hangzhou Tigermed, die in

unterschiedlichen Bereichen derselben Lieferkette angesiedelt sind.

In Australien beteiligten wir uns an der Goodman Group, die Industrieimmobilien wie Logistikeinrichtungen, Lagerhallen und Gewerbegebiete in 17 Ländern besitzt, entwickelt und verwaltet. Seine Immobilien, die sich entlang wichtiger Transportkorridore befinden, sollten von globalen Trends in Bezug auf erstklassige Industrieobjekte profitieren.

Zu den übrigen neu eingerichteten Positionen zählten Asian Paints, ein führender Anbieter von Dekorfarben in Indien, der aufgrund seines beispiellosen Vertriebsnetzes, seines breiten Produktportfolios und seines guten Managements von einer steigenden Nachfrage profitiert, und das in Neuseeland ansässige Unternehmen Fisher & Paykel Healthcare, ein Hersteller von medizinischen Geräten für die Atemwegsversorgung und Schlafapnoe, der infolge der Pandemie von der höheren Bekanntheit und Nutzung der nasalen High-Flow-Therapie profitieren dürfte.

Finanziert wurden diese Käufe durch den Verkauf von Positionen, bei denen unsere Überzeugung zurückgegangen war, darunter ASM Pacific Technology, Autohome, Bangkok Dusit Medical Services, HDFC Bank und Huazhu.

Ausblick

Wir sind weiterhin vorsichtig und gehen zu Beginn des letzten Quartals des Jahres davon aus, dass die Aktienmärkte volatil bleiben werden. Wir haben in Teilen der Welt einen neuerlichen Anstieg der COVID-19-Infektionszahlen beobachtet, ebenso wie Unsicherheit über den Zeitpunkt, zu dem ein potenzieller Impfstoff zur Verfügung stehen könnte. Darüber hinaus rechnen wir mit weiteren Turbulenzen im Vorfeld der US-Präsidentenwahlen am 3. November, während die Beziehungen zwischen China und den USA angespannt bleiben. Die Spannungen zwischen den beiden größten Volkswirtschaften der Welt haben sich vom Handel auf andere Bereiche wie Technologie ausgeweitet. Wir beobachten zudem eine erhöhte aufsichtsrechtliche Prüfung chinesischer Unternehmen, die in den USA notiert sind. Wir gehen davon aus, dass Regierungen und Zentralbanken vor diesem Hintergrund weitere Maßnahmen zur Absicherung der Wirtschaft ergreifen werden, was den Märkten Unterstützung bieten sollte.

Die Bewertungen asiatischer Aktien sind seit Erreichen der Tiefststände im März zwar gestiegen, wir sehen jedoch weiterhin Wertpotenzial, beispielsweise im Banken- und Immobiliensektor. Wir blicken über kurzfristige Turbulenzen hinaus, um uns langfristige Wachstumschancen zunutze zu machen. Kratzt man an der Oberfläche, so wird deutlich, dass sich die Divergenzen zwischen den einzelnen Ländern und Branchen im Zuge der fortschreitenden wirtschaftlichen Erholung noch stärker herausbilden dürften. Längerfristig dürften sich bestehende Trends, gegenüber denen unsere Portfoliositionen bereits ein erhebliches Engagement aufweisen, in der Zeit nach COVID-19 weiter beschleunigen. Zu diesen Trends zählen die zunehmenden Urbanisierungs- und Infrastrukturbedürfnisse Asiens, die steigende Nachfrage nach Gesundheitsleistungen und Vermögensverwaltung sowie die globale Verlagerung hin zu Cloud Computing, Elektrofahrzeugen und 5G. Wir sehen vielversprechende Aussichten für qualitativ hochwertige asiatische Aktien mit soliden Fundamentaldaten, die vom strukturellen Wachstum der Region profitieren dürften.

Asia Pacific Equity Team
Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	2.172.858
Bankguthaben		27.023
Zins- und Dividendenforderungen		4.704
Forderungen aus Zeichnungen		9.316
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		6.504
Sonstige Vermögenswerte		6.009
Summe Aktiva		2.226.414
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		298
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		3.442
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		8.732
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	205
Sonstige Verbindlichkeiten		125
Summe Passiva		12.802
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		2.213.612

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		2.282.929
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		3.476
Realisierte Nettogewinne		60.350
Nicht realisierte Nettogewinne		210.079
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		384.014
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(726.688)
Nettoertragsausgleich	10	(401)
Gezahlte Dividenden	5	(147)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		2.213.612

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	43.778
Erträge aus Wertpapierleihe	16	215
Bankzinsen		178
Summe Erträge		44.171
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	35.565
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	5.202
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.3	(168)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	5.034
Vertriebsgebühren	4.1	41
Sonstige Betriebskosten		55
Summe Aufwendungen		40.695
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		3.476
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		60.188
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		1.482
Realisierte Währungsverluste		(1.320)
Realisierte Nettogewinne		60.350
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		209.785
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		263
Nicht realisierte Währungsgewinne		31
Nicht realisierte Nettogewinne		210.079
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		273.905

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc Hedged CZK	A Acc Hedged EUR	A Acc SGD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	15.385.596	895.301	28.069	1.810.015	1.020
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	5.838.960	155.157	9.016	593.890	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(3.404.229)	(471.777)	(4.041)	(952.387)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	17.820.327	578.681	33.044	1.451.518	1.020
Nettoinventarwert je Anteil	14,8332	70,9919	1.301,0271	11,3361	12,2968

	A Acc USD	A Alnc Hedged EUR	A Alnc USD	B Acc USD	C Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	18.536.879	3.213	379.485	46.460	58.244
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.532.748	-	18.223	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(3.947.994)	(2.755)	(131.792)	(2.142)	(23.752)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	16.121.633	458	265.916	44.318	34.492
Nettoinventarwert je Anteil	91,6371	12,8194	12,5371	69,4112	19,0172

	I Acc Hedged EUR	I Acc USD	I Alnc USD	S Acc USD	W Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	673.292	2.540.633	665.133	1.350.422	31.035
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	478.879	772.830	455.589	12.057	12.390
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(498.466)	(2.005.387)	(259.284)	(1.099.337)	(4.820)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	653.705	1.308.076	861.438	263.142	38.605
Nettoinventarwert je Anteil	13,3988	102,9612	13,0855	31,1286	13,8540

	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc Hedged EUR	X Acc USD	X Alnc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.082.194	1.045.929	172.374	6.376.829	424.219
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.736.134	119.888	240.706	1.684.244	68.612
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.208.731)	(173.390)	(220.742)	(1.998.299)	(146.502)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	3.609.597	992.427	192.338	6.062.774	346.329
Nettoinventarwert je Anteil	15,4527	17,2650	10,8669	13,9095	12,5882

	Z Acc USD	Z Q Inc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	687.053	220.290
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	28.741	109.436
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(715.350)	(219.261)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	444	110.465
Nettoinventarwert je Anteil	14,8484	11,7111

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	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 89,92 %			
Aktien 89,92 %			
Australien 12,50 %			
Aristocrat Leisure	2.240.724	48.462	2,19
BHP	1.729.833	36.989	1,67
Cochlear	307.610	43.804	1,98
CSL	421.890	87.191	3,94
Fisher & Paykel Healthcare	945.477	20.672	0,93
Goodman	1.589.500	20.518	0,93
Xero	265.236	19.089	0,86
		276.725	12,50
Belgien 0,89 %			
Budweiser	6.747.100	19.610	0,89
China 26,00 %			
Anhui Conch Cement	3.409.000	23.456	1,06
China Conch Venture	1.378.000	6.388	0,29
China International Travel Service 'A'	599.989	19.709	0,89
China Merchants Bank 'H'	2.011.000	9.491	0,43
China Resources Land	10.786.000	48.607	2,20
CNOOC	14.789.000	14.207	0,64
GDS Holdings	228.557	18.704	0,84
Hangzhou Tigermed Consulting 'A'	535.597	8.125	0,37
Hangzhou Tigermed Consulting	245.600	3.502	0,16
KE Holdings	116.819	7.165	0,32
Kweichow Moutai 'A'	118.847	29.219	1,32
Meituan Dianping	1.226.600	38.286	1,73
New Oriental	120.400	18.000	0,81
Ping An Insurance [™]	6.361.000	65.272	2,95
SAIC Motor 'A'	3.722.241	10.490	0,47
Shanghai International Airport 'A'	865.823	8.775	0,40
Tencent	3.157.400	208.489	9,42
WuXi Biologics (Cayman)	1.548.500	37.654	1,70
		575.539	26,00
Hongkong 6,16 %			
AIA	6.010.000	58.917	2,66
Hong Kong Exchanges & Clearing	960.429	44.824	2,02
Jardine Matheson	150.000	5.956	0,27

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Jardine Strategic	786.739	15.629	0,71
Swire Properties	4.210.132	11.055	0,50
		136.381	6,16
Indien 9,71 %			
Asian Paints	263.719	7.078	0,32
Hindustan Unilever	613.294	17.169	0,78
Housing Development Finance	1.757.869	41.277	1,86
ITC	7.058.417	16.448	0,74
Kotak Mahindra Bank	1.991.466	34.159	1,54
New India Investment Trust [†]	5.402.000	30.414	1,37
SBI Life Insurance	1.499.600	16.462	0,74
Tata Consultancy Services	1.236.855	41.617	1,89
Ultratech Cement	189.000	10.328	0,47
		214.952	9,71
Indonesien 2,74 %			
Astra International	49.000.000	14.703	0,66
Bank Central Asia	25.216.500	45.947	2,08
		60.650	2,74
Macao 1,23 %			
Sands China	7.044.000	27.153	1,23
Niederlande 1,44 %			
ASML	86.451	31.906	1,44
Philippinen 1,49 %			
Ayala	85.810	1.219	0,06
Ayala Land	29.008.622	17.757	0,80
Bank of the Philippine Islands	10.600.199	14.048	0,63
		33.024	1,49
Singapur 5,30 %			
CapitaLand	4.675.125	9.264	0,42
City Developments	3.046.579	16.995	0,77
DBS	1.656.616	24.156	1,09
Keppel	2.718.000	8.870	0,40
Oversea-Chinese Banking ^{°°}	5.714.350	35.288	1,59
Singapore Telecommunications	14.708.462	22.788	1,03
		117.361	5,30

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Südkorea 10,74 %			
LG Chem	44.669	24.960	1,13
Samsung Biologics	17.150	10.111	0,46
Samsung Electronics (PREF)	4.393.028	189.883	8,57
Samsung SDI	34.465	12.768	0,58
		237.722	10,74
Sri Lanka 0,30 %			
John Keells	9.098.613	6.640	0,30
Taiwan 8,65 %			
Taiwan Mobile	31.377	105	-
TSMC	12.786.297	191.273	8,65
		191.378	8,65
Thailand 1,30 %			
Central Pattana (Alien)	7.519.000	10.114	0,46
Siam Cement (Alien)	1.818.336	18.592	0,84
		28.706	1,30
Vereinigtes Königreich 0,97 %			
Rio Tinto	358.493	21.575	0,97
USA 0,50 %			
Yum China	208.645	11.047	0,50
Summe Aktien		1.990.369	89,92
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregeltten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		1.990.369	89,92
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente - null			
Aktien - null			
Thailand - null			
Siam Cement (Alien)	256.284	-	-
Summe Aktien		-	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		-	-

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Offene Investmentfonds 8,24 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	2.460	2.460	0,11
Aberdeen Standard SICAV I – China A Share Equity Fund Z Acc USD [†]	8.297.825	180.029	8,13
		182.489	8,24
Summe Offene Investmentfonds		182.489	8,24

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

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	CZK	USD	16.12.2020	42.647.395	1.896.378	(49)	-
BNP Paribas	CZK	USD	16.12.2020	1.049.173	46.561	(1)	-
BNP Paribas	CZK	USD	16.12.2020	699.748	30.461	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	16.12.2020	164.748	7.308	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	16.12.2020	99.748	4.304	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.2020	14.996	17.489	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.2020	112	131	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	16.799.215	19.824.418	(89)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	8.882.696	10.482.292	(48)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	1.965.471	2.319.413	(11)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	205.731	244.208	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	93.329	109.461	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	55.069	65.442	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	52.431	61.918	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	48.994	58.118	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	47.537	56.398	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	40.171	47.328	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	30.235	35.426	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	17.917	21.307	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	16.959	19.809	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	14.000	16.607	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	13.147	15.541	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	13.071	15.399	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	12.243	14.526	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	10.000	11.663	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	8.788	10.248	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	6.995	8.196	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	6.060	7.108	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	5.962	7.036	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	1.085	1.274	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	998	1.176	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	196	233	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	181	211	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	176	205	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	117	137	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	58	69	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	45	52	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	34	40	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	26	31	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	06.10.2020	4.302	99.748	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	16.12.2020	47.155	1.098.388	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	16.12.2020	43.046	997.220	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	16.12.2020	8.266	192.448	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.2020	19.778	16.959	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.2020	137	117	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	06.10.2020	35.374	30.235	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	06.10.2020	8.184	6.995	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	06.10.2020	31	26	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	07.10.2020	109.303	93.329	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	593.183	508.351	(4)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	257.881	221.001	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	236.691	201.383	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	183.569	154.479	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	106.521	89.640	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	96.224	81.485	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	76.463	64.266	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	73.905	63.336	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	29.749	25.254	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	19.199	16.243	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	17.516	14.996	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	11.329	9.594	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	5.225	4.391	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	966	813	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	765	642	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	562	473	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	213	182	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	144	122	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	131	112	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	96	81	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	89	76	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	53	44	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	28	24	-	-
HSBC	HKD	USD	05.10.2020	694.669	89.634	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(205)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(205)	(0,01)
Summe Wertpapieranlagen						2.172.653	98,15
Sonstiges Nettovermögen						40.959	1,85
Summe Nettovermögen						2.213.612	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asia Pacific Multi Asset Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Asia Pacific Multi Asset um 5,22 %. Demgegenüber stieg die Benchmark (50 % MSCI AC Asia Pacific ex Japan TR Index, 50 % Markit IBOXX ALBI Index) um 10,62 %.

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

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

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

Marktrückblick

Asiatische Risikoanlagen verbuchten während des Berichtsjahres Zugewinne, wobei Aktien die Wertentwicklung von Anleihen übertrafen. Die Stimmung war bis Ende des Jahres 2019 positiv, da sich die Handelslage zwischen den USA und China entspannte. Im neuen Jahr verursachte die COVID-19-Pandemie jedoch einen Einbruch der Märkte, da weitläufige Lockdowns die Geschäftstätigkeit stark einschränkten. Im Zuge der Lockerung der Beschränkungen setzte die Weltwirtschaft zu einer allmählichen Erholung ein. In Kombination mit dauerhaften und groß angelegten politischen Hilfsmaßnahmen trug dies dazu bei, dass sowohl Aktien als auch Anleihen ihre Verluste mehr als wettmachten. In der Folge wurden Anleihen durch den überarbeiteten Ansatz der US-Notenbank für ihren Umgang mit der Inflation in Mitleidenschaft gezogen. Bei diesem wird davon ausgegangen, dass er über einen längeren Zeitraum für niedrigere Zinsen sorgen dürfte. Folglich nahmen die Kurven weltweit einen steileren Verlauf an. Da sich der Ausblick für die Weltwirtschaft in Folge positiver Meldungen zur Entwicklung von Impfstoffen verbesserte, stiegen die nominalen Anleiherenditen aufgrund erhöhter Inflationserwartungen weltweit an. In den letzten Monaten gaben die Märkte wieder nach, da die Infektionszahlen in verschiedenen Regionen der Welt erneut anstiegen und die Aussicht auf weitere Lockdowns die Stimmung eintrübte.

Unter den verschiedenen Anlageklassen erzielten Aktien dank einer robusten Risikobereitschaft der Anleger eine herausragende Performance. Insbesondere nordasiatische Märkte wie China, Südkorea und Taiwan, die zu den ersten Ländern zählten, denen es eine effektive Eindämmung des Virus gelang, erzielten einige der stärksten Zugewinne. An den Rentenmärkten übertrafen regionale, auf Lokalwährung lautende Staatsanleihen ihre auf US-Dollar lautenden Pendanten, was Zinssenkungen regionaler politischer Entscheidungsträger sowie einer Abschwächung des US-Dollars zuzuschreiben war. Asiatische Unternehmensanleihen behaupteten sich ebenfalls gut. Im Zuge des im März verzeichneten Abverkaufs erging es ihnen besser als den Schwellenländern insgesamt. Asiatische Investment-Grade-Anleihen übertrafen sogar die Performance ihrer Pendanten in den USA. Im weiteren Verlauf stiegen die Ausfallraten bei US-

Hochzinsanleihen schnell auf 9 % an, während in Asien der Höchstwert knapp unterhalb der Marke von 3 % lag. Asiatische Währungen entwickelten sich uneinheitlich. Im Zuge einer erhöhten Risikoaversion aufgrund des globalen Abschwungs wurden die Währungen anfänglich abgewertet. In der Folge führte die Nachfrage nach in Ungnade gefallenem Schwellenmarktanlagen dazu, dass diese Vermögenswerte gegenüber dem US-Dollar zulegen konnten.

Portfolio-Überblick

Das Portfolio schnitt im Berichtszeitraum schlechter ab als die Benchmark. Die größten Belastungen wurden vom Beitrag der taktischen Asset Allokation sowie von der aktiven Rendite quantitativer Aktienstrategien verursacht, da sich die Einzeltitelauswahl negativ auswirkte. Auf der anderen Seite erzielte die auf börsennotierte, geschlossene Fonds ausgerichtete Strategie eine Outperformance, während andere Anlageklassen ungefähr der Entwicklung der Benchmark folgten.

Im letzten Quartal des Jahres 2019, als Researchanalysen und verschiedene Indikatoren auf eine bevorstehende zyklische Erholung hindeuteten, verstärkten wir das Aktienengagement deutlich. Gleichzeitig erhöhten wir die Portfolioduration, um uns gegenüber Verlustrisiken abzusichern. Hierdurch waren wir in der Lage, an der bis Mitte Februar verzeichneten globalen Aktienrally zu partizipieren. Anschließend stürzte der Markt ab, da der COVID-19-Ausbruch und der Einbruch der Ölpreise einen massiven Abverkauf in den meisten Anlageklassen auslösten. Im Zuge der wahllosen Korrektur, die innerhalb eines kurzen Zeitraums stattfand, kam es zu extremen Verwerfungen an den Märkten. Daher waren wir vorsichtig, nicht allzu reaktiv vorzugehen, und vermieden es, das Risiko durch Notverkäufe zugrunde liegender Positionen zu verringern, die zu niedrigen Kursen gehandelt wurden und keine oder nur eine sehr geringe Liquidität aufwiesen. Dies machte sich bezahlt, da sich die Risikostimmung in der Folge deutlich verbesserte. Die Aktienmarktkurse erholten sich dank wirtschaftspolitischer Unterstützungsmaßnahmen. Zudem schien es den Regierungen zu gelingen, die Ausbreitung des Virus unter Kontrolle zu bringen. In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums behielten wir moderate Risikoniveaus im Portfolio bei, wobei wir einen Mittelweg zwischen Partizipation an der Marktrally und Risikokontrolle fanden. Beispielsweise nahmen wir den japanischen Yen zum Schutz vor Verlustrisiken ins Portfolio auf und verlagerten einen Teil der Allokation von strukturellen Gewinnern wie e-Sport-Aktien auf prozyklische Sektoren wie zyklische Konsumgüter und Industrie.

In der Aktienkomponente hatten wir in der zweiten Hälfte alle Hände voll zu tun, da uns die Volatilität des Marktes attraktive Chancen eröffnete. Mit Blick auf den Wachstumstrend des Konsums auf dem Festland richteten wir sechs neue Positionen in China und Hongkong ein. Wir beteiligten uns am Börsengang von zwei chinesischen Unternehmen, Hangzhou Tigermed und KE Holdings. Der Anbieter klinischer Vertragsforschungsdienste Hangzhou Tigermed, der größte inländische Anbieter in diesem Segment, nahm eine Zweitnotierung in Hongkong vor.

Das Unternehmen könnte von steigenden Forschungsausgaben für innovative Medikamente auf dem Festland profitieren, da das politische Umfeld günstig und die Marktdurchdringung gering ist. KE Holdings hingegen ist der Eigentümer führender Marken, darunter der Immobilienmakler Lianjia sowie die Wohnungsvermittlungsplattform Beike. Unserer Einschätzung nach kann das Unternehmen auf starken Netzwerkeffekten aufbauen, indem es Vertreter in dieselbe Plattform einbindet und die Konsolidierung der Branche vorantreibt. Darüber hinaus nahmen wir das Umweltschutzunternehmen China Conch Venture, den in Macao ansässigen Casinobetreiber Sands China, den Internet-Rechenzentrumsanbieter GDS und das Kreditinstitut China Merchants Bank ins Portfolio auf. Parallel hierzu richteten wir neue Positionen bei Unternehmen ein, die von aufkommenden strukturellen Trends profitieren dürften. Zwei von ihnen haben ihren Sitz in Südkorea. Der Hersteller von Lithium-Ionen-Batterien Samsung SDI ist einer von fünf dominanten Anbietern am globalen Markt für Elektrofahrzeugbatterien, wo die Einstiegsbarrieren erheblich sind. Eine größere Unterstützung für saubere Energie dürfte auch die Nachfrage nach Batterien für Elektrofahrzeuge stärken. Samsung Biologics ist der weltweit größte Biopharma-Auftragshersteller – ein hochwertiges Unternehmen in einem schnell wachsenden Sektor. In Australien beteiligten wir uns an der Goodman Group, die Industrieimmobilien wie Logistikeinrichtungen, Lagerhallen und Gewerbegebiete in 17 Ländern besitzt, entwickelt und verwaltet. Seine Immobilien, die sich entlang wichtiger Transportkorridore befinden, sollten von globalen Trends in Bezug auf erstklassige Industrieobjekte profitieren.

Die asiatische Rentenwertkomponente hatte sich vor COVID-19 gut entwickelt, da wir im Zuge steigender Märkte Long-Positionen auf Kreditrisiken gehalten hatten. Wir verringerten unsere Risikoposition, da die Attraktivität der Bewertungen zurückging. Im Zuge des von COVID-19 verursachten Einbruchs entwickelte sich der Fonds jedoch schwächer als seine Benchmark, da er weiterhin Long-Positionen auf Kreditrisiken hielt. In der zweiten Hälfte des Geschäftsjahres übertraf das Portfolio erneut die Entwicklung der Benchmark. Angesichts attraktiverer Bewertungen hält der Fonds Ende September 2020 im Vergleich zum Vorjahr umfangreichere Kreditrisiken. Im Laufe des Geschäftsjahres erhöhten wir das Engagement bei nachrangigen Finanzwerten. Im Vergleich zu 2008 ist COVID-19 keine Banken- oder Finanzkrise. Darüber hinaus haben die Zentralbanken aggressiv reagiert und reichlich Liquidität zur Verfügung gestellt. Wir bevorzugten es, Erträge in den niedrigeren Ebenen der Kapitalstruktur substanzstärkerer Banken mitzunehmen. Das Engagement des Portfolios in den Philippinen wurde ebenfalls erhöht, nachdem sich das Emissionsvolumen der relativ seltenen Unternehmensanleihen des Landes erhöht hatte. Auf der anderen Seite verringerten wir das Engagement in höher bewerteten halbstaatlichen Emittenten, insbesondere in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums. Wir gewannen an Vertrauen in das Tempo der wirtschaftlichen Erholung und sahen weniger Notwendigkeit, diese defensiven Positionen beizubehalten.

Ausblick

Während wir uns dem letzten Quartal des Jahres nähern, rechnen wir mit einer weiteren Normalisierung der Wirtschaftstätigkeit, wenngleich mit geringerem Tempo, während die Welt lernt, noch

längere Zeit mit dem Virus zu leben. Wir sind davon überzeugt, dass die Rolle von Regierungen und Zentralbanken für die Bewältigung der nächsten Quartale von zentraler Bedeutung sein wird. Die Unterstützung, die Unternehmen und Privathaushalten geboten wird, dürfte den Konsum und das Geschäftsklima bestimmen. Der Ausgang der US-Wahlen wird erhebliche Auswirkungen auf die finanzpolitische Unterstützung, die Regulierung und die US-Außenpolitik haben. Darüber hinaus werden positive Entwicklungen in Bezug auf COVID-19-Impfstoffe einen starken Einfluss auf den Ausblick für die Weltwirtschaft und die Finanzmärkte haben. Mit Blick auf die Zukunft behalten wir ein risikoorientiertes Portfolio bei und werden unser Aktienengagement in Nischen, die von der zyklischen Erholung profitieren werden, voraussichtlich allmählich ausbauen.

Multi-Asset Solutions APAC Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	39.982
Bankguthaben		3.695
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		1.993
Zins- und Dividendenforderungen		270
Forderungen aus Zeichnungen		6
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		534
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	97
Nicht realisierte Gewinne aus Optionskontrakten	2.9	29
Summe Aktiva		46.606
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		631
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		60
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		162
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	155
Sonstige Verbindlichkeiten		29
Summe Passiva		1.037
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		45.569

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		52.841
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		593
Realisierte Nettoverluste		(907)
Nicht realisierte Nettogewinne		3.342
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		837
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(11.075)
Nettoertragsausgleich	10	(50)
Gezahlte Dividenden	5	(12)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		45.569

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.317
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1
Bankzinsen		22
Summe Erträge		1.340
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	601
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	138
Vertriebsgebühren	4.1	7
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		747
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		593
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(1.776)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		434
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		860
Realisierte Verluste aus Optionskontrakten		(387)
Realisierte Währungsverluste		(38)
Realisierte Nettoverluste		(907)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		3.269
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		174
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(155)
Rückgang der nicht realisierten Wertminderungen aus Optionskontrakten		30
Nicht realisierte Währungsgewinne		24
Nicht realisierte Nettogewinne		3.342
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		3.028

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc EUR	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged SGD	A Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	974.714	59.440	45.177	915	96.696
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	10.245	281	1.344	-	994
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(190.847)	(9.896)	(12.872)	-	(21.132)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	794.112	49.825	33.649	915	76.558
Nettoinventarwert je Anteil	13,4681	144,2977	163,1152	10,2685	205,4532

	A QInc USD	W Acc USD	W QInc USD	X Acc EUR	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	30.854	28.199	40.893	6.744	133.797
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	215	189	16.226	1.035	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(14.362)	(9.697)	(15.956)	(1.389)	(3.475)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	16.707	18.691	41.163	6.390	130.322
Nettoinventarwert je Anteil	10,1297	12,1286	11,7188	13,5893	12,1882

	X QInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	48.505
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(4.808)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	43.697
Nettoinventarwert je Anteil	10,5296

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	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 78,69 %			
Aktien 33,19 %			
Australien 3,59 %			
AGL Energy	1.264	12	0,03
Aristocrat Leisure	11.316	245	0,54
ASX	606	36	0,08
Aurizon Holdings	1.031	3	0,01
Australia & New Zealand Banking	3.391	42	0,09
BHP	1.796	46	0,10
BHP (UK)	6.449	138	0,30
Brambles	1.835	14	0,03
Coca-Cola Amatil	2.713	19	0,04
Cochlear	1.190	169	0,37
Coles	1.564	19	0,04
Commonwealth Bank of Australia	831	38	0,08
CSL	1.940	400	0,89
Evolution Mining	1.206	5	0,01
Fisher & Paykel Healthcare	3.677	80	0,18
Fortescue Metals	2.110	25	0,05
Goodman	10.036	130	0,28
Magellan Financial	267	11	0,02
Medibank Private	7.159	13	0,03
Newcrest Mining	191	4	0,01
REA	62	5	0,01
Sonic Healthcare	1.129	27	0,06
Stockland	1.395	4	0,01
Wesfarmers	1.963	63	0,14
Woolworths	279	7	0,02
Xero	1.074	77	0,17
		1.632	3,59
Belgien 0,18 %			
Budweiser	28.500	83	0,18
China 8,64 %			
Alibaba	1.297	380	0,84
A-Living Services	750	4	0,01
Anhui Conch Cement	15.000	103	0,23
ANTA Sports Products	2.000	21	0,05
Autohome (ADR)	108	10	0,02

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
AviChina Industry & Technology	8.000	5	0,01
BAIC Motor	9.000	4	0,01
Baidu	210	27	0,06
Brilliance Auto	14.000	13	0,03
BYD Electronic	500	3	0,01
CGN Power	27.000	6	0,01
China Communications Services 'H'	2.000	1	-
China Conch Venture	9.500	44	0,10
China Construction Bank	65.000	42	0,09
China Fund	12.800	322	0,71
China Galaxy	27.500	15	0,03
China Lesso Group	2.000	4	0,01
China Life Insurance	14.000	31	0,07
China Medical System	7.000	8	0,02
China Merchants Bank 'H'	11.000	52	0,11
China Pacific Insurance	6.800	19	0,04
China Railway	27.000	13	0,03
China Railway Signal & Communication	18.000	6	0,01
China Resources Cement	8.000	11	0,02
China Resources Land	42.000	189	0,42
China Shenhua Energy	2.500	4	0,01
China Vanke	5.400	16	0,04
CITIC	31.000	23	0,05
CNOOC	73.000	70	0,15
Country Garden	4.000	5	0,01
Country Garden Services	2.000	13	0,03
CRRC	5.000	2	-
CSPC Pharmaceutical	6.000	12	0,03
Dali Foods	3.500	2	-
Fuyao Glass Industry (Stuttgart Listing)	2.800	10	0,02
GDS Holdings	956	78	0,17
GF Securities	10.600	13	0,03
GSX Techedu	40	4	0,01
Haier Electronics	1.000	4	0,01
Haitian International	3.000	7	0,02
Haitong Securities	4.400	4	0,01
Hangzhou Tigermed Consulting	2.900	41	0,09
Hengan International	2.500	18	0,04
Huatai Securities	10.800	18	0,04
JD.Com	662	51	0,11
KE Holdings	450	28	0,06

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Kingsoft	1.000	5	0,01
Lenovo	34.000	22	0,05
Li Ning	2.500	12	0,03
Logan Property	4.000	6	0,01
Longfor Properties	1.000	6	0,01
Meituan Dianping	7.000	218	0,48
Momo	295	4	0,01
NetEase	75	34	0,07
New China Life Insurance	700	3	0,01
New Oriental	548	82	0,18
NIO	533	11	0,02
PICC Property and Casualty	18.000	13	0,03
Pinduodu	141	10	0,02
Ping An Insurance	27.500	282	0,62
Seazen	6.000	5	0,01
Shandong Weigao	4.000	8	0,02
Shanghai Pharmaceuticals	1.000	2	-
Shenzhou International	300	5	0,01
Sinopharm	6.400	13	0,03
Sun Art Retail	8.000	9	0,02
Sunac China Holdings	2.000	8	0,02
Sunny Optical Technology	900	14	0,03
TAL Education	179	14	0,03
Tencent	16.700	1.102	2,41
Topsports International	6.000	8	0,02
Vipshop	552	9	0,02
Want Want China	27.000	19	0,04
Weichai Power	8.000	16	0,04
WuXi Biologics (Cayman)	6.500	158	0,35
Xiaomi	7.600	20	0,04
Xinyi Solar	8.000	13	0,03
Yangzijiang Shipbuilding	8.400	6	0,01
Yuexiu Property	38.000	7	0,02
Zhejiang Expressway 'H'	8.000	6	0,01
Zhongsheng	2.000	12	0,03
Zoomlion	3.000	3	0,01
ZTE	2.000	5	0,01
3SBio	5.000	6	0,01
		3.932	8,64

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Hongkong 1,84 %			
Agile	4.000	5	0,01
AIA	30.400	297	0,64
ASM Pacific Technology	3.500	36	0,08
BOC Hong Kong	6.500	17	0,04
Bosideng	16.000	5	0,01
China Mobile	500	3	0,01
China Resources Pharmaceutical	8.500	4	0,01
CK Asset	1.000	5	0,01
Dairy Farm International	2.000	8	0,02
Far East Horizon	11.000	9	0,02
Hong Kong Exchanges & Clearing	4.986	233	0,51
Jardine Strategic	3.100	62	0,14
Kingboard	3.000	10	0,02
Kingboard Laminates	5.000	7	0,01
Lee & Man Paper	6.000	4	0,01
Sino Biopharmaceutical	3.000	3	0,01
Sinotruk Hong Kong	3.000	8	0,02
Sun Hung Kai Properties	500	6	0,01
Swire Properties	19.400	51	0,11
Techtronic Industries	2.500	33	0,07
Tingyi (Cayman Islands)	10.000	18	0,04
WH	21.000	17	0,04
		841	1,84
Indien 3,49 %			
Adani Ports and Special Economic Zones	2.409	11	0,02
Ambuja Cements	1.048	3	0,01
Ashoka Indian Equity Investment Trust	200.000	300	0,67
Asian Paints	2.414	65	0,14
Aurobindo Pharma	1.362	15	0,03
Bajaj Auto	329	13	0,03
Bajaj Finance	85	4	0,01
Bandhan Bank	2.693	10	0,02
Britannia	53	3	0,01
Cipla	1.008	11	0,02
Coal India	6.598	10	0,02
Dr Reddy's Laboratories	157	11	0,02
HCL Technologies	2.318	25	0,06
Hero MotoCorp	464	20	0,04
Hindustan Unilever	3.472	97	0,21

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Housing Development Finance	10.461	245	0,55
Infosys	3.792	52	0,11
ITC	35.700	83	0,18
Kotak Mahindra Bank	8.183	140	0,31
Marico	1.460	7	0,02
Maruti Suzuki India	41	4	0,01
Motherson Sumi Systems	2.620	4	0,01
Nestle India	109	24	0,05
Page Industries	26	8	0,02
Petronet LNG	3.210	10	0,02
Piramal Enterprises	210	4	0,01
Reliance Industries	414	25	0,06
Rural Electrification	2.507	3	0,01
SBI Life Insurance	6.000	66	0,14
Shree Cement	13	4	0,01
Shriram Transp InrShriram Transport Finance	424	4	0,01
State Bank of India	2.144	5	0,01
Sun Pharmaceutical	1.688	11	0,03
Tata Consultancy Services	6.154	207	0,45
Tech Mahindra	587	6	0,01
Ultratech Cement	836	46	0,10
United Phosphorus	1.596	11	0,02
WIPRO	4.481	19	0,04
		1.586	3,49
Indonesien 0,64 %			
Astra International	252.100	76	0,17
Bank Central Asia	103.300	188	0,40
Bank Mandiri	29.700	10	0,02
Indofood	12.500	8	0,02
United Tractors	7.600	12	0,03
		294	0,64
Macao 0,23 %			
Sands China	27.200	105	0,23
Malaysia 0,24 %			
Hartalega Holdings	1.200	5	0,01
Hong Leong Financial	1.100	4	0,01
Malayan Banking	10.900	19	0,04
Petronas Chemicals	3.800	5	0,01
Petronas Gas	1.900	8	0,02
Public Bank	4.800	18	0,04

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Sime Darby	12.900	8	0,02
Telekom Malaysia	3.000	3	0,01
Top Glove	17.400	34	0,07
Westports	4.600	4	0,01
		108	0,24
Niederlande 0,29 %			
ASML	364	134	0,29
Neuseeland 0,08 %			
a2 Milk	756	8	0,02
Fisher & Paykel Healthcare	1.322	29	0,06
		37	0,08
Philippinen 0,39 %			
Ayala Land	173.600	105	0,24
Bank of the Philippine Islands	31.330	42	0,09
GT Capital	460	4	0,01
International Container Terminal Services	4.750	11	0,02
Metrobank	8.500	7	0,01
Robinsons Land	9.900	3	0,01
Universal Robina	1.740	5	0,01
		177	0,39
Singapur 1,34 %			
CapitaLand	24.946	49	0,11
City Developments	11.800	66	0,14
DBS	9.468	138	0,30
Jardine Cycle & Carriage	500	7	0,01
Keppel	8.900	29	0,06
Oversea-Chinese Banking	23.995	148	0,34
Singapore Exchange	4.300	29	0,06
Singapore Technologies Engineering	7.400	19	0,04
Singapore Telecommunications	60.100	93	0,20
United Overseas Bank	300	4	0,01
Venture	1.200	17	0,04
Wilmar International	3.800	12	0,03
		611	1,34
Südkorea 3,87 %			
BGF Retail	26	3	0,01
Celltrion	59	13	0,03

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
CJ	76	5	0,01
CJ CheilJedang	31	10	0,02
Coway	228	15	0,03
Daelim Industrial	28	2	-
DB Insurance	235	9	0,02
Hana Financial	1.424	34	0,08
Hankook Tire & Technology	174	5	0,01
Hyundai Glovis	38	5	0,01
Hyundai Motor	23	4	0,01
Kakao	19	6	0,01
Kia Motors	305	12	0,03
Kumho Petrochemical	89	8	0,02
LG Chem	203	113	0,25
LG Electronics	194	15	0,03
LG Household & Health Care	9	11	0,02
LG Innotek	76	10	0,02
Medy-Tox	1	-	-
Naver	111	28	0,06
NCSOFT	23	16	0,03
Orion	69	8	0,02
Pearl Abyss	32	6	0,01
POSCO	19	3	0,01
Samsung	37	5	0,01
Samsung Biologics	77	45	0,10
Samsung Electro-Mechanics	134	16	0,04
Samsung Electronics	3.759	187	0,41
Samsung Electronics (PREF)	17.463	755	1,67
Samsung Engineering	839	8	0,02
Samsung SDI	119	44	0,10
Shinhan Financial	785	19	0,04
SK Hynix	221	16	0,03
S-1	81	6	0,01
Weiss Korea Opportunity Fund	130.000	318	0,70
		1.760	3,87
Schweden 0,01 %			
Vinda International	2.000	7	0,01
Taiwan 3,01 %			
Asia Cement	9.000	13	0,03
Chailease	6.000	27	0,06

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Chailease (Zeichnung)	173	1	-
Chicony Electronics	2.000	6	0,01
China Life Insurance	13.000	9	0,02
CTBC Financial Holding	51.000	32	0,07
Delta Electronics	2.000	13	0,03
E.Sun Financial	38.000	34	0,07
Foxconn Technology	5.000	9	0,02
Fubon Financial	27.000	39	0,08
Hon Hai Precision Industry	6.000	16	0,04
Lite-On Technology	11.000	17	0,04
Nien Made Enterprise	1.000	12	0,03
Pegatron	3.000	7	0,01
Quanta Computer	10.000	26	0,06
Realtek Semiconductor	1.000	13	0,03
Taishin Financial	47.000	21	0,05
Taiwan Cement	11.289	16	0,04
TSMC	66.000	986	2,16
Uni-President Enterprises	1.000	2	-
United Microelectronic	32.000	32	0,07
Yuanta Financial	52.360	32	0,07
Zhen Ding Technology	2.000	9	0,02
		1.372	3,01
Thailand 0,48 %			
Central Pattana (Alien)	29.300	40	0,08
Charoen Pokphand (Alien)	7.900	7	0,02
DTAC (Alien)	3.400	3	0,01
Home Product Center (Alien)	35.900	16	0,04
Intouch (Alien)	10.700	18	0,04
Muangthai Capital (Alien)	3.600	6	0,01
PTT Exploration & Production (Alien)	4.300	11	0,02
Siam Cement (Alien)	10.500	108	0,23
Srisawad Corporation Public Company (Alien)	3.500	5	0,01
Thai Union (Alien)	16.600	7	0,02
		221	0,48
Vereinigtes Königreich 2,71 %			
Fidelity China Special Situations	61.400	263	0,58
JPMorgan Global Emerging Markets Income Trust	140.000	208	0,46
Rio Tinto	1.187	71	0,16

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Rio Tinto (Australian Listing)			541	37	0,08
Schroder AsiaPacific Fund			25.000	165	0,36
Schroders Asian Total Return Investment			48.000	264	0,57
VinaCapital VietnamOpportunity Fund			55.000	228	0,50
				1.236	2,71
USA 2,16 %					
Colgate-Palmolive			350	7	0,01
James Hardie Industries			133	3	0,01
Morgan Stanley ChinaA Share Fund			20.450	432	0,95
Taiwan Fund			20.488	475	1,04
Yum China			1.113	59	0,13
51Job (ADR)			127	10	0,02
				986	2,16
Summe Aktien				15.122	33,19
Anleihen 45,50 %					
Unternehmensanleihen 18,38 %					
Australien 0,48 %					
Santos Finance (EMTN)	5,2500	13.03.2029	200.000	220	0,48
China 8,03 %					
Beijing Environment BVI	5,3000	18.10.2021	200.000	206	0,45
Bluestar Finance	VAR	PERP	200.000	207	0,46
China Aoyuan Property	7,1500	07.09.2021	250.000	185	0,41
China Construction Bank	VAR	27.02.2029	200.000	214	0,47
China Mengniu Dairy	3,0000	18.07.2024	200.000	210	0,46
Contemporary Ruiding Development	2,6250	17.09.2030	200.000	200	0,44
Eastern Air Overseas Hong Kong	2,8000	16.11.2020	250.000	183	0,40
Gansu Provincial Highway Aviation Tourism Investment Group	3,8750	05.07.2022	200.000	203	0,44
Geely Sweden Finance	4,8750	15.11.2021	200.000	200	0,44
Huarong Finance 2017	3,2000	27.04.2021	250.000	184	0,40
Longfor Group	3,9500	16.09.2029	200.000	214	0,47
Poly Real Estate Finance	3,9500	05.02.2023	200.000	208	0,46
Powerchina Real Estate	4,5000	06.12.2021	200.000	206	0,45
Seazen	6,0000	12.08.2024	400.000	401	0,87
Shanghai Port Group Development	3,3750	18.06.2029	200.000	218	0,48
Shimao Property	6,1250	21.02.2024	200.000	213	0,47
Wuhan Metro Group	VAR	PERP	200.000	208	0,46
				3.660	8,03

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Indien 2,84 %					
Adani Transmission	4,0000	03.08.2026	200.000	207	0,46
GMR Hyderabad International Airport	5,3750	10.04.2024	200.000	199	0,44
Indiabulls Housing Finance	8,8500	26.09.2026	50.000.000	685	1,49
REC	3,5000	12.12.2024	200.000	204	0,45
				1.295	2,84
Indonesien 0,49 %					
Bank Mandiri Persero Tbk PT (EMTN)	4,7500	13.05.2025	200.000	221	0,49
Japan 0,44 %					
Nissan Motor	4,3450	17.09.2027	200.000	201	0,44
Kuwait 0,47 %					
MEGlobal Canada ULC (EMTN)	5,0000	18.05.2025	200.000	216	0,47
Philippinen 1,30 %					
Globe Telecom	2,5000	23.07.2030	200.000	194	0,43
ICTSI Treasury (EMTN)	5,8750	17.09.2025	200.000	222	0,48
Jollibee Worldwide	VAR	PERP	200.000	178	0,39
				594	1,30
Singapur 1,81 %					
DBS (EMTN)	VAR	11.12.2028	200.000	218	0,48
Parkway Pantai (EMTN)	VAR	PERP	200.000	201	0,44
United Overseas Bank (EMTN)	VAR	PERP	200.000	205	0,45
Vena Energy Capital Pte (EMTN)	3,1330	26.02.2025	200.000	199	0,44
				823	1,81
Südkorea 0,47 %					
Busan Bank (GMTN)	3,6250	25.07.2026	200.000	212	0,47
Thailand 0,60 %					
Bangkok Bank PUB (HK)	9,0250	15.03.2029	50.000	70	0,15
Minor International	VAR	PERP	200.000	204	0,45
				274	0,60
Vereinigte Arabische Emirate 1,45 %					
Emirates Airline	4,5000	06.02.2025	85.712	86	0,19
Emirates (EMTN)	3,0500	06.03.2023	500.000	373	0,82
Esic Sukuk (EMTN)	3,9390	30.07.2024	200.000	202	0,44
				661	1,45

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Summe Unternehmensanleihen				8.377	18,38
Staatsanleihen 27,12 %					
China 6,19 %					
China (Volksrepublik)	2,6800	21.05.2030	10.000.000	1.413	3,10
China (Volksrepublik)	1,9900	09.04.2025	10.000.000	1.406	3,09
				2.819	6,19
Indien 5,76 %					
Indien (Republik)	7,3200	28.01.2024	100.000.000	1.453	3,18
Indien (Republik)	5,2200	15.06.2025	34.120.000	458	1,01
National Highways Authority of India	7,7000	13.09.2029	50.000.000	713	1,57
				2.624	5,76
Indonesien 7,28 %					
Indonesien (Republik)	7,0000	15.09.2030	19.452.000.000	1.315	2,87
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.2034	9.000.000.000	650	1,43
Indonesien (Republik)	6,5000	15.06.2025	8.486.000.000	589	1,29
Indonesien (Republik)	7,5000	15.04.2040	721.000.000	49	0,11
Indonesien (Republik) (EMTN)	5,2500	17.01.2042	400.000	507	1,11
Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia (EMTN)	3,8750	06.04.2024	200.000	213	0,47
				3.323	7,28
Malaysia 6,16 %					
Malaysia (Regierung von)	3,9550	15.09.2025	3.889.000	1.011	2,22
Malaysia (Regierung von)	4,2320	30.06.2031	2.000.000	542	1,19
Malaysia (Regierung von)	3,7570	22.05.2040	2.084.000	529	1,16
Malaysia (Regierung von)	3,8280	05.07.2034	1.300.000	340	0,75
Malaysia (Regierung von)	4,0650	15.06.1950	1.000.000	252	0,55
Malaysia (Regierung von)	3,4800	15.03.2023	531.000	132	0,29
				2.806	6,16
Pakistan 0,91 %					
Pakistan (Republik)	8,2500	30.09.2025	200.000	214	0,47
Pakistan (Republik)	6,8750	05.12.2027	200.000	200	0,44
				414	0,91
Südkorea 0,82 %					
Korea (Republik)	2,0000	10.03.2049	400.000.000	374	0,82
Summe Staatsanleihen				12.360	27,12
Summe Anleihen				20.737	45,50

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				35.859	78,69
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente - null					
Aktien - null					
Thailand - null					
Siam Cement (Alien)			1.324	-	-
Summe Aktien				-	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				-	-
Offene Investmentfonds 9,05 %					
Aberdeen Standard SICAV I - Asian Credit Bond Fund Z Acc USD [†]			107.886	1.436	3,16
Aberdeen Standard SICAV I - China A Share Equity Fund Z Acc USD [†]			34.752	754	1,65
Aberdeen Standard SICAV I - China Onshore Bond Fund Z Acc USD [†]			84.016	874	1,92
VanEck Vectors Gold Miners UCITS ETF			16.400	684	1,50
VanEck Vectors Video Gaming and eSports UCITS ETF			10.000	375	0,82
				4.123	9,05
Summe Offene Investmentfonds				4.123	9,05
Derivate (0,06 %)					
Futures-Kontrakte (0,33 %)					
Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %	
CBT US Ultra Bond	21.12.2020	1	(10)	(0,02)	
10-jährige US-Note CBT	21.12.2020	6	2	-	
2-jährige US-Note CBT	31.12.2020	(1)	-	-	
5-jährige US-Note CBT	31.12.2020	15	-	-	
CME S&P 500 E-mini	18.12.2020	5	(5)	(0,01)	
CME XAI E-mini Industrial	18.12.2020	12	(16)	(0,04)	
EUX Euro Stoxx50	18.12.2020	23	(28)	(0,05)	
HKG Mini-Hang Seng Index	29.10.2020	3	1	-	
HKG MSCI AC Asia ex Japan Net Total Return Index	18.12.2020	85	(109)	(0,23)	
OSE Nikkei 225	10.12.2020	4	6	0,01	
SFE Australia 10 Year Bond	15.12.2020	9	14	0,03	
SGX FTSE China A50	29.10.2020	61	(9)	(0,02)	
SGX MSCI Indonesia	26.10.2020	42	(1)	-	
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten				(155)	(0,33)

Devisenterminkontrakte 0,21 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Nettovermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2020	7.252.366	7.928.882	(16)	(0,04)
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2020	2.928	3.415	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.2020	4.096	4.797	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	5.556.818	6.557.490	(30)	(0,07)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	11.535	13.707	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	297	354	-	-
BNP Paribas	KRW	USD	06.11.2020	532.332.639	450.000	7	0,02
BNP Paribas	MYR	USD	09.12.2020	4.760.000	1.136.499	6	0,01
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	9.474	6.919	-	-
BNP Paribas	THB	USD	06.11.2020	44.000.000	1.403.822	(15)	(0,03)
BNP Paribas	THB	USD	06.11.2020	29.000.000	925.246	(10)	(0,02)
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	164.665	152.424	(2)	-
BNP Paribas	USD	CNH	17.11.2020	581.048	4.000.000	(6)	(0,01)
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	132.136	113.239	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	14.975	12.586	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	13.812	11.844	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	4.804	4.096	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	3.420	2.928	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	655	551	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	99	84	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	28	24	-	-
BNP Paribas	USD	KRW	06.11.2020	100.000	118.655.416	(2)	-
BNP Paribas	USD	MYR	09.12.2020	1.122.174	4.700.000	(6)	(0,01)
BNP Paribas	USD	MYR	09.12.2020	150.000	627.000	(1)	-
BNP Paribas	USD	MYR	09.12.2020	100.000	418.000	-	-
BNP Paribas	USD	TWD	16.10.2020	500.000	14.398.250	2	-
BNP Paribas	USD	TWD	16.10.2020	470.000	13.574.511	-	-
Citigroup	CNY	USD	17.11.2020	12.403.800	1.800.000	22	0,05
Citigroup	CNY	USD	17.11.2020	2.480.760	360.000	4	0,01
Citigroup	KRW	USD	06.11.2020	2.465.736.000	2.080.000	37	0,07
Citigroup	KRW	USD	06.11.2020	2.347.191.000	1.980.000	35	0,07
Citigroup	PHP	USD	09.10.2020	13.342.590	270.000	5	0,01
Citigroup	PHP	USD	09.10.2020	10.871.740	220.000	4	0,01
Citigroup	USD	EUR	29.10.2020	700.000	594.194	3	0,01
Citigroup	USD	EUR	20.11.2020	916.670	780.000	1	-
Goldman Sachs	IDR	USD	23.10.2020	1.475.500.000	100.000	(1)	-
Goldman Sachs	SGD	USD	13.11.2020	954.198	700.000	(1)	-
Goldman Sachs	SGD	USD	13.11.2020	613.413	450.000	(1)	-
HSBC	HKD	USD	05.10.2020	35.850	4.626	-	-
HSBC	IDR	USD	23.10.2020	19.394.700.000	1.300.000	1	-
HSBC	PHP	USD	09.10.2020	32.331.000	650.000	17	0,04

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Nettovermögen %
HSBC	PHP	USD	09.10.2020	20.890.800	420.000	11	0,02
HSBC	USD	IDR	23.10.2020	1.120.000	16.709.280.000	(1)	-
Royal Bank of Canada	USD	AUD	20.11.2020	903.025	1.241.000	13	0,03
Royal Bank of Canada	USD	KRW	06.11.2020	250.000	292.596.125	(1)	-
Royal Bank of Canada	USD	KRW	06.11.2020	210.000	245.780.745	(1)	-
Royal Bank of Canada	USD	KRW	06.11.2020	100.000	118.533.840	(2)	-
Royal Bank of Canada	USD	KRW	06.11.2020	100.000	118.533.840	(2)	-
State Street	EUR	USD	20.11.2020	780.000	924.504	(9)	(0,02)
State Street	JPY	USD	20.11.2020	374.025.000	3.505.924	41	0,08
State Street	SGD	USD	13.11.2020	1.010.000	737.987	2	-
State Street	SGD	USD	13.11.2020	249.396	182.229	-	-
State Street	USD	EUR	20.11.2020	907.944	778.000	(5)	(0,01)
State Street	USD	HKD	03.12.2020	1.379.774	10.700.000	(1)	-
State Street	USD	HKD	03.12.2020	915.551	7.100.000	-	-
State Street	USD	IDR	23.10.2020	200.000	2.968.600.000	1	-
UBS	CNH	USD	17.11.2020	1.373.137	200.000	2	-
UBS	INR	USD	08.12.2020	96.349.110	1.300.000	-	-
UBS	USD	INR	08.12.2020	1.150.000	85.231.905	-	-
UBS	USD	KRW	06.11.2020	220.000	259.353.600	(3)	(0,01)
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						97	0,21

Optionskontrakte 0,06 %

Option	Typ	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Nettovermögen %
S&P 500	PUT	18.12.2020	5	29	0,06
Nicht realisierte Gewinne aus Optionskontrakten				29	0,06
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten				(29)	(0,06)
Summe Wertpapieranlagen				39.953	87,68
Sonstiges Nettovermögen				5.616	12,32
Summe Nettovermögen				45.569	100,00

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

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asian Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Asian Bond um 4,46 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Markt iBoxx ALBI Index, um 6,63 %.

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

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

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

Marktrückblick

Für die Rentenmärkte im asiatisch-pazifischen Raum war dies ein volatiles Jahr, da sich Anleger mit dem Handelskrieg zwischen den USA und China, dem Ausbruch von COVID-19, dem anschließenden wirtschaftlichen Lockdown und der darauffolgenden weltweiten geldpolitischen Unterstützung auseinandersetzen mussten. Der Ausbruch des Coronavirus führte bei Risikoanlagen zu einem umfassenden Abverkauf historischen Ausmaßes. Das globale Wachstum wurde abrupt gebremst, da verschiedene Maßnahmen zur Eindämmung des Virus die Nachfrage belasteten. Unterdessen sanken die Ölpreise auf den niedrigsten Stand seit zehn Jahren, während Rohstoffe unter der Einstellung der Industrietätigkeit litten.

Während sich die Spreads erheblich erweiterten, stieg die Nachfrage nach sicheren Anlagen wie Staatsanleihen stark an, so dass die Renditen einbrachen. Verschärft wurde dies dadurch, dass die Zentralbanken ihre Zinsen auf Rekordtiefs senkten, sowie durch beispiellose koordinierte fiskalpolitische Unterstützungsmaßnahmen von Regierungen weltweit. Die USA senkten die Zinsen fast auf null und legten einen Vorschlag für ein billionenschweres COVID-19-Konjunkturpaket vor. Die Europäische Union beschloss, 750 Mrd. EUR an den Finanzmärkten aufzunehmen. An anderer Stelle senkte die People's Bank of China ihre Zinsen. Darüber hinaus verlängerte die Regierung in Peking die gewährten Steuerbefreiungen und erhöhte sowohl ihre Haushaltsausgaben als auch ihre Anleiheemissionen. Der Rest Asiens folgte diesem Beispiel mit ähnlichen Zinssenkungen und Konjunkturmaßnahmen. Nichtsdestotrotz verstärkten die höheren Renditen in Asien das Interesse an Anleihen aus der Region.

Nachdem die Infektionsraten in mehreren Ländern unter Kontrolle gebracht worden waren, lockerten die jeweiligen Regierungen schließlich ihre Auflagen zur sozialen Distanzierung, was Unternehmen eine gewisse Atempause verschaffte. Angesichts besser werdender Wirtschaftsdaten kehrte der Optimismus der Anleger zurück. Bis zum Sommer 2020 hatten sich Risikoanlagen wie Aktien und Unternehmensanleihen wieder erholt, während Staatsanleihen in Ungnade gefallen waren. Die Zentralbanken setzten ihre Zinssenkungen aus. Sie behielten jedoch einen gemäßigten Tonfall bei und setzten vermehrt auf fiskalpolitische Maßnahmen zur Finanzierung des Wachstums.

An der geopolitischen Front gingen die Spannungen zwischen den USA und China vorübergehend zurück, nachdem im Dezember 2019 ein Teilhandelsabkommen unterzeichnet worden war. In der Folge kehrten sie jedoch schnell wieder zurück, wobei sich der Konflikt auf andere Bereiche wie Technologie und die US-Notierung chinesischer Unternehmen ausweitete. Konkret nahm die Trump-Regierung das chinesische Telekommunikationsunternehmen Huawei in seine „Entity List“ auf, wodurch US-Unternehmen daran gehindert werden, Geschäfte mit ihm einzugehen. Zudem wurden dem chinesischen Chiphersteller SMIC Exportbeschränkungen auferlegt. Zusätzlich geriet Hongkong, das von Protesten und einem neuen, von Peking verhängten nationalen Sicherheitsgesetz erschüttert wurde, in das Kreuzfeuer zwischen den beiden Ländern.

Während des Berichtszeitraums wurden in ganz Asien positive Gesamtrenditen verzeichnet, was vor allem den lokalen Zinssätzen zu verdanken war. Bei auf Lokalwährung lautenden Staatsanleihen gab das kurze Ende der Kurve in den meisten Ländern stärker nach als das

lange Ende. Während geldpolitische Maßnahmen die Nachfrage am kurzen Ende stützten, belastete der Druck zur Finanzierung der staatlichen Rettungspakete das lange Ende. China bildete die Ausnahme: Hier stiegen die kurzfristigen Zinsen an, während das lange Ende der Kurve unverändert blieb, da besser werdende Wirtschaftsbedingungen die Risikobereitschaft belebten. Indien, Indonesien, die Philippinen, Singapur und Malaysia lieferten robuste Gesamtrenditen, die im Falle Indiens und Indonesiens jedoch durch die dort verzeichnete Währungsabwertung gedämpft wurden.

Asiatische Währungen entwickelten sich uneinheitlich. Im Zuge einer erhöhten Risikoaversion aufgrund des globalen Abschwungs wurden die Währungen anfänglich abgewertet. In der Folge führte die Nachfrage nach in Ungnade gefallenen Schwellenmarktanlagen jedoch dazu, dass sie gegenüber dem US-Dollar aufgewertet wurden. Beachtenswert war vor allem der taiwanische Dollar, der dank der Erholung der Technologieexporte und des damit einhergehenden Technologiezyklus um 6,9 % gegenüber dem US-Dollar zulegte. Der südkoreanische Won wurde aus ähnlichen Gründen aufgewertet, jedoch in geringerem Umfang, da die Bank of Korea eingriff, um die Währung unter Kontrolle zu behalten. Eine schwache Binnennachfrage unterstützte die Zahlungsbilanz der Philippinen, so dass dort ebenfalls eine Rendite von 6,9 % erzielt wurde. Der Yuan legte um 5,3 % zu, da China trotz der anhaltenden Spannungen mit den USA weiter auf wirtschaftlichem Erholungskurs blieb. Indien, Indonesien und Thailand hingegen verzeichneten eine Abwertung gegenüber dem US-Dollar. Die Rupie gab aufgrund der erheblichen Schwäche im ersten Quartal 2020 beispielsweise um 3,8 % nach. Im Laufe der Zeit gewann sie gegenüber dem US-Dollar jedoch wieder an Stärke – insbesondere im August und September, als sie auch andere Währungen von Schwellenländern sowie von den G10-Ländern übertraf. Dies war vor allem auf die Verbesserung der Zahlungsbilanz sowie eine höhere Toleranz der politischen Entscheidungsträger zurückzuführen, die darin ein Mittel zur Reduzierung der importierten Inflation sahen. Die indonesische Rupiah und der thailändische Baht notierten zum Ende des Jahres niedriger, da sich Anleger über das mäßige Wirtschaftswachstum und die Fähigkeit der Regierungen, die Pandemie trotz einer angespannten Finanzlage in den Griff zu bekommen, Sorgen machten. Eingriffe von Zentralbanken begrenzten die Währungsgewinne ebenfalls.

Asiatische Unternehmensanleihen behaupteten sich während dieses Berichtszeitraums gut. Im Zuge des im März verzeichneten Abverkaufs erging es ihnen besser als den Schwellenländern insgesamt. Asiatische Investment-Grade-Anleihen übertrafen sogar die Performance ihrer Pendants in den USA. Im weiteren Verlauf stiegen die Ausfallraten bei US-Hochzinsanleihen schnell auf 9 % an, während in Asien der Höchstwert knapp unterhalb der Marke von 3 % lag. Da das Tempo der wirtschaftlichen Erholung eine positive Überraschung war, korrigierten die meisten Strategen ihre Ausfallerwartungen nach unten. Beachtenswert war die Tatsache, dass im bisherigen Verlauf des Jahres 2020 1,4 % der asiatischen Investment-Grade-Unternehmensanleihen auf Junk-Status herabgestuft worden waren – ein Wert, der nur knapp über dem zehnjährigen Durchschnitt von 1,2 % lag. Lokale Anleger behielten eine robuste Nachfrage nach auf US-Dollar lautenden asiatischen Anleihen aufrecht und übernahmen drei Viertel der neu auf den Markt gebrachten Papiere. Gleichzeitig belebte sich im Laufe des Jahres 2020 auch die Auslandsnachfrage. Als Reaktion auf das schwierige Geschäftsumfeld bemühten sich viele Unternehmen, ihre Kosten zu senken und ihre Bilanzen zu stärken. Die ergriffenen Maßnahmen umfassten die Inanspruchnahme revolvernder Kreditfazilitäten, die Einführung von Kurzarbeit, die Aussetzung von Dividenden und die Aufschiebung von Investitionen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds erzielte eine positive Rendite, was Strategien im Bereich der Lokalwährungsanleihen, dem nicht in der Benchmark enthaltene Engagement in auf US-Dollar lautenden Unternehmensanleihen sowie in geringerem Maße auch Währungspositionen zu verdanken war. Auf relativer Basis erwies sich das nicht in der Benchmark enthaltene Engagement in auf US-Dollar lautenden Unternehmensanleihen als ungünstig. Gleiches galt für das übergewichtete Engagement in der

indischen Rupie und das untergewichtete Engagement im philippinischen Peso. Die auf lokale Zinsen ausgerichteten Strategien hingegen leisteten einen positiven Beitrag zur relativen Wertentwicklung.

Lokalwährungsanleihen verbuchten während des Jahres eine robuste Wertentwicklung und lieferten eine Rendite von 8,3 %, was sowohl den Zinsen als auch der Duration zu verdanken war. Insbesondere unsere übergewichteten Strategien in Indien, Indonesien, Malaysia und Südkorea erwiesen sich als hilfreich, da die Renditen in diesen Märkten sanken. Unterdessen trug auch die Untergewichtung Chinas zum Ergebnis bei, da die Renditen im Land anstiegen. Die untergewichteten Allokationen auf Hongkong, die Philippinen und Singapur hingegen belasteten die Rendite.

Bei asiatischen, auf US-Dollar lautenden Unternehmensanleihen hielt der Fonds im Vorfeld der von COVID-19 verursachten Volatilität Long-Positionen auf Kreditrisiken. Im Zuge des Bewertungsanstiegs reduzierten wir jedoch unsere Risikoposition. Während des Abverkaufs führte unsere Long-Position gegenüber dem Markt dazu, dass das Portfolio schlechter abschnitt als die Benchmark, der JACI Diversified Index. In der zweiten Hälfte des Geschäftsjahres hingegen erzielte der Fonds eine Outperformance. Während des Berichtszeitraums belastete die Allokation des Fonds auf chinesische Hochzinsanleihen sowie auf indische und philippinische Unternehmensanleihen die Wertentwicklung, da sich die Spreads verengten. Anleihen höher bewerteter halbstaatlicher Emittenten, chinesische Investment-Grade- und koreanische Unternehmensanleihen hingegen verstärkten die Performance. Angesichts attraktiverer Bewertungen hält der Fonds Ende September 2020 im Vergleich zum Vorjahr umfangreichere Kreditrisiken.

Ausblick

Die Auswirkungen der COVID-19-Pandemie bereiten weiterhin Sorgen, insbesondere in Anbetracht der zweiten Infektionswelle in den USA und Europa. Die erneuten Ausbrüche haben eine neuerliche Auferlegung von Maßnahmen zur sozialen Distanzierung mit sich gebracht. Unserer Einschätzung nach befindet sich Asien in einer vergleichsweise besseren Position als viele andere Regionen, nachdem Länder wie Singapur, Südkorea und Thailand das Virus erfolgreich eindämmen konnten. Auf der anderen Seite bereitet die Ausbreitung des Virus, insbesondere in Indien, Indonesien und den Philippinen, weiterhin Sorgen. Allerdings dürfte der Einbruch der indischen Binnennachfrage dafür sorgen, dass die Preise gemäßigt bleiben, was den Weg für weitere Lockerungsmaßnahmen der Zentralbank ebnen sollte. In Indonesien wird das erhöhte Haushaltsdefizit hoffentlich ausreichende Ressourcen für eine Bewältigung der wirtschaftlichen Folgen bereitstellen. Innerhalb der gesamten Region könnte die Wiedereröffnung der Wirtschaft und die Verbesserung der Stimmung das Wachstum stützen. Zudem hat sich die Dynamik der Erholung besser gehalten als zuvor erwartet worden war. An anderer Stelle werden der anhaltende Konflikt zwischen den USA und China und die Unsicherheit über die bevorstehenden US-Wahlen sowie das selbstbewusstere Auftreten Chinas die Märkte und die Geopolitik künftig dauerhaft prägen, wie die Länder rund um das Südchinesische Meer sowie Australien und Indien bereits erfahren haben.

Während sich die Erholung fortsetzt, profitiert Asien mit vergleichsweise soliden Haushaltspositionen und beträchtlichen Devisenreserven weiterhin von ordentlichen Sicherheitspolstern. Alles in allem wurde die Pandemie in der Region besser bewältigt als in anderen Teilen der Welt. Im Zuge der Krise haben Indien und Indonesien ihre Zahlungsbilanzen verbessert, was ihren Währungen Unterstützung bietet. Darüber hinaus könnte die von geopolitischen Risiken verursachte Verlagerung der Lieferketten für Länder wie Indien und Vietnam günstig sein. Außerdem dürften auch der Umschwung der US-Notenbank auf ein Rahmenkonzept, das auf die durchschnittliche Inflation abzielt, sowie die allgemein lockere Geldpolitik Gutes verheißen. Die Zentralbanken der Region dürften ihre Zinsen über einen längeren Zeitraum hinweg niedrig halten. Dies sollte asiatischen Lokalwährungsanleihen und Währungen Unterstützung bieten.

Mit Blick auf die Zukunft wird sicherlich das Ergebnis der US-Wahlen eine zentrale Rolle spielen. Wenn Biden die Wahl gewinnt und die Demokraten die Kontrolle über sowohl das Repräsentantenhaus als auch den Senat erringen, dürfte dies umfangreichere fiskalpolitische Anreize mit sich bringen und aus geopolitischer Sicht ein gewisses Maß an Vorhersehbarkeit bedeuten. Dies würde die Ungewissheit verringern und die Region Asien begünstigen. Die Alternativen hingegen könnten

zu einer Risikokorrektur führen. Die Entwicklung eines wirksamen Impfstoffes und die Gewissheit, dass er gerecht verteilt werden kann, werden ebenfalls von entscheidender Bedeutung sein. Wann hiermit gerechnet werden kann, ist allerdings weiterhin ungewiss.

Die Unsicherheit im Vorfeld der US-Wahlen hat ein klares Ende der Short-Positionierung im US-Dollar herbeigeführt, nachdem diese während der letzten sechs Monate zu einer soliden Outperformance gegenüber der Benchmark geführt hatte. Wir beendeten das übergewichtete Engagement in Währungen wie dem Won, der Rupiah und dem Ringgit und bevorzugten stattdessen gegen Ende des Berichtszeitraums taktische Long-Dollar-Positionen im Singapur-Dollar und im taiwanesischen Dollar. Der Ausblick ist für asiatische Währungen jedoch günstig, und wir halten weiterhin nach Gelegenheiten Ausschau, das Short-Engagement im Dollar wieder aufzubauen. Die Währungen haben sich besser als erwartet behauptet. Allerdings hat die Volatilität seit Anfang November zugenommen.

Die lokalen Zinsmärkte hatten während der letzten Monate mit größeren Herausforderungen zu kämpfen, da die Erholung des Wachstums, das Durchschreiten der Talsohle geldpolitischer Zyklen und der Angebotsdruck die Renditen in vielen Kernmärkten erhöht haben. Darüber hinaus hat die Tatsache, dass die Renditen auf US-Staatsanleihen seit August gestiegen sind, einen weiteren Rückschlag verursacht. Diese Entwicklung könnte an Fahrt gewinnen, sollten die politischen Entwicklungen umfangreichere haushaltspolitische Anreize ermöglichen. Infolgedessen liegt unser Schwerpunkt weiterhin auf kurzer Duration, insbesondere in vielen der ertragschwächeren Lokalwährungsmärkte. Anleihen in China bewegen sich derzeit auf einem attraktiven Niveau, und wir werden unser Engagement dort womöglich erhöhen. Malaysia, Indien und Indonesien erfreuen sich ebenfalls einer besseren Unterstützung. Die wichtigsten Veränderungen in der Gesamtduration würden aller Wahrscheinlichkeit nach von dem mit US-Staatsanleihen verbundenen Risiko ausgehen, das eingesetzt wurde, um das Short-Durationsengagement insgesamt zu begrenzen, auch wenn die Duration an den Lokalzinsmärkten allgemein verringert wurde.

Nachdem sich Unternehmensanleihen im Zuge des Abverkaufs im ersten Quartal unterdurchschnittlich entwickelt hatten, waren die Bewertungen auf extrem attraktive Niveaus gesunken. Daher zog der Fonds es vor, eine erhebliche Übergewichtung von auf US-Dollar lautenden Unternehmensanleihen beizubehalten, was im Zuge der Erholung der Bewertungen einen erheblichen Beitrag zur Outperformance während der letzten sechs Monate geleistet hat. Die Spreads sind zwar deutlich enger als im März und April, der Markt bietet jedoch weiterhin Wertpotenzial – insbesondere gegenüber den äußerst niedrigen Renditen in einigen der Lokalzins-Kernmärkte. Investment-Grade-Titel werden etwa 50 Bp breiter gehandelt als vor Ausbruch der COVID-19-Pandemie, Werte unterhalb von Investment Grade notieren 195 Bp weiter. Allerdings wird eine nachhaltige regionale Wirtschafts- und Unternehmensleistung erforderlich sein, um den Markt zu stützen.

Asian Fixed Income Team
Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	23.994
Bankguthaben		1.330
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		178
Zinsforderungen		212
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		527
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	99
Summe Aktiva		26.340
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		546
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		21
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	5
Sonstige Verbindlichkeiten		48
Summe Passiva		620
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		25.720

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		49.059
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		963
Realisierte Nettogewinne		1.493
Nicht realisierte Nettoverluste		(549)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		5.524
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(30.439)
Nettoertragsausgleich	10	(249)
Gezahlte Dividenden	5	(82)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		25.720

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.288
Bankzinsen		15
Summe Erträge		1.303
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	232
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	107
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		340
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		963
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.421
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		141
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		40
Realisierte Währungsverluste		(109)
Realisierte Nettogewinne		1.493
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(453)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(52)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(52)
Nicht realisierte Währungsgewinne		8
Nicht realisierte Nettoverluste		(549)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		1.907

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	A QInc USD	I Acc Hedged CNH	I Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	27.516	59.426	21.388	450	12.817
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	108	127	15.273	-	2.060
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(5.099)	(22.603)	(14.826)	-	(12.490)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	22.525	36.950	21.835	450	2.387
Nettoinventarwert je Anteil	151,9704	178,5584	119,8338	108,5278	1.862,0064

	X Acc Hedged EUR	X Acc USD	X QInc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	6.841	173.447	640	5.505
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(6.281)	(129.651)	-	(61)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	560	43.796	640	5.444
Nettoinventarwert je Anteil	10,8640	11,8712	10,7132	1.378,7124

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	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 83,42 %					
Anleihen 83,42 %					
Unternehmensanleihen 33,65 %					
Australien 0,86 %					
Santos Finance (EMTN)	5,2500	13.03.2029	200.000	220	0,86
China 14,87 %					
Beijing Environment BVI	5,3000	18.10.2021	200.000	206	0,80
Bluestar Finance	VAR	PERP	200.000	207	0,81
China Construction Bank	VAR	27.02.2029	200.000	214	0,83
Chinalco Capital	4,2500	21.04.2022	220.000	224	0,87
Fufeng	5,8750	28.08.2021	200.000	204	0,79
Gansu Provincial Highway Aviation Tourism Investment Group	3,8750	05.07.2022	200.000	203	0,79
Geely Automobile	3,6250	25.01.2023	200.000	204	0,79
Huarong Finance 2017	3,2000	27.04.2021	500.000	369	1,43
Longfor Group	3,9500	16.09.2029	200.000	214	0,83
Poly Real Estate Finance	4,7500	17.09.2023	200.000	215	0,84
Powerchina Real Estate	4,5000	06.12.2021	200.000	206	0,80
Seazen	6,0000	12.08.2024	500.000	500	1,94
Shanghai Port Group Development	3,3750	18.06.2029	200.000	218	0,85
Shimao Property	6,1250	21.02.2024	205.000	219	0,85
SPIC Luxembourg Latin America Renewable Energy Investment Company	4,6500	30.10.2023	200.000	216	0,84
Wuhan Metro Group	VAR	PERP	200.000	208	0,81
				3.827	14,87
Indien 5,03 %					
Adani Transmission	4,2500	21.05.2036	199.000	199	0,77
GMR Hyderabad International Airport	5,3750	10.04.2024	200.000	199	0,77
Indiabulls Housing Finance	9,0000	29.04.2026	50.000.000	691	2,70
REC	3,5000	12.12.2024	200.000	204	0,79
				1.293	5,03
Indonesien 1,65 %					
Bank Mandiri Persero Tbk PT (EMTN)	3,7500	11.04.2024	200.000	211	0,82
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	3,9500	28.03.2024	200.000	212	0,83
				423	1,65

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Japan 0,78 %					
Nissan Motor	4,3450	17.09.2027	200.000	201	0,78
Kuwait 0,84 %					
MEGlobal Canada ULC (EMTN)	5,0000	18.05.2025	200.000	216	0,84
Philippinen 2,31 %					
Globe Telecom	2,5000	23.07.2030	200.000	194	0,75
ICTSI Treasury (EMTN)	5,8750	17.09.2025	200.000	222	0,87
Jollibee Worldwide	VAR	PERP	200.000	178	0,69
				594	2,31
Singapur 2,40 %					
DBS (EMTN)	VAR	11.12.2028	200.000	218	0,85
Parkway Pantai (EMTN)	VAR	PERP	200.000	201	0,78
Vena Energy Capital Pte (EMTN)	3,1330	26.02.2025	200.000	199	0,77
				618	2,40
Südkorea 0,83 %					
Busan Bank (GMTN)	3,6250	25.07.2026	200.000	212	0,83
Thailand 0,79 %					
Minor International	VAR	PERP	200.000	204	0,79
Vereinigte Arabische Emirate 3,29 %					
Emirates Airline	4,5000	06.02.2025	85.712	86	0,33
Emirates (EMTN)	3,0500	06.03.2023	750.000	559	2,17
Esic Sukuk (EMTN)	3,9390	30.07.2024	200.000	202	0,79
				847	3,29
Summe Unternehmensanleihen				8.655	33,65
Staatsanleihen 49,77 %					
China 10,96 %					
China (Volksrepublik)	2,6800	21.05.2030	10.000.000	1.413	5,49
China (Volksrepublik)	1,9900	09.04.2025	10.000.000	1.406	5,47
				2.819	10,96

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Indien 9,55 %					
Indien (Republik)	7,3200	28.01.2024	120.000.000	1.743	6,78
National Highways Authority of India	7,7000	13.09.2029	50.000.000	713	2,77
				2.456	9,55
Indonesien 13,91 %					
Indonesien (Republik)	7,0000	15.09.2030	26.389.000.000	1.782	6,93
Indonesien (Republik)	6,5000	15.06.2025	9.500.000.000	659	2,57
Indonesien (Republik)	6,6250	15.05.2033	6.621.000.000	424	1,65
Indonesien (Republik) (EMTN)	5,2500	17.01.2042	200.000	254	0,99
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,4000	01.03.2028	200.000	229	0,89
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,1500	29.03.2027	200.000	226	0,88
				3.574	13,91
Malaysia 11,93 %					
Malaysia (Regierung von)	3,9550	15.09.2025	4.214.000	1.095	4,25
Malaysia (Regierung von)	4,2320	30.06.2031	2.300.000	624	2,43
Malaysia (Regierung von)	3,7570	22.05.2040	2.443.000	620	2,41
Malaysia (Regierung von)	4,0650	15.06.1950	1.300.000	328	1,27
Malaysia (Regierung von)	3,8280	05.07.2034	1.000.000	261	1,02
Malaysia (Regierung von)	3,4800	15.03.2023	566.000	141	0,55
				3.069	11,93
Pakistan 1,82 %					
Pakistan (Republik)	8,2500	30.09.2025	250.000	267	1,04
Pakistan (Republik)	6,8750	05.12.2027	200.000	200	0,78
				467	1,82
Südkorea 1,60 %					
Korea (Republik)	2,0000	10.03.2049	440.000.000	412	1,60
Summe Staatsanleihen				12.797	49,77
Summe Anleihen				21.452	83,42
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				21.452	83,42
Offene Investmentfonds 9,88 %					
Aberdeen Standard SICAV I – Asian Credit Bond Fund Z Acc USD [†]			190.962	2.542	9,88
Summe Offene Investmentfonds				2.542	9,88

Derivate 0,36 %

Futures-Kontrakte (0,02 %)

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Nettovermögen %
CBT US Ultra Bond	21.12.2020	4	(6)	(0,02)
10-jährige US-Note CBT	21.12.2020	4	1	-
2-jährige US-Note CBT	31.12.2020	(1)	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(5)	(0,02)

Devisenterminkontrakte 0,38 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Nettovermögen %
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2020	48.793	7.083	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2020	269	39	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2020	246	36	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	3.468.798	4.093.459	(19)	(0,07)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	23.474	27.879	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	6.082	7.177	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	45	53	-	-
BNP Paribas	KRW	USD	06.11.2020	651.696.623	550.000	9	0,04
BNP Paribas	MYR	USD	09.12.2020	5.119.150	1.222.250	7	0,03
BNP Paribas	THB	USD	06.11.2020	48.712.606	1.554.178	(17)	(0,07)
BNP Paribas	THB	USD	06.11.2020	31.295.015	998.469	(11)	(0,04)
BNP Paribas	USD	CNH	17.11.2020	697.258	4.800.000	(8)	(0,03)
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2020	50	344	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	34.575	29.076	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	28.356	24.301	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	21.366	18.006	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	15.338	12.892	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	46	39	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	44	38	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	38	33	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	33	28	-	-
BNP Paribas	USD	IDR	23.10.2020	150.000	2.252.647.500	(1)	-
BNP Paribas	USD	KRW	06.11.2020	100.000	118.655.416	(2)	(0,01)
BNP Paribas	USD	MYR	09.12.2020	1.217.678	5.100.000	(7)	(0,03)
BNP Paribas	USD	MYR	09.12.2020	100.000	418.000	-	-
BNP Paribas	USD	MYR	09.12.2020	100.000	418.000	-	-
BNP Paribas	USD	TWD	16.10.2020	520.000	15.018.608	-	-
BNP Paribas	USD	TWD	16.10.2020	500.000	14.398.250	2	0,01
Citigroup	CNY	USD	17.11.2020	18.743.520	2.720.000	33	0,13
Citigroup	KRW	USD	06.11.2020	2.726.535.000	2.300.000	41	0,15
Citigroup	KRW	USD	06.11.2020	2.519.081.250	2.125.000	37	0,13
Citigroup	PHP	USD	09.10.2020	16.307.610	330.000	6	0,02

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Nettovermögen %
Citigroup	PHP	USD	09.10.2020	9.883.400	200.000	4	0,01
Citigroup	USD	EUR	29.10.2020	800.000	679.078	3	0,01
Goldman Sachs	IDR	USD	23.10.2020	2.921.000.000	200.000	(4)	(0,02)
Goldman Sachs	SGD	USD	13.11.2020	1.022.354	750.000	(1)	-
Goldman Sachs	SGD	USD	13.11.2020	684.617	500.000	2	0,01
Goldman Sachs	SGD	USD	13.11.2020	681.570	500.000	(1)	-
Goldman Sachs	USD	IDR	23.10.2020	150.000	2.213.250.000	2	0,01
HSBC	IDR	USD	23.10.2020	20.886.600.000	1.400.000	1	-
HSBC	PHP	USD	09.10.2020	38.797.200	780.000	20	0,08
HSBC	PHP	USD	09.10.2020	23.875.200	480.000	12	0,05
HSBC	USD	IDR	23.10.2020	1.400.000	20.886.600.000	(1)	-
Royal Bank of Canada	USD	KRW	06.11.2020	300.000	351.115.350	(1)	(0,01)
Royal Bank of Canada	USD	KRW	06.11.2020	200.000	234.076.900	(1)	-
Royal Bank of Canada	USD	KRW	06.11.2020	150.000	177.800.760	(3)	(0,01)
Royal Bank of Canada	USD	KRW	06.11.2020	100.000	118.533.840	(2)	(0,01)
State Street	SGD	USD	13.11.2020	1.100.000	803.748	2	0,01
State Street	USD	HKD	03.12.2020	1.521.620	11.800.000	(1)	-
State Street	USD	HKD	03.12.2020	999.369	7.750.000	-	-
State Street	USD	SGD	13.11.2020	182.670	250.000	-	-
UBS	CNH	USD	17.11.2020	1.373.137	200.000	2	0,01
UBS	INR	USD	08.12.2020	103.760.580	1.400.000	-	-
UBS	USD	INR	08.12.2020	1.200.000	88.937.640	-	-
UBS	USD	KRW	06.11.2020	140.000	165.043.200	(2)	(0,01)
UBS	USD	KRW	06.11.2020	130.000	153.254.400	(2)	(0,01)
UBS	USD	PHP	09.10.2020	100.000	4.865.630	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						99	0,38
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						94	0,36
Summe Wertpapieranlagen						24.088	93,66
Sonstiges Nettovermögen						1.632	6,34
Summe Nettovermögen						25.720	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.
Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asian Credit Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Asian Credit Bond um 1,96 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der JP Morgan JACI Diversified TR Index, um 4,92 %.

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

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

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

Marktrückblick

Das Berichtsjahr wird aufgrund von COVID-19 in Erinnerung bleiben – der ersten Pandemie der Neuzeit, die sich weltweit ausbreiten konnte und weitreichende Mobilitätseinschränkungen zur Eindämmung des Virus erforderlich machte. Da die meisten Länder Kontaktbeschränkungen verhängten, kam die Wirtschaftstätigkeit weltweit zu einem Stillstand. Nach einem historischen Abverkauf an den globalen Märkten griffen die Zentralbanken ein, um beispiellose wirtschaftliche Hilfen zu gewähren. Die US-Notenbank (Fed) kündigte im März zwei kurz aufeinander folgende Zinssenkungen in Höhe von insgesamt 150 Basispunkte (Bp) an, und die Renditen auf US-Staatsanleihen brachen auf historische Tiefststände ein. Darüber hinaus legte die Fed Programme auf, die es ihr ermöglichen, durch Käufe von Unternehmensanleihen und Anleihen-ETFs direkt in die US-Kreditmärkte einzugreifen. Infolgedessen sanken die Renditen auf US-Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating erstmalig unter die Marke von 2 %. Die immense politische Unterstützung führte dazu, dass sich die globalen Märkte im Sommer 2020 unerwartet schnell erholten.

Das primäre geopolitische Ereignis des Geschäftsjahres war der Anstieg der Spannungen zwischen den USA und China. Die Märkte begrüßten eine Atempause durch das im Dezember 2019 angekündigte Phase-1-Handelsabkommen. Allerdings kehrten die Spannungen zurück, als die USA nach ihrer verpatzten Reaktion auf COVID-19 versuchten, die Darstellung der Lage im Inland zu verändern. Chinesische Technologiefirmen gerieten ins Visier, wodurch der Konflikt auf eine zusätzliche Front ausgedehnt wurde. Die Trump-Regierung nahm Huawei in seine „Entity List“ auf, wodurch US-Unternehmen daran gehindert werden, Geschäfte mit dem Unternehmen einzugehen. Zudem wurden Verbündete unter Druck gesetzt, das Telekommunikationsunternehmen im Zuge der Einführung von 5G-Netzwerken auszuschließen. Im weiteren Verlauf führten die USA Exportbeschränkungen für den chinesischen Chiphersteller SMIC ein und verboten beliebte Apps wie WeChat und TikTok. An anderer Stelle setzten sich die störenden Proteste in Hongkong bis in den Herbst hinein fort und fanden erst im Zuge der

COVID-19-Lockdowns ein Ende. Während die Welt ihr Augenmerk auf andere Themen richtete, führte die Regierung in Peking im Juni 2020 ein neues nationales Sicherheitsgesetz ein.

Asiatische Unternehmensanleihen behaupteten sich während des äußerst volatilen Geschäftsjahres sehr gut. Im Zuge des im März verzeichneten Abverkaufs erging es ihnen besser als den Schwellenländern insgesamt. Asiatische Investment-Grade-Anleihen übertrafen sogar die Performance ihrer Pendanten in den USA. Lediglich 1,4 % der asiatischen Investment-Grade-Unternehmensanleihen wurden im bisherigen Verlauf des Jahres 2020 auf Fallen-Angel-Status herabgestuft – ein Wert, der nur knapp über dem zehnjährigen Durchschnitt von 1,2 % liegt. Während die Ausfallraten bei US-Hochzinsanleihen auf 9 % anstiegen, überschritten asiatische Hochzinswerte ihren langfristigen Durchschnitt nur ganz knapp und erreichten ihren Höchstwert unterhalb der Marke von 3 %. Lokale Anleger behielten eine robuste Nachfrage nach auf US-Dollar lautenden asiatischen Anleihen aufrecht, und auch die Auslandsnachfrage belebte sich im Laufe des Jahres 2020.

Für Unternehmensanleihen stellte COVID-19 ein Hebelereignis dar, da die Fremdkapitalaufnahmen rapide zunahmen, um die plötzlichen Umsatzeinbußen zu finanzieren. Um ihre Kosten zu senken und ihre Liquidität zu verstärken, nahmen Unternehmen verfügbare Kreditfazilitäten in Anspruch. Zudem schickten sie ihre Mitarbeiter in Kurzarbeit, setzten Dividenden aus und schoben Investitionen auf. Insbesondere der Luftfahrtsektor war einer der am stärksten von der Pandemie betroffenen Bereiche. Virgin Australia geriet in Zahlungsverzug, nachdem die australische Regierung entgegen dem weltweiten Trend beschlossen hatte, ihren heimischen Fluggesellschaften keine nennenswerte Unterstützung zukommen zu lassen. Von der Pandemie waren auch Rohstoffunternehmen betroffen, darunter der indische Bergbaukonzern Vedanta, einer der größeren High-Yield-Emittenten in dem als Benchmark angesetzten JACI Diversified Index. Aufgrund der hohen Verschuldung vor der Krise stürzten die Anleihen von Vedanta ab, da Anleger einen Zahlungsausfall befürchteten. Anschließend erholten sie sich wieder, als der Firmengründer sich um eine Privatisierung des Unternehmens bemühte.

Der chinesische Immobiliensektor verzeichnete im Sommer eine bemerkenswerte V-förmige Erholung, was die Aufsichtsbehörden zu straffenden Maßnahmen veranlasste, um eine Überhitzung zu verhindern. Ihre Politik der „drei roten Linien“ gibt Finanzkennzahlen für Bauträger vor, die stärker verschuldete Unternehmen zu einem Schuldenabbau zwingen würden. Evergrande, einer der größten Bauträger Chinas, verzeichnete Volatilität, nachdem Bedenken hinsichtlich seiner Fähigkeit zur Refinanzierung seines Puts auf Vorzugsaktien aufgekommen waren. Das Unternehmen reagierte schnell, um die Bedenken zu zerstreuen, und wir waren in der Lage, von den Verwerfung zu profitieren. Der Markt erlebte mit dem Fall der in Schwierigkeiten geratenen Peking University Founder Group Corp. (PUFG) auch

den ersten juristischen Test von Offshore-Patronatsurkunden (Keepwell Deeds). Keepwells sind ein weniger robuste Form der Kreditsicherung, die von Emittenten anstelle einer Garantie angeboten wird. Der Onshore-Verwalter der PUFG erkannte die Ansprüche aus den Offshore-Keepwell-Anleihen des Emittenten nicht an, was einen Schatten auf die ausstehenden Keepwell-Schuldtitel im Wert von 92 Mrd. US-Dollar wirft.

Der indische Finanzsektor war im Berichtszeitraum anhaltendem Stress und Volatilität ausgesetzt. Nichtbanken-Finanzunternehmen stellten weiterhin die größte Quelle von Volatilität dar, während die Banken nach wie vor mit notleidenden Krediten zu kämpfen hatten. Die Aufsichtsbehörden schritten ein, um eine Rettung der angeschlagenen Yes Bank durch die State Bank of India zu erzwingen. Dies führte dazu, dass sich deren Offshore-Anleihen erholten, als deutlich wurde, dass keine Wertminderung erfolgen würde. Wir blieben mit unseren Beständen in diesem Sektor geduldig. Wie von uns erwartet, führte die indische Regierung mehrere politische Entlastungen ein. Gleichzeitig ergriffen die Unternehmen auch Selbsthilfemaßnahmen wie Kapitalerhöhungen und Verkäufe von Vermögenswerten, was zu einer Erholung der Handelsniveaus beitrug.

Portfolio-Überblick

Vor dem Ausbruch der COVID-19-Pandemie hatte sich das Portfolio gut entwickelt, da es im Zuge der Marktrally eine Long-Position auf Kreditrisiken gehalten hatte. Wir verringerten unsere Risikoposition, da die Attraktivität der Bewertungen zurückging. Im Zuge des von COVID-19 verursachten Einbruchs entwickelte sich der Fonds jedoch schwächer als seine Benchmark, da er weiterhin Long-Positionen auf Kreditrisiken hielt. In der zweiten Hälfte des Geschäftsjahres übertraf das Portfolio erneut die Entwicklung der Benchmark. Angesichts attraktiverer Bewertungen hält der Fonds Ende September 2020 im Vergleich zum Vorjahr umfangreichere Kreditrisiken.

Im Laufe des Geschäftsjahres erhöhten wir das Engagement bei nachrangigen Finanzwerten. Im Vergleich zu 2008 ist COVID-19 keine Banken- oder Finanzkrise. Darüber hinaus haben die Zentralbanken aggressiv reagiert und reichlich Liquidität zur Verfügung gestellt. Wir bevorzugten es, Erträge in den niedrigeren Ebenen der Kapitalstruktur substanzstärkerer Banken mitzunehmen. Das Engagement des Portfolios in den Philippinen wurde ebenfalls erhöht, nachdem sich das Emissionsvolumen der relativ seltenen Unternehmensanleihen des Landes erhöht hatte. Auf der anderen Seite verringerten wir das Engagement in höher bewerteten halbstaatlichen Emittenten, insbesondere in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums. Wir gewannen an Vertrauen in das Tempo der wirtschaftlichen Erholung und sahen weniger Notwendigkeit, diese defensiven Positionen beizubehalten.

Ausblick

Das Tempo der wirtschaftlichen Erholung hat sich verlangsamt, da neue Infektionswellen verschiedene Regionen der Welt heimgesucht haben. Die anhaltenden Spannungen zwischen den USA und China stellen ein weiteres Risiko dar, und wir erwarten eine erhöhte Marktvolatilität in Verbindung mit den US-Wahlen. Wir sind im Hinblick auf asiatische Unternehmensanleihen weiterhin verhalten optimistisch, da die Fundamentalen der Unternehmen stabil und die Bewertungen attraktiv sind. Die jüngste, im September 2020 verzeichnete Volatilität hat im

Vergleich zu historischen Trends und globalen Pendanten attraktivere Bewertungen mit sich gebracht. Die Fundamentaldaten haben sich als unerwartet robust erwiesen: Investment-Grade-Anleihen haben mehr Aufwärts- als Abwärtskorrekturen verzeichnet, und bei den Herabstufungen von Hochzinsanleihen ist eine Verlangsamung zu beobachten. Darüber hinaus ist das Emissionsvolumen weiterhin erhöht, was zu technischem Druck auf die Spreads geführt hat.

Wir bevorzugen weiterhin chinesische Investment-Grade-Titel sowie staatliche Unternehmen im Eigentum der Zentralregierung, die aufgrund der staatlichen Unterstützung und der begrenzten Auswirkungen des Ausbruchs auf ihre jeweiligen Sektoren diese schwierige Phase gut überstehen sollten. Weiteres Potenzial sehen wir aufgrund der Tatsache, dass sich der Sektor für Finanzierungsvehikel von Kommunalregierungen stabilisiert. Allerdings bleiben wir diesbezüglich vorsichtig, insbesondere im Hinblick auf Emittenten mit Keepwell-Strukturen.

Der Technologiesektor ist geopolitischen Risiken gegenüber weiterhin anfällig. Wir bevorzugen Software- oder Internet-Firmen mit Ausrichtung auf den chinesischen Binnenmarkt. Darüber hinaus behalten wir unsere übergewichtete Position in chinesischen hochverzinslichen Immobiliertiteln bei und beabsichtigen, die Duration selektiv zu erhöhen. Die Bewertungen sind attraktiv, und aufsichtsrechtliche Maßnahmen zur Begrenzung der Hebelung im Sektor werden zudem sowohl eine robuste Entwicklung als auch eine Entschuldung fördern. Allerdings haben wir bei den Fundamentaldaten Abweichungen festgestellt und gehen davon aus, dass einige Bauträger ihre Umsatzziele verpassen könnten.

Angesichts der drohenden Gefahr, dass das Rating indischer Staatsanleihen von zwei Ratingagenturen auf ein Niveau unterhalb von Investment Grade gesenkt werden könnte, sind wir im Nachgang der jüngsten Spread-Rally in Bezug auf indische staatliche Unternehmen vorsichtig. Wir haben unsere Duration verkürzt, um das Verlustrisiko aus einer möglichen Herabstufung zu verringern.

Im Hochzinssegment haben wir Indien und Indonesien, die jeweils teuer erscheinen, weiterhin untergewichtet. Bei indischen Hochzinsanleihen bevorzugen wir stabilere Sektoren wie erneuerbare Energien und Telekommunikation. Der Sektor der erneuerbaren Energien profitiert von einer robusten staatlichen Unterstützung, während sich der Telekommunikationssektor als relativ defensiv erweisen sollte, auch wenn wir inzwischen wieder eine potenzielle Zunahme des Preiswettbewerbs feststellen. Bei indonesischen Hochzinsanleihen bleiben wir in Bezug auf den Immobiliensektor vorsichtig, da das Refinanzierungsrisiko hoch ist und sich der Ausblick für Immobilienverkäufe schwierig gestaltet.

Asian Fixed Income Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	19.574
Bankguthaben		379
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		14
Zinsforderungen		208
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		200
Summe Aktiva		20.375
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		403
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		13
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	6
Sonstige Verbindlichkeiten		82
Summe Passiva		504
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		19.871

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		17.846
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		740
Realisierte Nettoverluste		(164)
Nicht realisierte Nettoverluste		(82)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		5.460
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(3.605)
Nettoertragsausgleich	10	(30)
Gezahlte Dividenden	5	(294)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		19.871

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	865
Bankzinsen		6
Summe Erträge		871
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	99
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	32
Summe Aufwendungen		131
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		740
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(202)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		1
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		37
Realisierte Nettoverluste		(164)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(74)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(8)
Nicht realisierte Nettoverluste		(82)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		494

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc USD	A QInc USD	I Acc Hedged CNH	I Acc USD	I QInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	106.121	100.000	450	120.583	419.736
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	953	241.163	-	206.092	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	(20.358)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	107.074	341.163	450	306.317	419.736
Nettoinventarwert je Anteil	12,4995	10,7404	107,7031	12,9112	10,7400

	X Acc USD	X QInc USD	Z Acc Hedged CNH ^A	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	100.352	103.500	-	541.186
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	458	18.534
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	(260.299)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	100.352	103.500	458	299.421
Nettoinventarwert je Anteil	12,8856	10,7401	111,7743	13,3120

^A Die Anteilsklasse wurde am 20. März 2020 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	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 98,51 %					
Anleihen 98,51 %					
Unternehmensanleihen 91,27 %					
Australien 3,96 %					
Australia & New Zealand Banking	VAR	PERP	200.000	229	1,15
Macquarie Bank	3,6240	03.06.2030	200.000	213	1,07
Santos Finance (EMTN)	5,2500	13.03.2029	300.000	330	1,67
Virgin Australia	8,1250	15.11.2024	149.000	15	0,07
				787	3,96
China 33,08 %					
Beijing Environment BVI	5,3000	18.10.2021	200.000	206	1,03
Bluestar Finance	VAR	PERP	200.000	207	1,04
China Aoyuan Property	7,9500	07.09.2021	200.000	204	1,03
China Construction Bank	VAR	27.02.2029	200.000	214	1,08
China Evergrande	6,2500	28.06.2021	250.000	237	1,19
China Huadian Overseas Development 2018	VAR	PERP	200.000	205	1,03
China Mengniu Dairy	3,0000	18.07.2024	200.000	210	1,06
China Oil & Gas	5,5000	25.01.2023	200.000	206	1,03
China Overseas Finance Cayman VIII (EMTN)	3,4500	15.07.2029	200.000	215	1,08
Chinalco Capital	4,2500	21.04.2022	280.000	285	1,44
CIFI Group	6,5500	28.03.2024	200.000	207	1,04
Contemporary Ruiding Development	2,6250	17.09.2030	200.000	200	1,01
Country Garden	7,2500	08.04.2026	140.000	156	0,79
ENN Clean Energy International Investment	7,5000	27.02.2021	300.000	303	1,53
Fufeng	5,8750	28.08.2021	200.000	204	1,03
Geely Automobile	3,6250	25.01.2023	200.000	204	1,03
HBIS Group Hong Kong	3,7500	18.12.2022	200.000	203	1,02
Hong Kong International Qingdao	4,0000	08.10.2024	200.000	200	1,01
Huarong Finance II (EMTN)	5,5000	16.01.2025	200.000	223	1,12
Longfor Group	3,9500	16.09.2029	200.000	214	1,08
Poly Real Estate Finance	4,7500	17.09.2023	200.000	215	1,08
Ronshine China	7,3500	15.12.2023	200.000	196	0,99
Seazen	6,0000	12.08.2024	200.000	200	1,01
Shanghai Port Group Development	3,3750	18.06.2029	200.000	218	1,10
Shimao Property	6,1250	21.02.2024	205.000	219	1,10
Sunac China	6,5000	09.07.2023	200.000	196	0,98
Tencent (EMTN)	2,3900	03.06.2030	200.000	205	1,03
Weibo	3,3750	08.07.2030	200.000	204	1,03
Wuhan Metro Group	VAR	PERP	200.000	208	1,05

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Yunda Holding Investment	2,2500	19.08.2025	200.000	199	1,00
Zhenro Properties	9,1500	08.03.2022	200.000	208	1,04
				6.571	33,08
Indien 9,25 %					
Adani Electricity Mumbai	3,9490	12.02.2030	200.000	196	0,99
Adani Green Energy	6,2500	10.12.2024	200.000	215	1,08
Adani Transmission	4,2500	21.05.2036	199.000	199	1,00
Azure Power Solar Energy (EMTN)	5,6500	24.12.2024	200.000	209	1,05
GMR Hyderabad International Airport	5,3750	10.04.2024	200.000	199	1,00
India Infoline Finance (EMTN)	5,8750	20.04.2023	200.000	177	0,89
Power Finance (EMTN)	6,1500	06.12.2028	200.000	226	1,14
REC	4,7500	19.05.2023	200.000	210	1,06
Vedanta Mauritius II	13,0000	21.08.2023	200.000	207	1,04
				1.838	9,25
Indonesien 7,81 %					
Bank Mandiri Persero Tbk PT (EMTN)	3,7500	11.04.2024	300.000	315	1,58
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	3,9500	28.03.2024	200.000	212	1,07
Bank Tabungan Negara Persero	4,2000	23.01.2025	200.000	200	1,01
Hutama Karya Persero (EMTN)	3,7500	11.05.2030	200.000	218	1,09
LLPL Capital Pte	6,8750	04.02.2039	187.800	218	1,10
Medco Platinum Road	6,7500	30.01.2025	200.000	192	0,97
Sri Rejeki Isman	7,2500	16.01.2025	200.000	197	0,99
				1.552	7,81
Japan 1,51 %					
Nissan Motor	4,3450	17.09.2027	300.000	301	1,51
Kuwait 1,09 %					
MEGlobal Canada ULC(EMTN)	5,0000	18.05.2025	200.000	216	1,09
Malaysia 1,63 %					
TNB Global Ventures Capital (EMTN)	3,2440	19.10.2026	300.000	324	1,63
Mauritius 1,01 %					
Neerg Energy	6,0000	13.02.2022	200.000	201	1,01
Mongolei 0,95 %					
Mongolian Mining	9,2500	15.04.2024	250.000	189	0,95

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Philippinen 8,58 %					
Bank of the Philippine Islands (EMTN)	2,5000	10.09.2024	330.000	340	1,71
Globe Telecom	2,5000	23.07.2030	200.000	194	0,98
ICTSI Treasury (EMTN)	5,8750	17.09.2025	200.000	222	1,12
Jollibee Worldwide	VAR	PERP	200.000	178	0,89
Manila Water	4,3750	30.07.2030	373.000	363	1,83
Megaworld	4,2500	17.04.2023	200.000	206	1,04
Royal Capital	VAR	PERP	200.000	201	1,01
				1.704	8,58
Katar 2,05 %					
MAR Sukuk	2,2100	02.09.2025	200.000	201	1,01
QNB Finance (EMTN)	2,6250	12.05.2025	200.000	207	1,04
				408	2,05
Saudi-Arabien 0,99 %					
Dar Al-Arkan Sukuk	6,8750	21.03.2023	200.000	197	0,99
Singapur 5,65 %					
DBS (EMTN)	VAR	11.12.2028	200.000	219	1,10
Marble II	5,3000	20.06.2022	200.000	202	1,02
Parkway Pantai (EMTN)	VAR	PERP	200.000	201	1,01
United Overseas Bank (EMTN)	VAR	16.09.2026	200.000	204	1,03
Vena Energy Capital Pte (EMTN)	3,1330	26.02.2025	300.000	297	1,49
				1.123	5,65
Südkorea 3,03 %					
Busan Bank (GMTN)	3,6250	25.07.2026	350.000	372	1,88
Shinhan Bank (EMTN)	4,5000	26.03.2028	200.000	229	1,15
				601	3,03
Thailand 4,34 %					
Bangkok Bank (EMTN)	VAR	25.09.2034	200.000	196	0,98
Minor International	VAR	PERP	200.000	202	1,02
PTTEP Treasury Center (EMTN)	3,9030	06.12.2059	200.000	214	1,08
RH International Singapore (EMTN)	4,5000	27.03.2028	217.000	250	1,26
				862	4,34
Vereinigte Arabische Emirate 3,98 %					
Emirates Airline	4,5000	06.02.2025	85.712	86	0,43
Emirates NBD	VAR	PERP	200.000	210	1,05
Esic Sukuk (EMTN)	3,9390	30.07.2024	200.000	202	1,02

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
MAF Global Securities	VAR	PERP	200.000	199	1,00
Medjool	3,8750	19.03.2023	94.740	94	0,48
				791	3,98
Vereinigtes Königreich 1,07 %					
Standard Chartered	VAR	PERP	200.000	213	1,07
USA 1,29 %					
Hyundai Capital America	6,3750	08.04.2030	200.000	256	1,29
Summe Unternehmensanleihen				18.134	91,27
Staatsanleihen 7,24 %					
Bahrain 0,97 %					
Bahrain (Königreich)	5,4500	16.09.2032	200.000	192	0,97
Indonesien 4,58 %					
Indonesien (Republik)	5,3500	11.02.2049	200.000	266	1,34
Indonesien (Republik) (EMTN)	5,2500	17.01.2042	260.000	330	1,65
Perusahaan Listrik Negara (EMTN)	4,0000	30.06.1950	318.000	316	1,59
				912	4,58
Pakistan 1,00 %					
Pakistan (Republik)	6,8750	05.12.2027	200.000	200	1,00
Sri Lanka 0,69 %					
Sri Lanka (Republik)	7,5500	28.03.2030	200.000	136	0,69
Summe Staatsanleihen				1.440	7,24
Summe Anleihen				19.574	98,51
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				19.574	98,51

Derivate (0,03 %)

Futures-Kontrakte (0,03 %)

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Nettovermögen %
CBT US Ultra Bond	21.12.2020	5	(4)	(0,03)
10-jährige US-Note CBT	21.12.2020	(14)	(3)	(0,01)
2-jährige US-Note CBT	31.12.2020	11	2	0,01
5-jährige US-Note CBT	31.12.2020	(5)	(1)	-
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(6)	(0,03)

Devisenterminkontrakte - null

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Nettovermögen %
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2020	51.359	7.455	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2020	48.678	7.066	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2020	287	42	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2020	266	39	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2020	44	302	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2020	44	302	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						-	-
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(6)	(0,03)
Summe Wertpapieranlagen						19.568	98,48
Sonstiges Nettovermögen						303	1,52
Summe Nettovermögen						19.871	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asian Local Currency Short Term Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Asian Local Currency Short Term Bond um 2,95 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der IBoxx Asia Government USD Unhedged (1-3 years) Index, um 5,02 %.

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

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

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

Marktrückblick

Für die Rentenmärkte im asiatisch-pazifischen Raum war dies ein volatiles Jahr, da sich Anleger mit dem Handelskrieg zwischen den USA und China, dem Ausbruch von COVID-19, dem anschließenden wirtschaftlichen Lockdown und der darauffolgenden weltweiten geldpolitischen Unterstützung auseinandersetzen mussten. Der Ausbruch des Coronavirus führte bei Risikoanlagen zu einem weitläufigen Abverkauf historischen Ausmaßes. Das globale Wachstum wurde abrupt gebremst, da verschiedene Maßnahmen zur Eindämmung des Virus die Nachfrage belasteten. Unterdessen sanken die Ölpreise auf den niedrigsten Stand seit zehn Jahren, während Rohstoffe unter der Einstellung der Industrietätigkeit litten.

Während sich die Spreads erheblich erweiterten, stieg die Nachfrage nach sicheren Anlagen wie Staatsanleihen stark an, so dass die Renditen einbrachen. Verschärft wurde dies dadurch, dass die Zentralbanken ihre Zinsen auf Rekordtiefs senkten, sowie durch beispiellose koordinierte fiskalpolitische Unterstützungsmaßnahmen von Regierungen weltweit. Die USA senkten die Zinsen fast auf null und legten einen Vorschlag für ein billionenschweres COVID-19-Konjunkturpaket vor. Die Europäische Union beschloss, 750 Mrd. EUR an den Finanzmärkten aufzunehmen. An anderer Stelle senkte die People's Bank of China ihre Zinsen. Darüber hinaus verlängerte die Regierung in Peking die gewährten Steuerbefreiungen und erhöhte sowohl ihre Haushaltsausgaben als auch ihre Anleiheemissionen. Der Rest Asiens folgte diesem Beispiel mit ähnlichen Zinssenkungen und Konjunkturmaßnahmen. Nichtsdestotrotz verstärkten die höheren Renditen in Asien das Interesse an Anleihen aus der Region.

Nachdem die Infektionsraten in mehreren Ländern unter Kontrolle gebracht worden waren, lockerten die jeweiligen Regierungen schließlich ihre Auflagen zur sozialen Distanzierung, was Unternehmen eine gewisse Atempause verschaffte. Angesichts besser werdender Wirtschaftsdaten kehrte der Optimismus der Anleger zurück. Bis zum Sommer 2020 hatten sich Risikoanlagen wie Aktien und Unternehmensanleihen wieder erholt, während Staatsanleihen in Ungnade gefallen waren. Die Zentralbanken setzten ihre Zinssenkungen aus. Sie behielten

jedoch einen gemäßigten Tonfall bei und setzten vermehrt auf fiskalpolitische Maßnahmen zur Finanzierung des Wachstums.

An der geopolitischen Front gingen die Spannungen zwischen den USA und China vorübergehend zurück, nachdem im Dezember 2019 ein Teilhandelsabkommen unterzeichnet worden war. In der Folge kehrten sie jedoch schnell wieder zurück, wobei sich der Konflikt auf andere Bereiche wie Technologie und die US-Notierung chinesischer Unternehmen ausweitete. Konkret nahm die Trump-Regierung das chinesische Telekommunikationsunternehmen Huawei in seine „Entity List“ auf, wodurch US-Unternehmen daran gehindert werden, Geschäfte mit ihm einzugehen. Zudem wurden dem chinesischen Chiphersteller SMIC Exportbeschränkungen auferlegt. Zusätzlich geriet Hongkong, das von Protesten und einem neuen, von Peking verhängten nationalen Sicherheitsgesetz erschüttert wurde, in das Kreuzfeuer zwischen den beiden Ländern.

Während des Berichtszeitraums wurden in ganz Asien positive Gesamtrenditen verzeichnet, was vor allem den lokalen Zinssätzen zu verdanken war. Bei auf Lokalwährung lautenden Staatsanleihen gab das kurze Ende der Kurve in den meisten Ländern stärker nach als das lange Ende. Während geldpolitische Maßnahmen die Nachfrage am kurzen Ende stützten, belastete der Druck zur Finanzierung der staatlichen Rettungspakete das lange Ende. China bildete die Ausnahme: Hier stiegen die kurzfristigen Zinsen an, während das lange Ende der Kurve unverändert blieb, da besser werdende Wirtschaftsbedingungen die Risikobereitschaft belebten. Indien, Indonesien, die Philippinen, Singapur und Malaysia lieferten robuste Gesamtrenditen, die im Falle Indiens und Indonesiens jedoch durch die dort verzeichnete Währungsabwertung gedämpft wurden.

Asiatische Währungen entwickelten sich uneinheitlich. Im Zuge einer erhöhten Risikoaversion aufgrund des globalen Abschwungs wurden die Währungen anfänglich abgewertet. In der Folge führte die Nachfrage nach in Ungnade gefallenen Schwellenmarktanlagen jedoch dazu, dass sie gegenüber dem US-Dollar aufgewertet wurden. Beachtenswert war vor allem der taiwanische Dollar, der dank der Erholung der Technologieexporte und des damit einhergehenden Technologiezyklus um 6,9 % gegenüber dem US-Dollar zulegte. Der südkoreanische Won wurde aus ähnlichen Gründen aufgewertet, jedoch in geringerem Umfang, da die Bank of Korea eingriff, um die Währung unter Kontrolle zu behalten. Eine schwache Binnennachfrage unterstützte die Zahlungsbilanz der Philippinen, so dass dort ebenfalls eine Rendite von 6,9 % erzielt wurde. Der Yuan legte um 5,3 % zu, da China trotz der anhaltenden Spannungen mit den USA weiter auf wirtschaftlichem Erholungskurs blieb. Indien, Indonesien und Thailand hingegen verzeichneten eine Abwertung gegenüber dem US-Dollar. Die Rupie gab aufgrund der erheblichen Schwäche im ersten Quartal 2020 beispielsweise um 3,8 % nach. Im Laufe der Zeit gewann sie gegenüber dem US-Dollar jedoch wieder an Stärke – insbesondere im August und September, als sie auch andere Währungen von Schwellenländern sowie von den

G10-Ländern übertraf. Dies war vor allem auf die Verbesserung der Zahlungsbilanz sowie eine höhere Toleranz der politischen Entscheidungsträger zurückzuführen, die darin ein Mittel zur Reduzierung der importierten Inflation sahen. Die indonesische Rupiah und der thailändische Baht notierten zum Ende des Jahres niedriger, da sich Anleger über das mäßige Wirtschaftswachstum und die Fähigkeit der Regierungen, die Pandemie trotz einer angespannten Finanzlage in den Griff zu bekommen, Sorgen machten. Eingriffe von Zentralbanken begrenzten die Währungsgewinne ebenfalls.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter der Benchmark zurück. Zinssätze hatten den stärksten Einfluss auf die absolute Performance und steuerten fast 5 % zur Rendite bei, wobei die Zinsstrategien auch die relative Wertentwicklung positiv beeinflussten. Währungen hingegen belasteten sowohl die Gesamrendite als auch die relative Performance.

Innerhalb des Zinssegments verstärkte unser übergewichtetes Engagement in Indien, Indonesien, Malaysia und den Philippinen die absolute Wertentwicklung, da die Renditen in diesen Märkten sanken. Das Engagement in auf Lokalwährung lautenden Unternehmensanleihen aus Indien und Singapur trug ebenfalls zur Performance bei. Die Untergewichtung Chinas, Südkoreas und Thailands hingegen belastete die relative Wertentwicklung.

Im Währungssegment erwies sich unterdessen die Übergewichtung der indischen Rupie und der indonesischen Rupiah als kostspielig, da diese Währungen während des Berichtszeitraums abgewertet wurden – insbesondere im ersten Quartal des Jahres. Ganz ähnlich belastete auch unsere Untergewichtung des südkoreanischen Won und des philippinischen Peso die Wertentwicklung, da diese Währungen abgewertet wurden.

Ausblick

Die Auswirkungen der COVID-19-Pandemie bereiten weiterhin Sorgen, insbesondere in Anbetracht der zweiten Infektionswelle in den USA und Europa. Die erneuten Ausbrüche haben eine neuerliche Auferlegung von Maßnahmen zur sozialen Distanzierung mit sich gebracht. Unserer Einschätzung nach befindet sich Asien in einer vergleichsweise besseren Position als viele andere Regionen, nachdem Länder wie Singapur, Südkorea und Thailand das Virus erfolgreich eindämmen konnten. Andererseits bereitet die Ausbreitung des Virus insbesondere in Indien, Indonesien und den Philippinen weiterhin Sorgen. Allerdings dürfte der Einbruch der indischen Binnennachfrage dafür sorgen, dass die Preise gemäßigt bleiben, was den Weg für weitere Lockerungsmaßnahmen der Zentralbank ebnet. In Indonesien wird das erhöhte Haushaltsdefizit hoffentlich ausreichende Ressourcen für eine Bewältigung der wirtschaftlichen Folgen bereitstellen. Innerhalb der gesamten Region könnte die Wiedereröffnung der Wirtschaft und die Verbesserung der Stimmung das Wachstum stützen. Zudem hat sich die Dynamik der Erholung besser gehalten als zuvor erwartet worden war. An anderer Stelle werden der anhaltende Konflikt zwischen den USA und China und die Unsicherheit über die bevorstehenden US-Wahlen sowie das selbstbewusstere Auftreten Chinas die Märkte und die Geopolitik künftig dauerhaft prägen, wie die Länder rund um das Südchinesische Meer sowie Australien und Indien bereits erfahren haben.

Während sich die Erholung fortsetzt, profitiert Asien mit vergleichsweise solideren Haushaltspositionen und beträchtlichen Devisenreserven weiterhin von ordentlichen Sicherheitspolstern. Alles in allem wurde die Pandemie in der Region besser bewältigt als in anderen Teilen der Welt. Im Zuge der Krise haben Indien und Indonesien ihre Zahlungsbilanzen verbessert, was ihren Währungen Unterstützung bietet. Darüber hinaus könnte die von geopolitischen Risiken verursachte Verlagerung der Lieferketten für Länder wie Indien und Vietnam günstig sein. Außerdem dürften auch der Umschwung der US-Notenbank auf ein an der durchschnittlichen Inflation orientiertes Vorgehen in Verbindung mit einer lockeren Geldpolitik Gutes verheißen. Die Zentralbanken der Region dürften ihre Zinsen über einen längeren Zeitraum hinweg niedrig halten. Dies sollte asiatischen Lokalwährungsanleihen und Währungen Unterstützung bieten.

Mit Blick auf die Zukunft wird sicherlich das Ergebnis der US-Wahlen eine zentrale Rolle spielen. Wenn Biden die Wahl gewinnt und die Demokraten die Kontrolle über sowohl das Repräsentantenhaus als auch den Senat erringen, dürfte dies den Weg für umfangreichere fiskalpolitische Hilfen frei machen und aus geopolitischer Sicht ein gewisses Maß an Vorhersehbarkeit bedeuten. Dies würde die Ungewissheit verringern und die Region Asien begünstigen. Die Alternativen hingegen könnten zu einer Risikokorrektur führen. Ebenfalls von entscheidender Bedeutung werden die Entwicklung eines wirksamen Impfstoffes und die Gewissheit sein, dass er gerecht verteilt werden kann. Wann damit gerechnet werden kann, ist allerdings weiterhin ungewiss.

Die Unsicherheit im Vorfeld der US-Wahlen hat ein klares Ende der Short-Positionierung im US-Dollar herbeigeführt, nachdem diese während der letzten sechs Monate zu einer soliden Outperformance gegenüber der Benchmark geführt hatte. Wir beendeten das übergewichtete Engagement in Währungen wie dem Won und dem Ringgit und bevorzugten stattdessen gegen Ende des Berichtszeitraums taktische Long-Dollar-Positionen im Singapur-Dollar und im taiwanesischen Dollar. Der Ausblick ist für asiatische Währungen jedoch günstig, und wir halten weiterhin nach Gelegenheiten Ausschau, das Short-Engagement im Dollar wieder aufzubauen. Die Währungen haben sich besser als erwartet behauptet. Allerdings hat die Volatilität seit Anfang November zugenommen. Asiatische Währungen haben sich besser entwickelt als ihre Pendanten aus den G10-Ländern und den Schwellenländern und könnten weitere Zugewinne verzeichnen, sollte sich der Ausgang der US-Wahlen für die Region als günstig erweisen.

Die lokalen Zinsmärkte hatten während der letzten Monate mit größeren Herausforderungen zu kämpfen, da die Erholung des Wachstums, das Durchschreiten der Talsohle geldpolitischer Zyklen und ein gewisser Angebotsdruck die Renditen in vielen Kernmärkten erhöht haben. Ein weiterer Schlag war die Tatsache, dass die Renditen auf US-Staatsanleihen seit August gestiegen sind. Diese Entwicklung könnte an Fahrt gewinnen, sollten die politischen Entwicklungen umfangreichere haushaltspolitische Hilfsmaßnahmen ermöglichen. Anleihen in China bewegen sich derzeit auf einem attraktiven Niveau, und wir werden unser Engagement dort womöglich erhöhen. Malaysia, Indien und Indonesien erfreuen sich ebenfalls einer besseren Unterstützung.

Asian Fixed Income Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	27.093
Bankguthaben		912
Zinsforderungen		355
Forderungen aus Zeichnungen		101
Summe Aktiva		28.461
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		23
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		13
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	81
Sonstige Verbindlichkeiten		84
Summe Passiva		201
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		28.260

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		39.780
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.130
Realisierte Nettoverluste		(872)
Nicht realisierte Nettogewinne		509
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		10.621
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(22.321)
Nettoertragsausgleich	10	(227)
Gezahlte Dividenden	5	(360)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		28.260

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.474
Bankzinsen		8
Summe Erträge		1.482
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	281
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	70
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		352
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.130
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(553)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(367)
Realisierte Währungsgewinne		48
Realisierte Nettoverluste		(872)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		774
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(286)
Nicht realisierte Währungsgewinne		21
Nicht realisierte Nettogewinne		509
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		767

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	392.480	36.096	77.916	141.067	2.118.766
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	141.112	7	-	9.025	578.242
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(312.545)	(1.508)	(24.045)	(20.031)	(1.433.432)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	221.047	34.595	53.871	130.061	1.263.576
Nettoinventarwert je Anteil	12,7696	13,1008	8,5322	9,0820	7,0360

	A QInc GBP ^A	A QInc USD	I Acc Hedged EUR	I Acc USD	I QInc Hedged GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.840	734.143	41.430	282.620	4.663
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	490	142.705	6.709	99.185	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.330)	(393.173)	(17.162)	(271.700)	(1.031)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	-	483.675	30.977	110.105	3.632
Nettoinventarwert je Anteil	-	3,6251	9,5777	10,9830	7,5495

	I QInc USD	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc USD	X QInc GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	11.582	15.901	57.328	88.752	504.358
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	1.093	26.366	1.171	151.990
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(9.285)	(1.734)	(13.230)	(44.643)	(40.248)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.297	15.260	70.464	45.280	616.100
Nettoinventarwert je Anteil	8,5485	11,6743	13,0383	10,5025	10,2378

	X QInc USD	Z Acc USD	Z QInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	24.911	165.905	616
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	15	585	39.763
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.713)	(165.906)	(39.763)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	22.213	584	616
Nettoinventarwert je Anteil	8,2460	11,3535	10,0442

^A Die Anteilsklasse wurde am 16. Januar 2020 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	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 90,08 %					
Anleihen 90,08 %					
Unternehmensanleihen 33,40 %					
China 16,26 %					
Central Huijin	3,6700	16.01.2024	10.000.000	1.473	5,20
China Aoyuan Property	7,1500	07.09.2021	250.000	185	0,66
Eastern Air Overseas Hong Kong	2,8000	16.11.2020	750.000	549	1,94
Huarong Finance 2017	3,2000	27.04.2021	1.000.000	737	2,61
Logan Property	6,1250	16.04.2021	250.000	186	0,66
PetroChina (MTN)	3,4500	12.05.2021	10.000.000	1.468	5,19
				4.598	16,26
Hongkong 1,34 %					
Wheelock Finance (EMTN)	4,5000	02.09.2021	500.000	378	1,34
Indien 4,51 %					
Indian Oil	4,1000	15.10.2022	750.000	566	2,00
Reliance Industries	7,1700	08.11.2022	50.000.000	708	2,51
				1.274	4,51
Singapur 2,92 %					
Mapletree North Asia Commercial Treasury (EMTN)	3,4300	09.03.2022	500.000	372	1,31
Singapore Airlines (MTN)	3,0300	28.03.2024	615.000	452	1,61
				824	2,92
Supranational 5,73 %					
European Bank for Reconstruction & Development (EMTN)	6,8500	21.06.2021	24.000.000.000	1.620	5,73
Vereinigte Arabische Emirate 2,64 %					
Emirates (EMTN)	3,0500	06.03.2023	1.000.000	745	2,64
Summe Unternehmensanleihen				9.439	33,40
Staatsanleihen 56,68 %					
China 10,26 %					
China (Volksrepublik)	2,2400	05.03.2023	10.000.000	1.450	5,14
China (Volksrepublik)	2,3600	02.07.2023	10.000.000	1.448	5,12
				2.898	10,26

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Indien 4,61 %					
Indien (Republik)	7,3200	28.01.2024	45.000.000	654	2,31
Indien (Republik)	8,1200	10.12.2020	25.000.000	342	1,21
Indien (Republik)	9,1500	14.11.2024	20.000.000	307	1,09
				1.303	4,61
Indonesien 6,39 %					
Indonesien (Republik)	6,5000	15.06.2025	13.500.000.000	937	3,32
Indonesien (Republik)	7,0000	15.05.2022	12.400.000.000	868	3,07
				1.805	6,39
Malaysia 12,09 %					
Malaysia (Regierung von)	3,7570	20.04.2023	6.900.000	1.732	6,12
Malaysia (Regierung von)	4,1810	15.07.2024	3.600.000	929	3,29
Malaysia (Regierung von)	3,4780	14.06.2024	3.000.000	756	2,68
				3.417	12,09
Philippinen 15,24 %					
Philippinen (Republik)	4,2500	25.01.2021	115.000.000	2.393	8,46
Philippinen (Republik)	4,8750	13.06.2021	91.000.000	1.918	6,78
				4.311	15,24
Südkorea 6,44 %					
Korea (Republik)	1,6250	10.06.2022	1.500.000.000	1.301	4,61
Korea (Republik)	1,2500	10.12.2022	600.000.000	518	1,83
				1.819	6,44
Thailand 1,65 %					
Thailand (Königreich)	3,6500	17.12.2021	14.200.000	465	1,65
Summe Staatsanleihen				16.018	56,68
Summe Anleihen				25.457	90,08
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				25.457	90,08
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 5,79 %					
Anleihen 5,79 %					
Unternehmensanleihen 5,79 %					
Deutschland 1,31 %					
Deutsche Bank (EMTN)	4,1000	14.02.2021	500.000	369	1,31

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Malaysia 4,48 %					
Pengurusan Air SPV Bhd (MTN)	4,2800	23.02.2024	5.000.000	1.267	4,48
Summe Unternehmensanleihen				1.636	5,79
Summe Anleihen				1.636	5,79
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				1.636	5,79

Derivate (0,29 %)**Devisenterminkontrakte (0,29 %)**

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2020	458.891	501.698	(1)	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2020	3.734	4.113	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	17.11.2020	686.742	100.000	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	1.179.267	1.391.630	(6)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	296.082	349.400	(2)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	10.355	12.285	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	2.663	3.159	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	718	852	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	615	731	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	550	654	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	400	477	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	350	416	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	250	297	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	27.576	35.728	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	154	200	-	-
BNP Paribas	IDR	USD	23.10.2020	17.132.350.000	1.154.444	(5)	(0,02)
BNP Paribas	KRW	USD	06.11.2020	118.775.042	100.000	2	0,01
BNP Paribas	THB	USD	06.11.2020	87.000.000	2.775.739	(30)	(0,11)
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	3.072	2.815	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	2.696	2.495	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	17.11.2020	4.938.653	34.000.000	(54)	(0,19)
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	8.519	7.253	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	7.481	6.411	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	3.368	2.888	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	2.114	1.800	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	1.865	1.599	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	229	180	-	-
BNP Paribas	USD	IDR	23.10.2020	1.150.000	16.989.203.000	11	0,04
BNP Paribas	USD	MYR	09.12.2020	1.910.083	8.000.000	(11)	(0,04)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Nettovermögen %
BNP Paribas	USD	MYR	09.12.2020	300.000	1.254.000	(1)	-
BNP Paribas	USD	TWD	16.10.2020	600.000	17.277.900	2	0,01
BNP Paribas	USD	TWD	16.10.2020	570.000	16.462.705	-	-
Citigroup	CNY	USD	17.11.2020	34.041.540	4.940.000	59	0,20
Citigroup	KRW	USD	06.11.2020	5.215.980.000	4.400.000	76	0,26
Citigroup	PHP	USD	09.10.2020	27.179.350	550.000	11	0,04
Citigroup	USD	EUR	29.10.2020	1.450.000	1.230.830	6	0,02
Goldman Sachs	IDR	USD	23.10.2020	16.065.500.000	1.100.000	(23)	(0,08)
Goldman Sachs	SGD	USD	13.11.2020	2.044.709	1.500.000	(2)	(0,01)
Goldman Sachs	SGD	USD	13.11.2020	136.267	100.000	-	-
HSBC	USD	IDR	23.10.2020	1.850.000	27.600.150.000	(1)	-
HSBC	USD	PHP	09.10.2020	3.350.000	166.629.000	(87)	(0,32)
Royal Bank of Canada	USD	KRW	06.11.2020	600.000	702.230.700	(3)	(0,01)
Royal Bank of Canada	USD	KRW	06.11.2020	220.000	260.774.448	(4)	(0,01)
State Street	IDR	USD	23.10.2020	10.467.800.000	700.000	2	0,01
State Street	SGD	USD	13.11.2020	679.894	500.000	(2)	(0,01)
State Street	USD	CNH	17.11.2020	500.000	3.445.054	(6)	(0,02)
State Street	USD	HKD	03.12.2020	2.269.534	17.600.000	(1)	-
State Street	USD	SGD	13.11.2020	1.320.212	1.806.826	(3)	(0,01)
State Street	USD	SGD	13.11.2020	180.000	246.864	(1)	-
UBS	INR	USD	08.12.2020	18.528.675	250.000	-	-
UBS	USD	KRW	06.11.2020	300.000	353.664.000	(4)	(0,01)
UBS	USD	KRW	06.11.2020	180.000	214.127.550	(4)	(0,01)
UBS	USD	SGD	13.11.2020	146.057	200.000	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(81)	(0,29)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(81)	(0,29)
Summe Wertpapieranlagen						27.012	95,58
Sonstiges Nettovermögen						1.248	4,42
Summe Nettovermögen						28.260	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asian Property Share Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Asian Property Share um 15,44 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI AC Asia Pacific Real Estate TR Index, um 12,58 %.

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

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

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

Marktrückblick

Asiatische Immobilienaktien gaben während des Berichtszeitraums um mehr als 12 % nach, während die Region insgesamt Zugewinne im niedrigen zweistelligen Bereich verbuchte, da die COVID-19-Pandemie einen Schatten auf den Sektor warf. Bis Ende des Jahres 2019 war die Stimmung zunächst positiv, da sich die Handelslage zwischen den USA und China entspannte. Im neuen Jahr verursachte COVID-19 jedoch einen Einbruch der Märkte, da weitläufige Lockdowns die Geschäftstätigkeit stark einschränkten. Im Zuge der Lockerung der Beschränkungen setzte eine Erholung der Weltwirtschaft ein. Umfangreiche geldpolitische Lockerungen seitens der großen Zentralbanken und fiskalpolitische Maßnahmen von Regierungen boten ebenfalls einen gewissen Grad an Unterstützung.

Insbesondere der Immobiliensektor gehörte zu den Wirtschaftszweigen, die am stärksten von den Kontaktbeschränkungen und dem Umstieg auf Heimarbeit betroffen waren, da diese das Aktivitätsniveau in den Bereichen Büro, Einzelhandel und Gastgewerbe beeinträchtigten. Den Lichtblick bildeten Industrieobjekte, die sich am stärksten entwickelten. Insbesondere auf Industrieobjekte ausgerichtete Immobilienfonds (REITs) profitierten von einer robusten Nachfrage nach Logistikobjekten, da die zunehmende Arbeit im Home Office eine weitläufige Nutzung von Cloud-Speichern, externen Rechenzentren und E-Commerce-Angeboten mit sich brachte. Innerhalb der Region wurde Hongkong, auf das ein Fünftel des Benchmark-Index entfällt, zusätzlich durch soziale Unruhen und politische Unsicherheit im Zuge der zunehmenden Spannungen zwischen den USA und China belastet. Auf der anderen Seite erwies sich China als der stärkste Markt, da politische Maßnahmen zur Förderung von Eigentum in kleineren Städten sowie die Fähigkeit der Regierung, das Virus früher als in den meisten übrigen Ländern effektiv einzudämmen, Unterstützung boten.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter seiner Benchmark zurück, da eine negative Asset Allokation die positive Einzeltitelauswahl überwog.

Die Untergewichtung des florierenden chinesischen Markts erwies sich als kostspielig, insbesondere das fehlende Engagement bei Titeln wie Longfor und Shimaos, die einen erheblichen Anteil der Benchmark ausmachen. Nichtsdestotrotz entwickelten sich unsere

Positionen auf dem Festland gut. China Resources Land profitierte von einer Erholung der Stimmung, da die Zentralregierung die Wohnsitzbeschränkungen in kleineren chinesischen Städten lockerte. Zudem verzeichnete das Unternehmen in seinen Einkaufszentren eine Verbesserung des Umsatzwachstums, während der Spin-Off seines Immobilienverwaltungsgeschäfts als wertsteigernd angesehen wurde. Der Hotelbetreiber Huazhu entwickelte sich gut, da die Reisebeschränkungen in China allmählich gelockert wurden. Unterdessen legte Anhui Conch Cement aufgrund verbesserter Preisstabilität und einer robusten Nachfrage nach neuen Infrastrukturprojekten zu, nachdem Anzeichen auf eine Belebung der Wirtschaft aufgekommen waren.

Unser nicht in der Benchmark enthaltenes Engagement in Indien belastete das Ergebnis ebenfalls. Insbesondere die Aktie von Lemon Tree Hotels gab nach, da der Hotelkettenbetreiber durch den von COVID-19 verursachten Abschwung unter erheblichen finanziellen Druck geriet. Wir trennten uns aufgrund von Sorgen über die Bilanz und die Auswirkungen des strikten Lockdowns des Landes auf sein Geschäft von dem Titel. An anderer Stelle wurde der thailändische Einkaufszentrumsbetreiber Central Pattana durch die Pandemie und die prodemokratischen Proteste in Mitleidenschaft gezogen.

Auf der positiven Seite verstärkten unser Engagement in Australien sowie unsere Einzeltitelauswahl in dem Land die Rendite. Der Inhaber von Einkaufszentren Scentre Group zeigte Schwäche, nachdem er mit seinen Gesamtjahresergebnissen die Erwartungen verpasst hatte. Darüber hinaus nahm das Unternehmen seine Gewinnvorgaben zurück, da COVID-19 den Ausblick für das Einzelhandelssegment eintrübte. Wir veräußerten die Position im Dezember, was sich günstig auf die Wertentwicklung auswirkte. Die Goodman Group, ein Schwergewicht im Bereich der Logistikimmobilien, profitierte von einer steten Erholung des operativen Geschäfts sowie von einer strukturellen Nachfrage nach Logistikinfrastruktur in Nordasien. Der Waypoint REIT, der sich auf Tankstellen und Verbrauchermärkte konzentriert, entwickelte sich ebenfalls gut, nachdem er seine Gewinnprognose für 2020 angehoben hatte.

An anderer Stelle erwiesen sich unsere Untergewichtung Hongkongs und unsere dortige Einzeltitelauswahl als hilfreich. ESR Cayman, ein kürzlich ins Portfolio aufgenommener panasiatischer, integrierter Logistikentwickler und Fondsmanager mit solider Präsenz in China leistete einen erheblichen Beitrag zur Wertentwicklung. Wir sind bezüglich der robusten Wachstumsaussichten des Unternehmens zuversichtlich und waren von der im Vergleich zu Wettbewerbern in anderen Regionen günstigeren Bewertung angetan. Die Tatsache, dass wir ein Engagement beim Bauträger CK Asset gemieden hatten, wirkte sich ebenfalls positiv auf die Performance aus. Dies überwog die Belastung durch die fehlende Beteiligung an Wheelock & Co, das durch ein Privatisierungsangebot Auftrieb erhielt.

In der zweiten Jahreshälfte setzten wir die Erhöhung des Portfolioengagements in China fort, da wir den dortigen Immobilienmarkt positiv einschätzen. Neben von der oben

erwähnten Beteiligung an ESR Cayman richteten wir außerdem neue Positionen bei der KWG Group sowie bei Times China ein, da uns ihre etablierten Positionen in Guangzhou, dem Herzen der Greater Bay Area, und insbesondere in Stadt-sanierungsprojekten, die qualitativ hochwertige Grundstücksbestände mit attraktiven Margen bieten, sehr gut gefallen. Darüber hinaus beteiligten wir uns am Börsengang von KE Holdings, das mit dem Immobilienmakler Lianjia und der Wohnungsvermittlungsplattform Beike führende Marken besitzt. Unserer Einschätzung nach kann das Unternehmen auf starken Netzwerkeffekten aufbauen, indem es Vertreter in dieselbe Plattform einbindet und eine Konsolidierung der Branche herbeiführt.

In Indien investierten wir in Ascendas India Trust. Das Portfolio des Unternehmens, das von CapitalLand in Singapur unterstützt wird, umfasst sieben IT-Businessparks und einen Logistikpark, die nahezu komplett belegt sind und eine vielseitige Mieterbasis aufweisen. Wir schätzen seine Aussichten auf organisches Mietwachstum positiv ein, während die Entwicklungspipeline die Renditen steigern sollte. Die Expansion in moderne Lagerhäuser, Übernahmen und eine positive Mietentwicklung sollten höhere Ausschüttungserträge mit sich bringen.

An anderer Stelle nahmen wir Japan Excellent ins Portfolio auf, einen japanischen REIT, der sich auf Bürogebäude in Tokio konzentriert. Uns gefallen der rekordverdächtig niedrige Leerstand, das begrenzte Mieterrisiko und das kurzfristig knappe Neuangebot in diesem Sektor sehr gut. Als Reaktion hierauf plant der REIT, in den nächsten beiden Jahren 20 bis 25 Mrd. Yen in die Übernahme von Objekten zu investieren. Dies sollte der Aktie, die durch eine robuste Bilanz gestützt wird, ein im Vergleich zum Wettbewerb größeres Aufwärtspotenzial beschern.

Im Gegenzug trennten wir uns von LPN Development in Thailand, da sich der Ausblick für das inländische Wohnbausegment eingetrübt hatte. Darüber hinaus lösten wir unsere Positionen in Japan Retail Fund Investment Corp und Jardine Strategic auf, da unser Überzeugungsgrad gesunken war.

Ausblick

Wir sind weiterhin vorsichtig und gehen zu Beginn des letzten Quartals des Jahres davon aus, dass Positionen in börsennotierten Immobilien volatil bleiben werden. Wir haben in Teilen der Welt einen neuerlichen Anstieg der COVID-19-Infektionszahlen beobachtet, ebenso wie Unsicherheit über den Zeitpunkt, zu dem ein potenzieller Impfstoff zur Verfügung stehen könnte. Darüber hinaus rechnen wir mit weiteren Turbulenzen im Vorfeld der US-Präsidentenwahlen am 3. November, während die Beziehungen zwischen China und den USA angespannt bleiben. Die Spannungen zwischen den beiden größten Volkswirtschaften der Welt haben sich vom Handel auf andere Bereiche wie Technologie ausgeweitet. Wir beobachten zudem eine erhöhte aufsichtsrechtliche Prüfung chinesischer Unternehmen, die in den USA notiert sind. Wir gehen davon aus, dass Regierungen und Zentralbanken vor diesem Hintergrund weitere Maßnahmen zur Absicherung der Wirtschaft ergreifen werden, was auch den Immobilienmärkten Unterstützung bieten sollte.

Wir blicken über kurzfristige Turbulenzen hinaus, um uns langfristige Wachstumschancen zunutze zu machen. Kratzt man an der Oberfläche, so wird deutlich, dass sich die Divergenzen

zwischen den einzelnen Ländern und Branchen im Zuge der fortschreitenden wirtschaftlichen Erholung noch stärker herausbilden dürften. Längerfristig dürften sich bestehende Trends, gegenüber denen unsere Portfoliositionen bereits ein erhebliches Engagement aufweisen, in der Zeit nach COVID-19 weiter beschleunigen. Zu diesen Trends zählen die zunehmenden Urbanisierungs- und Infrastrukturbedürfnisse Asiens sowie die globale Verlagerung hin zu E-Commerce und Cloud Computing. Wir sehen vielversprechende Aussichten für qualitativ hochwertige asiatische Immobilienaktien mit soliden Fundamentaldaten, die vom strukturellen Wachstum der Region profitieren dürften.

Asia Pacific Equity Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	21.173
Bankguthaben		222
Zins- und Dividendenforderungen		85
Forderungen aus Zeichnungen		9
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		172
Summe Aktiva		21.661
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		34
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		19
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	2
Summe Passiva		55
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		21.606

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		29.048
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		217
Realisierte Nettoverluste		(1.096)
Nicht realisierte Nettoverluste		(3.288)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		2.284
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(5.554)
Nettoertragsausgleich	10	(5)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		21.606

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	669
Erträge aus Wertpapierleihe	16	12
Bankzinsen		2
Summe Erträge		683
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	400
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	65
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		466
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		217
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(1.122)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		19
Realisierte Währungsgewinne		7
Realisierte Nettoverluste		(1.096)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(3.295)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		7
Nicht realisierte Nettoverluste		(3.288)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(4.167)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	I Acc USD	S Acc USD	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	65.117	398.467	2.009	882.355	44.522
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.596	32.835	-	89.535	1.407
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(8.845)	(82.198)	-	(213.417)	(18.266)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	58.868	349.104	2.009	758.473	27.663
Nettoinventarwert je Anteil	6,8118	16,5929	1.507,5064	15,8867	9,3935

	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	650
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	650
Nettoinventarwert je Anteil	8,7717

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	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 97,97 %			
Aktien 97,97 %			
Australien 15,80 %			
Charter Hall	29.000	257	1,19
Charter Hall Long WALE (REIT)	63.196	229	1,06
Dexus Property (REIT)	81.000	515	2,38
Goodman	123.200	1.590	7,37
Mirvac	319.000	500	2,31
Waypoint (REIT)	165.000	322	1,49
		3.413	15,80
China 16,84 %			
Anhui Conch Cement	42.000	289	1,34
China Resources Land	350.000	1.577	7,29
China Vanke	354.000	1.081	5,01
KE Holdings	1.361	83	0,39
KWG	250.000	426	1,97
Times China	130.000	181	0,84
		3.637	16,84
Hongkong 16,46 %			
Hang Lung Properties	179.000	452	2,09
Hongkong Land	101.000	374	1,73
Link (REIT)	103.976	846	3,91
MTR	55.168	272	1,26
Sun Hung Kai Properties	68.000	867	4,02
Swire Properties	284.200	746	3,45
		3.557	16,46
Indien 1,95 %			
Godrej Properties	17.000	198	0,92
Prestige Estates Projects	65.000	223	1,03
		421	1,95
Indonesien 1,35 %			
Jaya Real Property	5.400.000	150	0,69
PT Pakuwon Jati	6.000.000	142	0,66
		292	1,35

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Japan 23,50 %			
Comforia Residential	100	291	1,35
Daibiru Corp	27.800	322	1,49
East Japan Railway Co	5.300	326	1,51
Heiwa Real Estate	15.300	421	1,95
Japan Excellent (REIT)	230	268	1,24
Mitsubishi Estate Co	93.300	1.403	6,49
Mitsui Fudosan	65.000	1.127	5,20
Resorttrust Inc	26.000	395	1,83
TKP Corp ^o	9.000	192	0,89
Tokyu Fudosan	78.000	334	1,55
		5.079	23,50
Neuseeland 1,44 %			
Goodman Property	200.000	311	1,44
Philippinen 3,78 %			
Ayala Land	636.000	389	1,80
SM Prime Holdings	710.000	429	1,98
		818	3,78
Singapur 10,93 %			
Ascendas India Trust	212.000	212	0,98
Bukit Sembawang Estates	75.000	197	0,91
CapitaLand	373.591	739	3,43
CapitaLand Mall Trust	150.000	212	0,98
City Developments	53.000	296	1,37
Mapletree Commercial Trust	285.560	407	1,88
Yanlord Land	361.000	298	1,38
		2.361	10,93
Thailand 2,55 %			
Central Pattana (Alien)	268.200	360	1,67
Land & Houses (Alien) ^o	880.000	190	0,88
		550	2,55

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %				
USA 3,37 %							
ESR Cayman	140.000	434	2,01				
Huazhu	6.819	295	1,36				
		729	3,37				
Summe Aktien		21.168	97,97				
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		21.168	97,97				
Offene Investmentfonds 0,02 %							
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	5	5	0,02				
Summe Offene Investmentfonds		5	0,02				
Derivate (0,01 %)							
Devisenterminkontrakte (0,01 %)							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	06.10.2020	1.820	2.130	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	407.960	481.425	(2)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	2.546	3.000	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	30	36	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	22	26	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	11.763	10.081	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	2.133	1.820	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	919	775	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	27	23	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(2)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(2)	(0,01)
Summe Wertpapieranlagen						21.171	97,98
Sonstiges Nettovermögen						435	2,02
Summe Nettovermögen						21.606	100,00

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

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Geschäftsjahres fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asian Smaller Companies Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance-Rückblick

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Asian Smaller Companies um 1,97 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Small Cap TR Index, um 11,87 %.

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

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

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

Marktrückblick

Die Aktien kleinerer asiatischer Unternehmen legten während des Geschäftsjahres weniger stark zu als ihre Pendanten mit hoher Marktkapitalisierung. Die Stimmung war bis Ende des Jahres 2019 positiv, da sich die Handelslage zwischen den USA und China entspannte. Im neuen Jahr verursachte die COVID-19-Pandemie jedoch einen Einbruch der Märkte, da weitläufige Lockdowns die Geschäftstätigkeit stark einschränkten. Im Zuge der Lockerung der Beschränkungen setzte die Weltwirtschaft zu einer allmählichen Erholung an. Die Zentralbanken weltweit sowie innerhalb der Region senkten ihre Zinsen, um das Wachstum zu stützen. In Kombination mit dauerhaften und groß angelegten fiskalpolitischen Maßnahmen trug dies dazu bei, dass Aktien ihre Verluste mehr als wettmachten.

Nordasiatische Märkte wie China, Südkorea und Taiwan, die zu den ersten Ländern zählten, denen eine Eindämmung des Virus gelang, übertrafen die Entwicklung der übrigen asiatischen Länder. Die südostasiatischen Märkte hingegen fielen zurück. Insbesondere Indonesien und die Philippinen taten sich schwer, die Infektionszahlen zu bremsen. Thailand wurde durch Unsicherheit aufgrund einer Reihe von Rücktritten auf Kabinettsebene im Zuge politischer Machtkämpfe sowie durch zunehmende prodemokratische Demonstrationen belastet.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter seiner Benchmark zurück, da eine negative Allokation die positive Einzeltitelauswahl überwog. Unsere Engagements in Indonesien, Thailand und Malaysia belasteten die Rendite. Die Untergewichtung des koreanischen Markts, der Stärke erkennen ließ, erwies sich ebenfalls als wenig hilfreich. Teilweise ausgeglichen wurden diese Faktoren jedoch durch eine günstige Einzeltitelauswahl in China und Neuseeland.

Die Tatsache, dass es Indonesien nicht gelang, das Virus unter Kontrolle zu bringen, hatte Auswirkungen auf mehrere Sektoren, vom Bankwesen bis zum Einzelhandel. Infolgedessen tendierten unsere Positionen im Kreditinstitut OCBC NISP, im Brauunternehmen Multi Bintang Indonesia und in der Baumarktkette Ace Hardware Indonesia abwärts.

An anderer Stelle in Südostasien gelang es unserer Value-Position bei Shangri-La Hotels in Malaysia nicht, mit der Rallye des breiteren Marktes mithalten zu können.

In Thailand gab der Verbraucherfinanzdienstleister AEON Thana Sinsap aufgrund von Sorgen über notleidende Kredite und Zentralbankvorschriften, wie etwa niedrigere Zinsobergrenzen für Verbraucherkredite, nach. Angesichts seiner Bilanzstärke sind wir jedoch weiterhin zuversichtlich, was die Aussichten des Unternehmens vor dem Hintergrund einer schwächelnden Wirtschaft anbelangt.

Mehrere Positionen in Indien mussten ebenfalls einige der stärksten Verluste hinnehmen. Ein wirtschaftlicher Abschwung und Unsicherheit in Bezug auf Landlizenzgebühren für seine Terminals trübten den kurzfristigen Ausblick für Container Corp of India ein. Unterdessen kam die Aktie von Piramal Enterprises durch anhaltende Sorgen über die Lage des indischen Nichtbanken-Finanzsektors unter Druck, obwohl das Unternehmen Kapital aufnahm, um seine Bilanz zu stärken. Auch die City Union Bank wurde hierdurch belastet, und wir haben uns inzwischen von dieser Position getrennt, um bessere Chancen an anderer Stelle wahrzunehmen. Alles in allem fiel unsere Einzeltitelauswahl in Indien positiv aus, was der guten Performance unserer Positionen im Gesundheitssektor zu verdanken war. Die Regierung hob Beschränkungen für den Export pharmazeutischer Wirkstoffe auf, wovon Sanofi India profitierte, das parallel zum Sektor insgesamt aufgewertet wurde. Unterdessen profitierte die Biocon-Aktie davon, dass die Biosimilar-Präparate des Unternehmens in den USA zugelassen wurden, während Syngene durch nachhaltige Ausgaben für die pharmazeutische Forschung und Entwicklung begünstigt wurde.

Unsere Einzeltitelauswahl in China hingegen verstärkte die Rendite. Insbesondere der Kfz-Händler Zhongsheng meldete konstante Gewinne. Das Unternehmen war dank seines diversifizierten Engagements und seiner Fokussierung auf After-Sales-Dienste in der Lage, sich dem negativen Schock für die Automobilnachfrage zu widersetzen.

In Neuseeland legte die Aktie des Anbieters von Buchhaltungslösungen Xero zu, nachdem das Unternehmen dank der steigenden Nachfrage nach seiner Cloud Computing-Software ein weiterhin robustes Wachstum seiner Abonnentenzahlen gemeldet hatte.

Auf Sektorebene leisteten unsere Positionen im Halbleiterbereich einige der stärksten Beiträge. ASM International, die größte Position des Fonds, verbuchte dank der robusten Nachfrage nach seinen für die Verringerung von Chipgrößen kritischen ALD-Produkten (ALD steht für „Atomic-Layer Deposition“, d. h. Atomlagenabscheidung) Kursgewinne. Darüber hinaus verbesserten sich die Aussichten für Rechenzentren, da die Servernachfrage aufgrund der verstärkten Heimarbeit und der zunehmenden Online-Zeit anstieg. Dies bot den Aktien des Rechenzentrumsanbieters Beijing Sinnet Technology sowie des Anbieters kritischer Komponenten für entsprechende Server Aspeed Technology Auftrieb. An anderer Stelle im Technologiesektor setzte sich die Rallye beim indischen IT-Dienstleister Mphasis fort, nachdem sich das Unternehmen umfangreiche Kundenaufträge sichern konnte, die sein künftiges Umsatzwachstum absichern und seine Fähigkeit zur Umsetzung seiner Strategie beweisen.

Hinsichtlich der Portfolioaktivitäten machten wir uns die Volatilität zunutze, um zahlreiche qualitativ hochwertige Aktien ins Portfolio aufzunehmen. Zu den neuen Beteiligungen zählten Titeln, mit denen wir uns schon ausführlich auseinandergesetzt hatten und die uns gut gefallen, die wir zuvor jedoch aufgrund ihrer hohen Bewertungen gemieden hatten. Auch im zweiten Halbjahr waren wir aktiv.

Wir befassten uns intensiv mit dem Small- und Mid-Cap-Technologiesektor Taiwans und investierten in vier Aktien, die gute Aussichten in Nischenbereichen aufweisen. Hierzu zählte Sporton International, das Test- und Zertifizierungsdienste für 5G-Smartphones und Kommunikationsanlagen anbietet – eine Nischenbranche mit wenigen Wettbewerbern und hohen technischen Eintrittsbarrieren. Wir gehen davon aus, dass sich die

Wachstumsaussichten von Sporton im Zuge einer zunehmenden Nutzung von 5G-Technologien verstärken dürften. Voltronic Power Technology hingegen stellt Systeme her, die bei instabiler Stromversorgung eine temporäre Notstromversorgung bieten, um Datenverluste und Systemschäden zu verhindern. Uns gefallen die gute Ertragsqualität und die soliden langfristigen Aussichten des Unternehmens als renommiertestem Original-Design-Hersteller für mehrere globale Marken sehr gut. Accton Technology Corp ist auf Hochgeschwindigkeitsnetzwerk-Switches spezialisiert, die es an weltweit führende US-Technologieunternehmen verkauft, die in den Bereich Cloud Computing hinein expandieren. Zu seinen Kunden zählen beispielsweise Amazon und Facebook. Wir schätzen Accton aufgrund seines Vorsprungs in der Forschung und Entwicklung sowie seines breiten Produktportfolios. Die vierte neue Position wurde bei Taiwan Union Technology Corp eingerichtet, einem führenden Hersteller von kupferkaschiertem Laminat (CCL), das als Schlüsselmaterial für Leiterplatten zum Einsatz kommt. Das Unternehmen erzielt den größten Teil seines Umsatzes mit digitalem Hochgeschwindigkeits-CCL, das die Datenübertragung verbessert und den Datenverlust minimiert. Dieses Segment der Wertschöpfungskette weist auch den größten Wertbeitrag auf, da die Eintrittsbarrieren hoch sind.

Unterdessen sind wir in Bezug auf den Binnenkonsum in China, der durch eine wachsende Mittelschicht gestützt wird, weiterhin optimistisch. Daher richteten wir vier neue Positionen auf dem Festland sowie in Hongkong ein. So nahmen wir etwa den Anbieter von Erwachsenenahrung und Babypflegeprodukten Health & Happiness ins Portfolio auf. Wir sind bezüglich der Positionierung des Unternehmens auf dem wenig erschlossenen Markt für Erwachsenenahrung optimistisch. Darüber hinaus sehen wir Chancen in vielversprechenden Nischen des Technologiesegments. Hierzu zählt Centre Testing, das größte private Prüf-, Inspektions- und Zertifizierungsunternehmen auf dem chinesischen Festland. Die Eröffnung neuer Anlagen und Übernahmen haben dem Unternehmen geholfen, Marktanteile zu gewinnen. Gleichzeitig wagt es sich derzeit in Bereiche wie 5G, Schienenverkehr und Luft- und Raumfahrt vor. Des Weiteren beteiligten wir uns an Guangzhou Baiyun International Airport. Als eines der drei internationalen Drehkreuze Chinas ist dieser Flughafen gut positioniert, um von der Erholung des Inlandsverkehrs zu profitieren, während die Wirtschaft wieder in Gang kommt. Wir machten uns die Kursschwäche zunutze, um eine neue Position bei dem in Hongkong ansässigen Immobilienentwickler Hang Lung Group (HLG) einzurichten, der ein wachsendes Portfolio von Einkaufszentren in wichtigen chinesischen Städten besitzt. Angesichts der COVID-19-bedingten Reisebeschränkungen sollten die Einkaufszentren HLGs auf dem Festland davon profitieren, dass High-End-Kunden gezwungen sind, im Inland einzukaufen. Seine Positionierung im Luxussegment bietet außerdem einen Puffer gegenüber dem Online-Einzelhandelskanal, der im Zuge der Pandemie an Beliebtheit gewonnen hat.

In Südkorea befassten wir uns intensiv mit Unternehmen, die Halbleiter- und Displayunternehmen beliefern. Infolgedessen richteten wir eine neue Position in Leeno Industrial ein, dem global führenden Anbieter von Werkzeugen, die für die Prüfung der meisten Elektronikprodukte von zentraler Bedeutung sind. Wir schätzen die längerfristigen Aussichten positiv ein, da das robuste Wachstum in seinen Endmärkten durch 5G, künstliche Intelligenz, medizinische Geräte und selbstfahrende sowie elektrische Fahrzeuge angekurbelt wird.

In Indien haben wir den Internet-Sektor genau beobachtet. Viele Segmente sind vielversprechend, Rentabilität lässt sich aufgrund des frühen Stadiums der Nutzung und des harten Wettbewerbs allerdings nur schwer erreichen. Dies veranlasste uns dazu, in Info Edge zu investieren, das dominante Positionen in der Personalvermittlung sowie bei Restaurantbuchungen aufweist. Das Unternehmen hebt sich mit seiner Rentabilität und seinem gut geführten Portfolio vielversprechender Internet-Start-Ups vom

Wettbewerb ab. Die Unternehmensleitung hat erhebliche finanzielle Disziplin bewiesen, die Bilanz ist robust und der positive Cashflow ermöglicht konstante Dividenden.

In Australien nahmen wir Megaport ins Portfolio auf, das sichere Verbindungsnetzwerke für Großunternehmen und Cloud-Anbieter weltweit bereitstellt. Angesichts seines flexiblen und nutzerfreundlichen Angebots sind wir der Meinung, dass Megaport von der steigenden Nachfrage nach Cloud-Diensten profitieren könnte, da immer mehr Unternehmen ihren Mitarbeitern die Möglichkeit bieten, aus der Ferne zu arbeiten. Darüber hinaus machten wir uns die Kursschwäche zunutze, um eine Position beim australischen Goldminenbetreiber Saracen Minerals einzurichten. Die Erträge des Unternehmens hängen zwar von den Rohstoffpreisen ab, es weist jedoch attraktive Merkmale auf. Seine beiden Gründungsliegenschaften sind leistungsstark, während sein jüngster Zukauf, ebenfalls in Westaustralien gelegen, den langfristigen Ausblick stärkt.

Und schließlich richteten wir mit dem Einzelhändler Mobile World unsere dritte vietnamesische Position im Fonds ein. Das Unternehmen verkauft Mobilfunkgeräte und Unterhaltungselektronik und expandiert zudem in den Lebensmittelbereich hinein. Sein Ausblick wird durch seinen Erstanbietervorteil in einem neu aufkommenden Segment sowie durch seine Verpflichtung auf ausgezeichneten Kundenservice gestützt. Damit ist Mobile World gut aufgestellt, um vom Wachstum im modernen Einzelhandel und im E-Commerce sowie von einer größer werdenden Mittelschicht zu profitieren.

Im Gegenzug trennten wir uns von AKR Corporindo, City Union Bank, Delfi, Maple Leaf Cement, Minor International, Onesmart International, Pacific Basin Shipping, Shinsegae und Straits Trading. Angesichts ihrer schwächer werdenden Aussichten war unsere Überzeugung bezüglich dieser Aktien zurückgegangen.

Ausblick

Wir sind weiterhin vorsichtig und gehen zu Beginn des letzten Quartals des Jahres davon aus, dass die Aktienmärkte volatil bleiben werden. Wir haben in Teilen der Welt einen neuerlichen Anstieg der COVID-19-Infektionszahlen beobachtet, ebenso wie Unsicherheit über den Zeitpunkt, zu dem ein potenzieller Impfstoff zur Verfügung stehen könnte. Darüber hinaus rechnen wir mit weiteren Turbulenzen im Vorfeld der US-Präsidentenwahlen am 3. November, während die Beziehungen zwischen China und den USA angespannt bleiben. Die Spannungen zwischen den beiden größten Volkswirtschaften der Welt haben sich vom Handel auf andere Bereiche wie Technologie ausgeweitet. Wir beobachten zudem eine erhöhte aufsichtsrechtliche Prüfung chinesischer Unternehmen, die in den USA notiert sind. Wir gehen davon aus, dass Regierungen und Zentralbanken vor diesem Hintergrund weitere Maßnahmen zur Absicherung der Wirtschaft ergreifen werden, was den Märkten Unterstützung bieten sollte.

Wir blicken über kurzfristige Turbulenzen hinaus, um uns langfristige Wachstumschancen zunutze zu machen. Kratz man an der Oberfläche, so wird deutlich, dass sich die Divergenzen zwischen den einzelnen Ländern und Branchen im Zuge der fortschreitenden wirtschaftlichen Erholung noch stärker herausbilden dürften. Längerfristig dürften sich bestehende Trends, gegenüber denen unsere Portfoliositionen bereits ein erhebliches Engagement aufweisen, in der Zeit nach COVID-19 weiter beschleunigen. Zu diesen Trends zählen die zunehmenden Urbanisierungs- und Infrastrukturbedürfnisse Asiens, die steigende Nachfrage nach Gesundheitsleistungen und Vermögensverwaltung sowie die globale Verlagerung hin zu Cloud Computing, Elektrofahrzeugen und 5G. Wir sehen vielversprechende Aussichten für qualitativ hochwertige asiatische Aktien mit soliden Fundamentaldaten, die vom strukturellen Wachstum der Region profitieren dürften.

Asia Pacific Equity Team
Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	770.307
Bankguthaben		8.239
Zins- und Dividendenforderungen		622
Forderungen aus Zeichnungen		333
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		2.294
Summe Aktiva		781.795
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		3.017
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1.164
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.029
Sonstige Verbindlichkeiten		773
Summe Passiva		6.983
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		774.812

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.007.308
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.938
Realisierte Nettoverluste		(57.889)
Nicht realisierte Nettogewinne		60.353
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		56.932
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(293.487)
Nettoertragsausgleich	10	(341)
Gezahlte Dividenden	5	(2)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		774.812

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	17.042
Erträge aus Wertpapierleihe	16	667
Bankzinsen		137
Summe Erträge		17.846
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	13.815
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	2.069
Sonstige Betriebskosten		24
Summe Aufwendungen		15.908
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.938
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(56.727)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(119)
Realisierte Währungsverluste		(1.043)
Realisierte Nettoverluste		(57.889)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		59.932
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		431
Nicht realisierte Währungsverluste		(10)
Nicht realisierte Nettogewinne		60.353
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		4.402

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc SGD	A Acc USD	A Alnc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	565	2.592.785	1.020	15.199.725	626.021
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.961	26.640	-	793.871	20.964
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.481)	(548.119)	-	(4.518.799)	(154.123)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.045	2.071.306	1.020	11.474.797	492.862
Nettoinventarwert je Anteil	9,7317	35,4115	10,2608	45,8514	11,8106

	I Acc USD	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc USD	Z Acc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.520.626	25.302	415.588	1.064.321	2.470.000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	331.439	6.466	38.947	40.303	512
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(692.225)	(12.282)	(99.731)	(274.426)	(2.470.000)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.159.840	19.486	354.804	830.198	512
Nettoinventarwert je Anteil	51,2907	12,7877	14,2822	11,5036	11,2156

	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.059.320
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	113.859
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(351.993)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	821.186
Nettoinventarwert je Anteil	24,1442

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	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 99,42 %			
Aktien 99,42 %			
Australien 10,59 %			
Altium	548.528	14.169	1,83
Beach Energy	10.848.000	10.302	1,33
Charter Hall Long WALE (REIT)	3.122.795	11.303	1,46
Megaport	580.000	6.712	0,87
Monadelphous	286.504	2.116	0,27
Pro Medicus ^{oo}	611.426	11.920	1,54
Saracen Mineral	2.180.000	8.078	1,04
Xero	243.000	17.489	2,25
		82.089	10,59
China 12,75 %			
Baozun	237.500	2.484	0,32
Baozun (US-Notierung)	339.000	11.001	1,42
Beijing Sinnet Technology	3.181.289	10.484	1,35
Centre Testing International	1.588.077	5.715	0,74
China Conch Venture	3.783.500	17.538	2,27
Guangzhou Baiyun International Airport	3.759.947	7.543	0,97
H&H ^{oo}	1.520.000	6.541	0,84
Silergy	163.000	9.610	1,24
Venustech	1.996.837	10.166	1,31
Zhongsheng	2.834.500	17.692	2,29
		98.774	12,75
Hongkong 5,04 %			
Aeon Stores Hong Kong	4.629.500	1.410	0,18
Convenience Retail Asia	23.438.000	12.112	1,56
Green Dragon Gas	4.276.931	597	0,08
Hang Lung	1.650.000	3.760	0,49
Kerry Logistics Network	7.190.000	12.933	1,67
Kingdee International Software	2.149.000	5.553	0,72
Vitasoy International ^{oo}	688.000	2.665	0,34
		39.030	5,04
Indien 17,34 %			
Aegis Logistics	3.342.813	10.359	1,34
Biocon	1.736.000	10.479	1,35
Container	1.351.303	6.678	0,86

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Fortis Healthcare	5.325.000	9.724	1,25
Info Edge	134.898	6.629	0,86
Jyothy Laboratories	4.172.037	8.318	1,07
Kansai Nerolac Paints	898.807	6.054	0,78
Mphasis	1.039.841	19.586	2,54
Piramal Enterprises	358.632	6.068	0,78
Prestige Estates Projects	2.719.000	9.338	1,21
Sanofi India	120.763	14.066	1,82
Syngene International	2.346.610	17.596	2,27
Ujjivan Financial Services	1.445.464	4.128	0,53
Ujjivan Small Finance Bank	12.203.282	5.251	0,68
		134.274	17,34
Indonesien 6,09 %			
Ace Hardware Indonesia	116.300.600	12.447	1,61
Bank OCBC NISP	466.927.424	22.828	2,94
Bank Permata	95.227.438	7.504	0,97
Multi Bintang Indonesia	7.726.800	4.388	0,57
		47.167	6,09
Malaysia 4,99 %			
Aeon	13.885.400	2.640	0,34
Manulife	1.314.100	640	0,08
Oriental	4.223.700	5.270	0,68
Panasonic Manufacturing Malaysia	5.000	34	-
Shangri-La Hotels Malaysia	19.433.600	18.964	2,46
United Plantations	2.224.400	7.917	1,02
YNH Property	4.847.367	3.214	0,41
		38.679	4,99
Niederlande 3,38 %			
ASM International (stimmrechtslos)	182.662	26.181	3,38
Neuseeland 3,17 %			
Auckland International Airport	2.342.520	11.325	1,46
Goodman Property	8.542.000	13.269	1,71
		24.594	3,17
Philippinen 4,18 %			
Asian Terminals	48.012.400	15.717	2,03
Cebu	137.079.400	16.697	2,15
		32.414	4,18

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Singapur 7,00 %			
Ascendas India Trust	8.100.000	8.099	1,05
Bukit Sembawang Estates [™]	2.584.000	6.777	0,87
Raffles Medical [™]	11.395.111	6.741	0,87
SBS Transit	2.663.200	5.541	0,72
Venture	1.040.100	14.670	1,88
Yanlord Land	8.335.000	6.869	0,89
Yoma Strategic [™]	26.784.699	5.543	0,72
		54.240	7,00
Südkorea 4,46 %			
Douzone Bizon [™]	162.010	14.442	1,86
Koh Young Technology	213.131	16.320	2,11
LEENO Industrial	35.707	3.758	0,49
		34.520	4,46
Sri Lanka 1,14 %			
John Keells	12.113.554	8.840	1,14
Taiwan 9,10 %			
Accton Technology	1.233.000	9.483	1,22
Aspeed Technology	281.000	11.061	1,43
Chroma ATE	3.917.000	20.726	2,68
GlobalWafers	1.014.000	13.436	1,73
Sporton International	461.000	3.892	0,50
Taiwan Union Technology	1.946.000	7.542	0,97
Voltronic Power Technology	131.252	4.398	0,57
		70.538	9,10
Thailand 2,82 %			
Aeon Thana Sinsap Thailand	2.225.800	7.815	1,00
Minor International (Warrants) (Alien)	426.331	5	-
Tisco Financial (Alien)	3.290.590	6.633	0,86
TOA Paint (Thailand) (Alien)	6.187.700	7.420	0,96
		21.873	2,82
Vereinigtes Königreich 2,64 %			
MP Evans [™]	2.582.550	20.450	2,64
USA 1,49 %			
51Job (ADR)	148.291	11.565	1,49

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %				
Vietnam 3,24 %							
FPT	4.143.460	8.946	1,15				
Mobile World Investment	1.259.720	5.665	0,73				
Vietnam Technological & Commercial	10.750.000	10.468	1,36				
		25.079	3,24				
Summe Aktien		770.307	99,42				
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		770.307	99,42				
Derivate - null							
Devisenterminkontrakte - null							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	5.777	6.817	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	175	208	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	191	161	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	189	162	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						-	-
Summe Wertpapieranlagen						770.307	99,42
Sonstiges Nettovermögen						4.505	0,58
Summe Nettovermögen						774.812	100,00

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asian Sustainable Development Equity Fund

Für den Berichtszeitraum zum 30. September 2020

Einführung des Fonds

Die CSSF hat den Fonds am 3. Oktober 2019 zur Auflegung zugelassen. Die Erstberechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 25. August 2019.

Performance

Im Berichtszeitraum zum 30. September 2020 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse X des Asian Sustainable Development Equity um 1,39 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI AC Asia Pacific ex Japan TR Index, um 2,82 %.

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

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

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

Marktrückblick

Aktien aus dem asiatisch-pazifischen Raum verzeichneten in der Zeit seit Auflegung des Fonds am 25. August 2020 Kursverluste, da neuerliche COVID-19-Ausbrüche in Europa und Teilen Asiens die Hoffnung auf eine schnellere globale Erholung dämpften. Unterdessen nahmen die geopolitischen Spannungen zu, wobei sich die Beziehungen zwischen China und Australien, Indien und den USA verschlechterten. Beachtenswert war vor allem die Eskalation des Technologiestreits zwischen den USA und China, im Zuge derer die USA dem chinesischen Chiphersteller SMIC, der die Bemühungen Pekings um die Entwicklung von heimischem Know-how in diesem Sektor anführt, Exportbeschränkungen auferlegte. Hinsichtlich der Datenlage rutschte Australien erstmals seit drei Jahrzehnten in eine Rezession ab, während in China, Singapur, Südkorea und Taiwan positive Wirtschaftsdaten die Verluste begrenzen.

Im September stellte China Pläne zur Erreichung von CO₂-Neutralität noch vor dem Jahr 2060 vor. Dies ist das erste Mal, dass das Land eine Senkung seiner Nettoemissionen auf null angesprochen hat. Wir untersuchen derzeit die möglichen Auswirkungen dieser sowie künftiger politischer Vorgaben auf unsere Positionen. Für den Anfang gehen wir davon aus, dass die Entwicklung für unsere Beteiligung am Solarmodulhersteller LONGI Green Energy Technology positiv sein dürfte.

Portfolio-Überblick

Der Fonds übertraf seine Benchmark, da eine positive Einzeltitelauswahl eine negative Asset Allokation überwog.

Ein Großteil der Outperformance war einer guten Einzeltitelauswahl in China zu verdanken. Insbesondere 51job, ein führender Anbieter integrierter Personaldienstleistungen, legte zu, nachdem ein nicht bindendes Übernahmeangebot für das Unternehmen vorgelegt worden war. Das Unternehmen hat seine Strategie vor dem Hintergrund eines für die Personalbeschaffung schwierigen Umfelds ordentlich umgesetzt. LONGI Green Energy

Technology profitierte weiterhin von einer robusten Nachfrage nach Solarenergie sowie von erheblichem Interesse der Anleger an Aktien aus diesem Sektor. Der Anbieter von Umweltlösungen China Conch Venture erzielte nach robusten Halbjahresergebnissen ebenfalls Kursgewinne. Diese überwogen die negativen Auswirkungen des Verzichts auf den E-Commerce-Giganten Alibaba, dem Benchmark-Schwergewicht, das die Wertentwicklung des Index übertraf. Der E-Commerce-Konzern verzeichnete ein robustes Wachstum und profitierte von einer positiven Marktstimmung im Hinblick auf den geplanten Börsengang der Ant Group, seiner Tochtergesellschaft für digitale Zahlungen.

An anderer Stelle wirkte sich auch die Übergewichtung Indiens positiv auf die Rendite aus. Die Aktie des Biopharmaunternehmens Biocon machte ihre vorherige Schwäche wieder wett. Angesichts seiner Wettbewerbspositionierung und seiner guten Erfolgsbilanz hat sich das Unternehmen im Zuge der Pandemie gut entwickelt. Godrej Consumer Products legte unterdessen nach der Veröffentlichung robuster Zahlen für das Juni-Quartal zu. Der Umsatz mit Haushaltsinsektiziden stieg, da es keine Konkurrenz durch illegale Räucherstäbchen gab, während heftige Regenfälle die Nachfrage weiter ankurbelten.

Im Gegenzug belastete das Engagement des Portfolios in Südkorea die Rendite, was vor allem darauf zurückzuführen war, dass wir das Benchmark-Schwergewicht Samsung Electronics gemieden hatten. Wir investieren nicht in den Chiphersteller, da wir an anderer Stelle bessere Chancen für eine nachhaltige Entwicklung gefunden haben. Dies wurde nichtsdestotrotz durch unsere Position im Enterprise-Software-Unternehmen Douzone Bizon ausgeglichen, das sich nach anfänglicher Schwäche erholte. Die vom Fonds vorgenommene Übergewichtung Indonesiens erwies sich ebenfalls als ungünstig, was allerdings durch eine positive Einzeltitelauswahl im Land ausgeglichen wurde. Der Markt geriet durch Sorgen über steigende Coronavirus-Fallzahlen unter Druck, wodurch sich die Regierung in Jakarta gezwungen sah, erneut Kontaktbeschränkungen zu verordnen. Hierdurch wurden unsere Positionen in Bank BTPN Syariah und Bank Rakyat in Mitleidenschaft gezogen.

In Australien tendierte unterdessen Cleanaway Waste Management abwärts. Berichte über das übermäßig dominante Verhalten des CEOs kamen zu den vielen Problemen hinzu, mit denen der Vorstand und das Management bereits zu kämpfen hatten.

Wir verkauften die Aktie, da wir hier ein Risiko sahen, dass sich mehrere dieser Themen verstetigen könnten und dass eine Behebung zusätzliche Kosten oder sogar einen grundlegenden Wechsel im Management erfordern könnte.

Auch wenn der Berichtszeitraum relativ kurz war, trennten wir uns aktiv von Beteiligungen, bei denen unser Überzeugungsgrad zurückgegangen war, und richteten gleichzeitig neue Positionen mit vielversprechenderen Aussichten ein. Neben der vorstehend erwähnten Position bei Cleanaway Waste Management verkauften

wir auch SBI Life in Indien, nachdem wir unser internes ESG-Rating für das Unternehmen nach unten korrigiert hatten.

Im Gegenzug richteten wir in Indien eine neue Position bei Power Grid ein. Der Stromnetzbetreiber spielt bei der Ermöglichung einer stärkeren Verbreitung erneuerbarer Energien eine Schlüsselrolle, indem er Energie aus den sonnigen und windreichen Teilen des Landes in Gebiete mit höherem Energiebedarf verlagert. Unserer Einschätzung nach bieten sich dem Unternehmen ordentliche Wachstumsperspektiven, zumal Indien seine Netzinfrastruktur ausbaut, um sein Ziel von 175 Gigawatt (GW) an erneuerbarer Energiekapazität bis 2022 bzw. von 450 GW bis 2030 zu erreichen.

Ausblick

Wir sind weiterhin vorsichtig und gehen zu Beginn des letzten Quartals des Jahres davon aus, dass die Aktienmärkte volatil bleiben werden. Wir haben in Teilen der Welt einen neuerlichen Anstieg der COVID-19-Infektionszahlen beobachtet, ebenso wie Unsicherheit über den Zeitpunkt, zu dem ein potenzieller Impfstoff zur Verfügung stehen könnte. Darüber hinaus rechnen wir mit weiteren Turbulenzen im Vorfeld der US-Präsidentenwahlen am 3. November, während die Beziehungen zwischen China und den USA angespannt bleiben. Die Spannungen zwischen den beiden größten Volkswirtschaften der Welt haben sich vom Handel auf andere Bereiche wie Technologie ausgeweitet. Wir beobachten zudem eine erhöhte aufsichtsrechtliche Prüfung chinesischer Unternehmen, die in den USA notiert sind. Wir gehen davon aus, dass Regierungen und Zentralbanken vor diesem Hintergrund weitere Maßnahmen zur Absicherung der Wirtschaft ergreifen werden, was den Märkten Unterstützung bieten sollte.

Die Bewertungen asiatischer Aktien sind seit Erreichen der Tiefststände im März zwar gestiegen, wir sehen jedoch weiterhin Wertpotenzial, beispielsweise im Banken- und Immobiliensektor. Wir blicken über kurzfristige Turbulenzen hinaus, um uns langfristige Wachstumschancen zunutze zu machen. Kratz man an der Oberfläche, so wird deutlich, dass sich die Divergenzen zwischen den einzelnen Ländern und Branchen im Zuge der fortschreitenden wirtschaftlichen Erholung noch stärker herausbilden dürften. Längerfristig dürften sich bestehende Trends, gegenüber denen unsere Portfoliopositionen bereits ein erhebliches Engagement aufweisen, in der Zeit nach COVID-19 weiter beschleunigen. Zu diesen Trends zählen die zunehmenden Urbanisierungs- und Infrastrukturbedürfnisse Asiens, die steigende Nachfrage nach Gesundheitsleistungen und Vermögensverwaltung sowie die globale Verlagerung hin zu Cloud Computing, Elektrofahrzeugen und 5G. Wir sehen vielversprechende Aussichten für qualitativ hochwertige asiatische Aktien mit soliden Fundamentaldaten, die vom strukturellen Wachstum der Region profitieren dürften.

Asia Pacific Equity Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	4.848
Bankguthaben		118
Zins- und Dividendenforderungen		10
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		28
Summe Aktiva		5.004
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1
Summe Passiva		1
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		5.003

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 25. August 2020 bis zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		11
Realisierte Nettoverluste		(16)
Nicht realisierte Nettoverluste		(52)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		5.060
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		5.003

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 25. August 2020 bis zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	12
Summe Erträge		12
Aufwendungen		
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	1
Summe Aufwendungen		1
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		11
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(6)
Realisierte Währungsverluste		(10)
Realisierte Nettoverluste		(16)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(52)
Nicht realisierte Nettoverluste		(52)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(57)

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 25. August 2020 bis zum 30. September 2020

	A Acc EUR ^A	A Acc Hedged EUR ^A	A Acc USD ^A	I Acc EUR ^A	I Acc Hedged EUR ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	580	580	650	580	580
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	580	580	650	580	580
Nettoinventarwert je Anteil	9,9587	9,8629	9,8755	9,9642	9,8684

	I Acc USD ^A	K Acc USD ^A	X Acc USD ^A	Z Acc USD ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	650	650	650	500.650
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	650	650	650	500.650
Nettoinventarwert je Anteil	9,8807	9,8842	9,8806	9,8880

^A Die Anteilsklasse wurde am 25. August 2020 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	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 96,90 %			
Aktien 96,90 %			
Australien 7,78 %			
CSL	1.100	228	4,54
Goodman	10.600	137	2,73
Pro Medicus	1.300	25	0,51
		390	7,78
Bangladesch 2,35 %			
Grameenphone	17.800	70	1,38
Square Pharmaceuticals	20.100	48	0,97
		118	2,35
China 30,02 %			
Beijing Sinnet Technology	19.400	64	1,28
Centre Testing International	13.500	49	0,97
China Conch Venture	38.000	176	3,52
China Resources Land	40.000	179	3,60
GDS Holdings	1.975	162	3,23
Glodon	6.100	66	1,31
Hangzhou Tigermed Consulting	5.400	77	1,54
LONGi	7.700	85	1,70
NARI Technology	32.700	95	1,90
Ping An Good Doctor	3.600	46	0,92
Ping An Insurance	25.500	261	5,23
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics	1.300	67	1,33
WuXi Biologics(Cayman)	4.000	97	1,94
Xinjiang Goldwind	88.800	77	1,55
		1.501	30,02
Hongkong 7,45 %			
AIA	22.600	222	4,44
Kingdee International Software	32.000	83	1,65
Swire Properties	26.000	68	1,36
		373	7,45
Indien 13,05 %			
ABB India	3.900	46	0,91
Bandhan Bank	12.800	48	0,95

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Biocon	19.400	116	2,34
Container	15.300	76	1,51
Godrej Agrovet	7.700	53	1,05
Godrej Consumer Products	8.300	82	1,63
Housing Development Finance	7.400	173	3,48
SBI Life Insurance	5.400	59	1,18
		653	13,05
Indonesien 6,01 %			
Bank BTPN	376.500	83	1,66
Bank Rakyat	480.800	99	1,96
Medikaloka Hermina	282.400	62	1,25
Ultrajaya Milk	499.700	57	1,14
		301	6,01
Niederlande 1,67 %			
ASML	226	83	1,67
Philippinen 0,99 %			
Ayala Land	80.700	49	0,99
Singapur 5,17 %			
Ascendas India Trust	98.600	99	1,97
City Developments	21.500	120	2,40
ComfortDelGro	38.600	40	0,80
		259	5,17
Südkorea 7,04 %			
Douzone Bizon	1.010	90	1,80
LG Chem	254	142	2,84
Samsung SDI	324	120	2,40
		352	7,04
Taiwan 10,09 %			
Chroma ATE	19.000	101	2,01
TSMC	20.000	298	5,97
Voltronic Power Technology	3.150	106	2,11
		505	10,09
Thailand 0,95 %			
Eastern Water (Alien)	160.900	48	0,95

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %				
Vereinigtes Königreich 0,92 %							
MP Evans	5.800	46	0,92				
USA 2,37 %							
51Job (ADR)	1.519	118	2,37				
Vietnam 1,04 %							
Nam Long Investment	46.983	52	1,04				
Summe Aktien		4.848	96,90				
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		4.848	96,90				
Derivate - null							
Devisenterminkontrakte - null							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	5.800	6.844	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	5.800	6.844	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	151	179	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	150	178	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	259	222	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	258	221	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	153	129	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	152	128	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						-	-
Summe Wertpapieranlagen						4.848	96,90
Sonstiges Nettovermögen						155	3,10
Summe Nettovermögen						5.003	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Australasian Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Australasian Equity um 3,78 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der Australian Stock Exchange All Ordinaries TR Index, um 8,76 %.

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

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

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

Marktrückblick

Australische Aktien gaben im Jahresverlauf nach und blieben hinter ihren asiatisch-pazifischen und globalen Pendants zurück. Anfänglich wurde der Markt durch Sorgen über massive Buschbrände im Sommer belastet. In der Folge brachen dann heimische Aktien parallel zum Rest der Welt ein, als die COVID-19-Situation immer gravierender wurde. Grenzsicherungen und Einschränkungen gesellschaftlicher Zusammenkünfte zur Eindämmung der Ausbreitung des Virus stürzten die Wirtschaft in die erste Rezession seit 29 Jahren. Neuerliche Spannungen zwischen den USA und China sowie das eigene Zerwürfnis der Regierung in Canberra mit Peking trübten die Stimmung weiter ein. Als Regierungen weltweit jedoch durch sinkende Infektionszahlen in die Lage versetzt wurden, ihre Einschränkungen zu lockern und ihre Wirtschaft wieder zu öffnen, hellte sich die Stimmung wieder auf. In Kombination mit Fortschritten bei der Entwicklung möglicher Impfstoffe und aggressiven Konjunkturmaßnahmen, die weltweit ergriffen wurden, bot dies den Anlagekursen Auftrieb. Im Inland senkte die Zentralbank ihre Zinsen auf ein Rekordtief von 0,25 %. Darüber hinaus wurden mehrere Runden fiskalpolitischer Konjunkturmaßnahmen verabschiedet, die unter anderem Lohnsubventionen und eine Unterstützung für Kleinunternehmen umfassten, wobei die australische Regierung über ausreichende haushaltspolitische Kapazitäten verfügte, um die wirtschaftliche Erholung zu stützen. Gegen Ende des Berichtszeitraums gaben Aktien allerdings erneut nach, als ein neuerlicher COVID-19-Ausbruch im Bundesstaat Victoria die Behörden dazu zwang, erneut einen Lockdown zu verhängen.

Portfolio-Überblick

Die Verluste des Fonds fielen geringer aus als die der Benchmark, was vor allem unserer Einzeltitelauswahl im Gesundheits-, Finanz- und Technologiesektor zu verdanken war.

Die stärksten Zugewinne wurden von Gesundheitswerten erzielt, da sie im Zuge der anhaltenden Gesundheitskrise von einer positiven Stimmung profitierten. Dies ist weiterhin ein bevorzugter Sektor und wir sind davon überzeugt, dass die Unternehmen, an denen wir uns beteiligt haben, durch klare Wettbewerbsvorteile nachhaltige Renditen liefern können. Mehrere von ihnen zählten zu den stärksten Positionen des Fonds, darunter auch das

neuseeländische Unternehmen Fisher & Paykel. Der Aktienkurs des Unternehmens verdoppelte sich fast, da das Gesamtjahresergebnis die Erwartungen übertraf – selbst nachdem die eigenen Prognosen zuvor vier Mal angehoben worden waren. Das Unternehmen profitierte im Zuge der Pandemie von einem starken Anstieg der Nachfrage nach seinen Atemwegsprodukten. Wir sind zuversichtlich, dass eine große globale Installationsbasis seiner Produkte sowohl eine langfristige Nutzung als auch Wachstum bei seinen Verbrauchsmaterialien stützen wird. Ganz ähnlich erzielte auch Resmed, der Marktführer bei medizinischen Geräten für obstruktive Schlafapnoe, dank einer zunehmenden Nachfrage nach seinen Beatmungsgeräten und Masken Kursgewinne. Auch der Biotech-Konzern CSL entwickelte sich stark. Der Gesamtjahresgewinn lag erstmalig über der Marke von 2 Mrd. USD, was der anhaltenden Stärke seiner Geschäftsbereiche für Blutplasma und Grippeimpfstoffe zu verdanken war. Die langfristigen Aussichten sind weiterhin positiv, da die Nachfrage nach seinen Immunglobulinprodukten konstant ist und Spielraum für höhere Margen bietet. Zudem ist das Unternehmen gut aufgestellt, um bei der Massenherstellung von COVID-19-Impfstoffen eine zentrale Rolle zu spielen.

Außerhalb des Gesundheitssektors wurde auch bei Finanzwerten ein starkes Ergebnis erzielt. Insbesondere unsere Untergewichtung von Banken erwies sich als günstig, da der Sektor durch die schwache Binnenwirtschaft und die anhaltenden aufsichtsrechtlichen Sorgen belastet wurde. Die Position beim Börsenbetreiber ASX machte sich ebenfalls bezahlt. Das Unternehmen war zwar gegenüber dem anfänglichen Verkaufsdruck nicht immun, der Kurs erholte sich jedoch schnell wieder, als sich Anleger nach substanzstarken Vermögenswerten umsahen.

Auch das Engagement des Fonds im Technologiesektor verstärkte die Performance. Insbesondere der Anbieter von Buchhaltungssoftware Xero entwickelte sich stark, da das Unternehmen weiterhin ein robustes Wachstum seiner Abonnentenzahlen meldete. Angesichts der von der aktuellen Lage verursachten Verlagerung auf Digital- und Cloud-Lösungen ist der langfristige Ausblick des Unternehmens weiterhin gut. Zu den übrigen Positionen, die von diesem strukturellen Trend profitierten, zählte auch der Immobilienfonds (REIT) Goodman Group. Der auf Industrieobjekte spezialisierte REIT setzte zu einer Rallye an, da die zunehmende Beliebtheit von E-Commerce eine erhöhte Nachfrage nach Logistikinfrastruktur nach sich zog, beispielsweise nach Lagerflächen.

Unser Engagement im Konsumsektor hingegen dämpfte die Rendite. Das Molkereunternehmen A2 Milk musste nach Veröffentlichung einer Gewinnwarnung Kursverluste hinnehmen. Das Unternehmen begründete die Entwicklung mit Störungen in seinen Vertriebskanälen für Unternehmen und Wiederverkäufer aufgrund des Phase-4-Lockdowns in Victoria sowie mit der Schwäche des „Daigou“-Einzelhandelssegments. Der Kurs reagierte zwar stark auf die Meldung, die Aktie ist angesichts des

erheblichen Wachstumspotenzials in China über einen Zeitraum von drei Jahren hinweg aber weiterhin attraktiv. Weiterhin wurde der Fonds dadurch belastet, dass er sich nicht an Westfarmers beteiligt hatte. Dessen Bunnings- und Officeworks-Märkte verzeichneten aufgrund der robusten Nachfrage während der Lockdowns ein ordentliches Umsatzwachstum.

Im Grundstoffsektor fiel das Ergebnis durchwachsen aus. Die Tatsache, dass wir die Fortescue Metals Group gemieden hatten, stellte eine erhebliche Belastung auf Einzeltitelebene dar, da die Aktie von widerstandsfähigen Eisenerzpreisen profitierte. Die Positionen bei Northern Star Resources, das von der anhaltenden Stärke der Goldpreise profitierte, sowie bei Oz Minerals federten diese Schwäche jedoch teilweise ab. Beide Titel wurden während des Jahres ins Portfolio aufgenommen. Northern Star ist ein Goldminenbetreiber, dem es in der Vergangenheit immer wieder ausgezeichnet gelungen ist, bestehende Bergbauanlagen zu erwerben und ihren Wert durch Exploration und eine Verlängerung ihrer Lebensdauer zu steigern. Bei Oz Minerals überzeugte uns das Engagement in Kupfer – einem Rohstoff, den wir auf langfristige Sicht positiv einschätzen. Außerdem richteten wir innerhalb des Sektors eine neue Position bei Newcrest Mining ein. Hierbei handelt es sich um den größten Goldminenbetreiber des Landes, der am unteren Ende der globalen Kostenkurve angesiedelt ist. Auch wenn der Goldgehalt in seiner Flaggschiff-Mine Cadia zurückgegangen ist, erscheint der Ausblick für seine übrigen längerfristigen Wachstumsanlagen günstiger. Im Gegenzug trennten wir uns von South32, da uns die Katalysatoren des Unternehmens für kurzfristigen Wertzuwachs begrenzt erschienen.

Die übrigen wesentlichen Veränderungen im Portfolio betrafen vor allem den Energiesektor. Wir verkauften Oil Search und setzten stattdessen auf eine Beteiligung an der APA Group sowie an Beach Energy. APA ist der größte Betreiber von Gas-Pipelines in Australien. Wir beurteilen sein Gasnetz für eine essenzielle Dienstleistung, die Gasproduzenten mit Kunden verbindet. Gleichzeitig wirken seine langfristigen Verträge defensiv. Beach Energy bietet unterdessen ein Engagement in organischem Wachstum, das durch eine robuste Bilanz mit positivem Nettobestand an liquiden Mitteln mit gestützt wird.

An anderer Stelle beteiligten wir uns an Afterpay, einem Unternehmen, das Kunden nach dem Motto „Jetzt kaufen, später zahlen“ bedient. In Kombination mit seinem Vorteil als Erstanbieter dürfte das attraktive Geschäftsmodell, das hohe Eigenkapitalrenditen bietet, im Laufe der Zeit ein robustes Umsatzwachstum und steigende Renditen mit sich bringen. Darüber hinaus wurde der Immobilienfonds Mirvac ins Portfolio aufgenommen. Uns gefällt dieser REIT aufgrund seines Engagements im wieder erstarkenden Wohnungsmarkt sowie seiner diversifizierten Entwicklungspipeline, die trotz der uneinheitlichen Bedingungen in den verschiedenen Teilsektoren des Immobilienmarkts weiteres Wachstum stützt. Außerdem beteiligten wir uns am Flughafenbetreiber Sydney Airport. Das Geschäftsvolumen litt zwar unter der Pandemie, so dass eine Kapitalerhöhung erforderlich wurde, wir nutzten die Aktie aber als antizyklische Gelegenheit, einen substanzstärkeren Infrastrukturwert zu einer günstigen Bewertung ins Portfolio aufzunehmen.

Im Gegenzug trennten wir uns von Treasury Wine Estates, was sowohl strukturellen Problemen in seinem US-Geschäft als auch einem gesunkenen Vertrauen in das Management zuzuschreiben war. Außerdem verkauften wir Cleanaway Waste Management aufgrund von Meldungen über das übermäßig dominante Verhalten des CEOs sowie kulturelle Probleme, die sich zu den vielen Problemen gesellten, mit denen der Vorstand und das Management bereits zu kämpfen hatten. Des Weiteren stellten wir unsere Positionen in Brambles und Incitec Pivot glatt, da sich der Ausblick für diese Firmen schwieriger gestaltete.

Ausblick

Die sozioökonomischen Auswirkungen der COVID-19-Pandemie werden Australien weiterhin belasten. Strikte Maßnahmen zur Eindämmung der Ausbreitung des Virus haben die Wirtschaftstätigkeit stark behindert und das Land in die erste Rezession seit fast drei Jahrzehnten gestürzt. Der jüngste Ausbruch im Bundesstaat Victoria dürfte die Gesamterholung weiter erschweren. Die Wiedereröffnung und die Erwartung, dass sich die Aktivitäten in diesem Bundesstaat nun wieder verbessern dürften, ermutigen uns jedoch. Die Unterstützung durch die Regierung dürfte helfen, die Notlage zu lindern, auch wenn es unwahrscheinlich ist, dass sie den Abschwung umkehren wird. Viele Unternehmen haben ihre Prognosen für die Investitionsausgaben gesenkt und sich auf den Erhalt ihres Kapitals konzentriert. Gleichzeitig werden weiterhin überdurchschnittlich viele Kapitalerhöhungen vorgenommen. Wir haben am gesamten Markt erhebliche Dividendenkürzungen verzeichnet und es dürfte eine Weile dauern, bis eine entsprechende Erholung einsetzt. Alles in allem ist der kurzfristige Ausblick für Gewinne und Wachstum weiterhin gedämpft, auch wenn die jüngsten Daten auf eine zögerliche Erholung ab der zweiten Jahreshälfte hindeuten.

Da nach wie vor mit volatilen Bedingungen zu rechnen ist, konzentrieren wir uns weiterhin auf unseren auf Qualität ausgerichteten Bottom-up-Ansatz. Wir bevorzugen Unternehmen mit klaren Wachstumstreibern, die von Trends profitieren, die durch die Pandemie beschleunigt wurden, oder von langfristigen strukturellen Verlagerungen, die sich weiterhin einstellen dürften. Die defensive Ausrichtung unserer Positionen, die sich an robusten Bilanzen, erfahrenen Managementteams und günstigen, zyklusunabhängigen Aussichten für Gewinn- und Dividendenwachstum erkennen lässt, stellt einen weiteren Vorteil dar. Daher beabsichtigen wir, weiterhin diszipliniert vorzugehen, Positionen mit hohem Überzeugungsgrad aufzustocken und diejenigen mit schwierigen Aussichten abzustoßen, um das Portfolio weiter zu stärken.

Asia Pacific Equity Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	AUD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	75.958
Bankguthaben		3.238
Zins- und Dividendenforderungen		139
Forderungen aus Zeichnungen		155
Summe Aktiva		79.490
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		108
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		259
Sonstige Verbindlichkeiten		8
Summe Passiva		375
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		79.115

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	AUD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		84.032
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.061
Realisierte Nettogewinne		2.216
Nicht realisierte Nettoverluste		(6.463)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		65.414
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(67.064)
Nettoertragsausgleich	10	(18)
Gezahlte Dividenden	5	(63)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		79.115

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	AUD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	2.400
Erträge aus Wertpapierleihe	16	3
Bankzinsen		7
Summe Erträge		2.410
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.190
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	157
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		1.349
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.061
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		2.208
Realisierte Währungsgewinne		8
Realisierte Nettogewinne		2.216
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(6.465)
Nicht realisierte Währungsgewinne		2
Nicht realisierte Nettoverluste		(6.463)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(3.186)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc AUD	I Acc AUD ^A	X Acc AUD	Z Acc AUD	Z MInc AUD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.647.221	-	148.910	850	198.101
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.350.625	900	82.109	-	149.942
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.386.056)	-	(67.221)	-	(182.993)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.611.790	900	163.798	850	165.050
Nettoinventarwert je Anteil	46,1488	9,5555	18,3102	12,9144	10,3858

^A Die Anteilsklasse wurde am 29. Oktober 2019 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,01 %			
Aktien 96,01 %			
Kommunikationsdienstleistungen 4,76 %			
Spark New Zealand	273.200	1.175	1,48
Telstra	929.400	2.588	3,28
		3.763	4,76
Nichtbasiskonsumgüter 3,61 %			
Aristocrat Leisure	94.600	2.855	3,61
Basiskonsumgüter 4,49 %			
The a2 Milk Company ^o	74.200	1.042	1,32
Woolworths	68.800	2.508	3,17
		3.550	4,49
Energie 3,32 %			
Beach Energy	411.400	545	0,69
Origin Energy	148.900	650	0,82
Woodside Petroleum	80.700	1.432	1,81
		2.627	3,32
Finanzen 22,23 %			
ASX	39.500	3.244	4,10
Australia & New Zealand Banking	75.200	1.300	1,64
Commonwealth Bank of Australia	90.500	5.780	7,31
Insurance Australia	131.700	578	0,73
Macquarie	16.700	1.997	2,52
Medibank Private	549.700	1.385	1,75
National Australia Bank	137.100	2.435	3,08
Westpac Banking	51.700	872	1,10
		17.591	22,23
Gesundheitswesen 20,70 %			
Cochlear	17.000	3.377	4,27
CSL	26.800	7.728	9,76
Fisher & Paykel Healthcare	94.500	2.883	3,64
ResMed (CDI)	100.000	2.394	3,03
		16.382	20,70

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Industrie 4,41 %			
Auckland International Airport	343.000	2.313	2,93
Sydney Airport	200.321	1.172	1,48
		3.485	4,41
Informationstechnologie 7,50 %			
Afterpay	9.131	730	0,92
Altium	41.000	1.478	1,87
Xero	37.100	3.725	4,71
		5.933	7,50
Grundstoffe 15,43 %			
BHP	209.100	6.238	7,87
Newcrest Mining	24.600	772	0,98
Northern Star Resources	128.800	1.766	2,23
OZ Minerals	82.600	1.167	1,48
Rio Tinto	27.000	2.267	2,87
		12.210	15,43
Immobilien 6,79 %			
Charter Hall	125.700	1.557	1,97
Goodman	176.400	3.177	4,02
Mirvac	291.100	636	0,80
		5.370	6,79
Versorger 2,77 %			
APA Group	129.500	1.363	1,72
AusNet Services	437.700	829	1,05
		2.192	2,77
Summe Aktien		75.958	96,01
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		75.958	96,01
Summe Wertpapieranlagen		75.958	96,01
Sonstiges Nettovermögen		3.157	3,99
Summe Nettovermögen		79.115	100,00

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Australian Dollar Government Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Australian Dollar Government Bond um 1,75 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der JP Morgan Australia Government Bond TR Index, um 2,83 %.

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

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

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

Marktrückblick

An den Rentenmärkten lag die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen zu Beginn des Jahres bei etwa 2 %. In der Folge brachen die Renditen jedoch ein, als die globalen Zentralbanken angesichts der COVID-19-Pandemie und ihrer Auswirkungen auf das weltweite Wirtschaftswachstum auf eine extrem gemäßigte Ausrichtung umschwenkten. Die US-Notenbank (Fed) reagierte, indem Sie ihren Leitzins bei ihrer März Sitzung um 1,5 % auf nahezu null senkte. Darüber hinaus linderte sie die Liquiditätsrisiken des Kreditmarkts, indem sie erstmalig auch Unternehmensanleihen kaufte. Asien blieb bei der Lockerung nicht weit hinterher – im März 2020 senkte die chinesische Zentralbank die Bargeldmengen, die Banken als Liquiditätsreserve vorhalten müssen, und gab damit 550 Mrd. Yuan (80 Mrd. USD) zur Stützung der Wirtschaft frei.

Australische Staatsanleihen schnitten schwächer ab als ihre Pendanten aus den USA, wobei die Rendite der zehnjährigen Anleihe im Jahresverlauf von 0,9 % auf 0,7 % sank. Die Reserve Bank of Australia senkte ihren Tagesgeldsatz im März 2020 von 0,75 % auf 0,25 %, so dass die Zinsstrukturkurve einen deutlich steileren Verlauf annahm, da sich Anleihen mit kurzer Duration stärker entwickelten als länger laufende Wertpapiere. Darüber hinaus wurden makroprudenzielle Vorschriften erlassen. Die Australian Prudential Regulation Authority passte den Umfang ihrer Committed Liquidity Facility an, um den Markt bei der Absorbierung der verstärkten Emissionen von Staatsanleihen zu unterstützen.

Trotz des negativen makroökonomischen Umfelds erwiesen sich Risikoanlagen aufgrund der beispiellosen Koordination zwischen Geld-, Finanz- und Bankaufsichtsbehörden auf der ganzen Welt als belastbar. Die Spreads auf australische Investment-Grade-Unternehmensanleihen erweiterten sich während des Jahres um 0,15 %, nachdem sie einen Großteil der nach Ausbruch der COVID-19-Pandemie verzeichneten Erweiterung wieder wettgemacht hatten.

Portfolio-Überblick

Auf Bruttobasis übertraf der Fonds seine Benchmark knapp, was in erster Linie der Allokation auf bundesstaatliche Anleihen zu verdanken war. Diese setzten zu einer Rallye an, als sich der Markt auf eine weitere quantitative Lockerung seitens der Reserve Bank of Australia einstellte.

Ausblick

Die australische Wirtschaft kühlte sich im Vorfeld der globalen Rezession ab, als eine Reihe von Naturkatastrophen die Wirtschaft des Landes heimsuchte. Im ersten Quartal wurde (noch vor COVID-19) erstmalig seit 2011 eine negative BIP-Entwicklung verzeichnet. Die COVID-19-Pandemie brachte die Weltwirtschaft dann zu einem plötzlichen Stillstand, als Länder ihre Grenzen schlossen und Ausgangsbeschränkungen verhängten, um die Ausbreitung des Virus einzudämmen. Nach einigen sehr harten Monaten lässt sich nun bei mehreren Datenreihen eine Erholung ausmachen. Allerdings sind wir nicht der Meinung, dass die sequenzielle Verbesserung der Daten

Anlass zum Feiern bietet – die Erholung wird weiterhin anfällig bleiben und es wird Jahre dauern, bis die absoluten Wachstumswerte auf das Niveau des Jahres 2019 zurückkehren. Darüber hinaus haben wir bis Juni eine zweite Virusinfektionswelle in den USA, China und Deutschland verzeichnet. Auch Australien war hiergegen nicht immun, so dass in Victoria neue Infektionscluster verzeichnet wurden. Diese hatten zur Folge, dass örtliche Lockdowns verhängt und einige der zuvor gelockerten Kontaktbeschränkungen wieder verschärft wurden. Natürlich stecken die meisten Entwicklungsländer immer noch in der primären Ausbreitungsphase des neuartigen Coronavirus fest und die Auswirkungen auf einen Großteil Afrikas sowie Teile Südamerikas sind verheerend. Nachdem Anleihen nun eine aggressive Rallye hinter sich haben, sind wir bestrebt, Mehrwert auf markt- und kurvenabschnittsübergreifender Basis zu erzielen, anstatt uns auf eine direkte Durationspositionierung zu konzentrieren. Langfristige australische Anleihen sind im Vergleich zu mehreren ihrer Offshore-Pendants weiterhin attraktiv, während die Kontrolle des vorderen Endes der Zinsstrukturkurve bedeutet, dass direkte Durations- und Zinskurvenstrategien stärker als üblich untereinander korrelieren.

Während die Gesundheitskrise weiter wütet, rechnen wir mit einer verstärkten Auseinandersetzung mit Themen wie „Fiskalklippen“ und Steuerreformen. In den USA führt die festgefahrene Situation im Hinblick auf das Phase-IV-Konjunkturprogramm zu starken Kürzungen der Arbeitslosenunterstützung. Anderenorts rücken Fiskalklippen näher: Das Vereinigte Königreich scheint bereit zu sein, seine Lohnzuschussregelung auslaufen zu lassen, Australien hat die Großzügigkeit seiner entsprechenden Programme reduziert und einige der notfallbedingten Unterstützungsmaßnahmen im Euroraum sollen zum Ende des Jahres auslaufen. Wir wissen, dass ein nicht unerheblicher Teil der aktuellen Erholung durch diese großzügigen aber teuren Hilfsmaßnahmen gestützt wird. Die Frage, wie lange diese Programme aufrecht erhalten und die erhöhten Staatsschulden längerfristig finanziert werden sollen, dürfte noch auf lange Zeit diskutiert werden.

Angesichts der Ungewissheit gehen wir davon aus, dass die Geldpolitik noch über einen längeren Zeitraum hinweg auf einem außergewöhnlich lockeren Niveau bleiben dürfte. Allerdings verschärft dies eines der wiederkehrenden Themen des vergangenen Jahrzehnts – die Suche nach Ertragsmöglichkeiten. Die US-Notenbank hat den Kreditmärkten, ob absichtlich oder nicht, mit ihrem ersten Vorstoß in den Kauf von Unternehmensanleihen grünes Licht gegeben. Die Marktliquidität hat ein außerordentliches Niveau erreicht, eine Verlängerung der Bilanzen der globalen Zentralbanken dürfte noch auf absehbare Zeit auf der Tagesordnung stehen und Anleger ohne Finanzierung werden wahrscheinlich nach überdurchschnittlichen Credit Spreads verlangen, solange diese noch verfügbar sind. Allerdings glauben wir nicht, dass dies ein Startsignal für sämtliche Risikoanlagen darstellt. Da die Ausfälle bei hochverzinslichen Titeln bis zum Jahresende mit ziemlicher Sicherheit zunehmen werden, halten wir uns an den sichereren Teil des nicht-staatlichen Segments. Zudem beobachten wir mit Interesse den seit Beginn der Krise verzeichneten starken Anstieg der Anzahl neu eröffneter Aktienhandelsdepots für Privatanleger, während Aktien trotz der erhöhten Unsicherheit bezüglich der kurzfristigen Ertragslage zu historisch hohen zukunftsgerichteten Bewertungen gehandelt werden. Und das, bevor wir überhaupt erst berücksichtigen, was mit den US-Körperschaftssteuersätzen passieren wird, wenn Joe Biden im November die Präsidentschaftswahlen gewinnt. Die Tatsache, dass Aktien stärker mit Hochzinsanleihen korrelieren, ist ein weiterer Grund, warum wir uns im Moment an die sichereren Teile des Kreditmarktes halten.

Australian Fixed Income Team
Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	AUD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	49.065
Bankguthaben		2.608
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		347
Zinsforderungen		453
Forderungen aus Zeichnungen		121
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		1.605
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	10
Summe Aktiva		54.209
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		47
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		134
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	20
Sonstige Verbindlichkeiten		21
Summe Passiva		222
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		53.987

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	AUD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		65.156
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		408
Realisierte Nettogewinne		899
Nicht realisierte Nettoverluste		(379)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		5.108
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(17.052)
Nettoertragsausgleich	10	(30)
Gezahlte Dividenden	5	(123)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		53.987

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	AUD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.007
Bankzinsen		5
Summe Erträge		1.012
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	447
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	155
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		604
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		408
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.010
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(15)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(87)
Realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten		(10)
Realisierte Währungsgewinne		1
Realisierte Nettogewinne		899
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(314)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		20
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(81)
Nicht realisierte Währungsverluste		(4)
Nicht realisierte Nettoverluste		(379)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		928

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc AUD	A QInc AUD	X Acc AUD	X QInc AUD	Z Acc AUD ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	8.116	13.364	158.658	85.046	59.174
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	754	711	11.870	-	831
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.251)	(2.517)	(35.902)	(52.641)	(60.005)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	6.619	11.558	134.626	32.405	-
Nettoinventarwert je Anteil	5.279,7813	1.453,9503	13,7311	11,8289	-

^A Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2019 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 90,88 %					
Anleihen 90,88 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 0,72 %					
Australien 0,72 %					
Progress 2017-2 Trust	FRN	10.02.2049	388.021	387	0,72
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				387	0,72
Unternehmensanleihen 6,47 %					
Deutschland 0,97 %					
Landwirtschaftliche Rentenbank (MTN)	2,7000	05.09.2022	500.000	524	0,97
Supranational 5,50 %					
International Bank for Reconstruction & Development	2,2000	27.02.2024	2.800.000	2.967	5,50
Summe Unternehmensanleihen				3.491	6,47
Staatsanleihen 83,69 %					
Australien 72,93 %					
Australien (Commonwealth)	2,7500	21.11.2027	6.200.000	7.150	13,24
Australien (Commonwealth)	2,5000	21.05.2030	4.600.000	5.333	9,88
Australien (Commonwealth)	2,7500	21.11.2028	3.100.000	3.610	6,69
Australien (Commonwealth)	3,2500	21.04.2029	2.600.000	3.148	5,83
Australien (Commonwealth)	2,2500	21.05.2028	2.500.000	2.804	5,19
Australien (Commonwealth)	2,7500	21.05.2041	2.200.000	2.689	4,98
Australien (Commonwealth)	4,2500	21.04.2026	1.000.000	1.212	2,25
Australien (Commonwealth)	0,2500	21.11.2024	1.200.000	1.200	2,22
Australien (Commonwealth)	3,0000	21.03.2047	900.000	1.165	2,16
Australien (Commonwealth)	2,0000	21.08.2035	415.000	642	1,19
Australien (Commonwealth)	3,2500	21.06.2039	400.000	521	0,97
New South Wales Treasury	3,0000	15.11.2028	1.400.000	1.634	3,03
New South Wales Treasury	1,2500	20.03.2025	1.500.000	1.557	2,88
New South Wales Treasury	3,0000	20.02.2030	1.300.000	1.520	2,81
Queensland Treasury	3,2500	21.08.2029	1.450.000	1.724	3,19
Treasury of Victoria	3,0000	20.10.2028	1.400.000	1.628	3,02
Treasury of Victoria	5,5000	17.12.2024	1.000.000	1.216	2,25
Treasury of Victoria (MTN)	2,2500	20.11.2034	580.000	624	1,15
				39.377	72,93

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Summe Netto- vermögen %		
Kanada 3,11 %							
Export Development Canada (MTN)	2,7000	24.10.2022	1.600.000	1.678	3,11		
Norwegen 7,65 %							
Kommunalbanken (MTN)	6,5000	12.04.2021	4.000.000	4.132	7,65		
Summe Staatsanleihen				45.187	83,69		
Summe Anleihen				49.065	90,88		
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				49.065	90,88		
Derivate (0,02 %)							
Futures-Kontrakte (0,04 %)							
Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) AUD Tsd.	Summe Netto- vermögen %			
CBT US Ultra Bond	21.12.2020	2	(5)	(0,01)			
CBT US 10 Year Ultra	21.12.2020	7	1	-			
EUX Euro-Buxl 30 Year Bond	08.12.2020	(4)	(39)	(0,07)			
SFE Australia 10 Year Bond	15.12.2020	54	10	0,02			
SFE Australia 3 Year Bond	15.12.2020	41	13	0,02			
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(20)	(0,04)			
Devisenterminkontrakte 0,02 %							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) AUD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
ANZ	AUD	EUR	21.10.2020	81.704	50.000	-	-
ANZ	AUD	USD	21.10.2020	314.599	220.000	7	0,02
ANZ	USD	AUD	16.12.2020	120.000	164.704	3	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						10	0,02
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(10)	(0,02)
Summe Wertpapieranlagen				49.055	90,86		
Sonstiges Nettovermögen				4.932	9,14		
Summe Nettovermögen				53.987	100,00		

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Australian Dollar Income Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 fiel der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Australian Dollar Income Bond um 4,98 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bloomberg AusBond Bank Bill Index, um 0,58 %.

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

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

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

Marktrückblick

An den Rentenmärkten lag die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen zu Beginn des Jahres bei etwa 2 %. In der Folge brachen die Renditen jedoch ein, als die globalen Zentralbanken angesichts der COVID-19-Pandemie und ihrer Auswirkungen auf das weltweite Wirtschaftswachstum auf eine extrem gemäßigte Ausrichtung umschwanken. Die US-Notenbank (Fed) reagierte, indem Sie ihren Leitzins bei ihrer März Sitzung um 1,5 % auf nahezu null senkte. Darüber hinaus linderte sie die Liquiditätssorgen des Kreditmarkts, indem sie erstmalig auch Unternehmensanleihen kaufte. Asien blieb bei der Lockerung nicht weit hinterher – im März 2020 senkte die chinesische Zentralbank die Bargeldmengen, die Banken als Liquiditätsreserve vorhalten müssen, und gab damit 550 Mrd. Yuan (80 Mrd. USD) zur Stützung der Wirtschaft frei.

Australische Staatsanleihen schnitten schwächer ab als ihre Pendanten aus den USA, wobei die Rendite der zehnjährigen Anleihe im Jahresverlauf von 0,9 % auf 0,7 % sank. Die Reserve Bank of Australia senkte ihren Tagesgeldsatz im März 2020 von 0,75 % auf 0,25 %, so dass die Zinsstrukturkurve einen deutlich steileren Verlauf annahm, da sich Anleihen mit kurzer Duration stärker entwickelten als länger laufende Wertpapiere. Darüber hinaus wurden makroprudenzielle Vorschriften erlassen. Die Australian Prudential Regulation Authority passte den Umfang ihrer Committed Liquidity Facility an, um den Markt bei der Absorbierung der verstärkten Emissionen von Staatsanleihen zu unterstützen.

Trotz des negativen makroökonomischen Umfelds erwiesen sich Risikoanlagen aufgrund der beispiellosen Koordination zwischen Geld-, Finanz- und Bankaufsichtsbehörden auf der ganzen Welt als belastbar. Die Spreads auf australische Investment-Grade-Unternehmensanleihen erweiterten sich während des Jahres um 0,15 %, nachdem sie einen Großteil der nach Ausbruch der COVID-19-Pandemie verzeichneten Erweiterung wieder wettgemacht hatten.

Portfolio-Überblick

Der Fonds verbuchte eine schwache Gesamrendite und schnitt deutlich schlechter ab als seine Benchmark. Hauptgrund hierfür war die Position des Fonds bei Virgin, das stark einbrach, nachdem das Unternehmen Insolvenz angemeldet hatte. Das Unternehmen wurde saniert und ungesicherte Gläubiger sahen sich gezwungen, erhebliche Abschläge hinzunehmen. Der Fonds war zudem für eine Abflachung der Kurve aufgestellt. Dies wirkte sich ebenfalls negativ aus, da die Anleiherenditen am kurzen Ende die Wertentwicklung am langen Ende übertrafen. Die Durationspositionierung hingegen leistete einen positiven Beitrag zur Performance, da sich eine Long-Durationsposition im Zuge sinkender Renditen im Jahresverlauf als günstig erwies. Auch die Kreditstrategien lieferten Mehrwert, was der Einzeltitelauswahl sowohl innerhalb als auch außerhalb des Finanzsektors zu verdanken war. Die Anzahl der Fondspositionen blieb mit ca. 45-50 Titeln stabil.

Ausblick

Die australische Wirtschaft kühlte sich im Vorfeld der globalen Rezession ab, als eine Reihe von Naturkatastrophen die Wirtschaft des Landes heimsuchte. Im ersten Quartal wurde (noch vor COVID-19) erstmalig seit 2011 eine negative BIP-Entwicklung verzeichnet. Die COVID-19-Pandemie brachte die Weltwirtschaft dann zu einem

plötzlichen Stillstand, als Länder ihre Grenzen schlossen und Ausgangsbeschränkungen verhängten, um die Ausbreitung des Virus einzudämmen. Nach einigen sehr harten Monaten lässt sich nun bei mehreren Datenreihen eine Erholung ausmachen. Allerdings sind wir nicht der Meinung, dass die sequenzielle Verbesserung der Daten Anlass zum Feiern bietet – die Erholung wird weiterhin anfällig bleiben und es wird Jahre dauern, bis die absoluten Wachstumswerte auf das Niveau des Jahres 2019 zurückkehren. Darüber hinaus haben wir bis Juni eine zweite Virusinfektionswelle in den USA, China und Deutschland verzeichnet. Auch Australien war hiergegen nicht immun, so dass in Victoria neue Infektionscluster verzeichnet wurden. Diese hatten zur Folge, dass örtliche Lockdowns verhängt und einige der zuvor gelockerten Kontaktbeschränkungen wieder verschärft wurden. Natürlich stecken die meisten Entwicklungsländer immer noch in der primären Ausbruchphase des neuartigen Coronavirus fest und die Auswirkungen auf einen Großteil Afrikas sowie Teile Südamerikas sind verheerend. Nachdem Anleihen nun eine aggressive Rally hinter sich haben, sind wir bestrebt, Mehrwert auf markt- und kurvenabschnittsübergreifender Basis zu erzielen, anstatt uns auf eine direkte Durationspositionierung zu konzentrieren. Langfristige australische Anleihen sind im Vergleich zu mehreren ihrer Offshore-Pendants weiterhin attraktiv, während die Kontrolle des vorderen Endes der Zinsstrukturkurve bedeutet, dass direkte Durations- und Zinskurvenstrategien stärker als üblich untereinander korrelieren.

Während die Gesundheitskrise weiter wütet, rechnen wir mit einer verstärkten Auseinandersetzung mit Themen wie „Fiskalklippen“ und Steuerreformen. In den USA führt die festgefahrene Situation im Hinblick auf das Phase-IV-Konjunkturprogramm zu starken Kürzungen der Arbeitslosenunterstützung. Anderenorts rücken Fiskalklippen näher: Das Vereinigte Königreich scheint bereit zu sein, seine Lohnzuschussregelung auslaufen zu lassen, Australien hat die Großzügigkeit seiner entsprechenden Programme reduziert und einige der notfallbedingten Unterstützungsmaßnahmen im Euroraum sollen zum Ende des Jahres auslaufen. Wir wissen, dass ein nicht unerheblicher Teil der aktuellen Erholung durch diese großzügigen aber teuren Hilfsmaßnahmen gestützt wird. Die Frage, wie lange diese Programme aufrecht erhalten und die erhöhten Staatsschulden längerfristig finanziert werden sollen, dürfte noch auf lange Zeit diskutiert werden.

Angesichts der Ungewissheit gehen wir davon aus, dass die Geldpolitik noch über einen längeren Zeitraum hinweg auf einem außergewöhnlich lockeren Niveau bleiben dürfte. Allerdings verschärft dies eines der wiederkehrenden Themen des vergangenen Jahrzehnts – die Suche nach Ertragsmöglichkeiten. Die US-Notenbank hat den Kreditmärkten, ob absichtlich oder nicht, mit ihrem ersten Vorstoß in den Kauf von Unternehmensanleihen grünes Licht gegeben. Die Marktliquidität hat ein außerordentliches Niveau erreicht, eine Verlängerung der Bilanzen der globalen Zentralbanken dürfte noch auf absehbare Zeit auf der Tagesordnung stehen und Anleger ohne Finanzierung werden wahrscheinlich nach überdurchschnittlichen Credit Spreads verlangen, solange diese noch verfügbar sind. Allerdings glauben wir nicht, dass dies ein Startsignal für sämtliche Risikoanlagen darstellt. Da die Ausfälle bei hochverzinslichen Titeln bis zum Jahresende mit ziemlicher Sicherheit zunehmen werden, halten wir uns an den sichereren Teil des nicht-staatlichen Segments. Zudem beobachten wir mit Interesse den seit Beginn der Krise verzeichneten starken Anstieg der Anzahl neu eröffneter Aktienhandelsdepots für Privatanleger, während Aktien trotz der erhöhten Unsicherheit bezüglich der kurzfristigen Ertragslage zu historisch hohen zukunftsgerichteten Bewertungen gehandelt werden. Und das, bevor wir überhaupt erst berücksichtigen, was mit den US-Körperschaftssteuersätzen passieren wird, wenn Joe Biden im November die Präsidentschaftswahl gewinnt. Die Tatsache, dass Aktien stärker mit Hochzinsanleihen korrelieren, ist ein weiterer Grund, warum wir uns im Moment an die sichereren Teile des Kreditmarktes halten.

Australian Fixed Income Team
Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	AUD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	97.869
Bankguthaben		4.801
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		22
Zinsforderungen		872
Forderungen aus Zeichnungen		5
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	29
Summe Aktiva		103.598
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		2.000
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		56
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		6
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten	2.8	289
Sonstige Verbindlichkeiten		248
Summe Passiva		2.599
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		100.999

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	AUD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		97.250
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		3.203
Realisierte Nettoverluste		(1.979)
Nicht realisierte Nettoverluste		(7.856)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		41.712
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(28.140)
Nettoertragsausgleich	10	(14)
Gezahlte Dividenden	5	(3.177)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		100.999

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	AUD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	3.966
Summe Erträge		3.966
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	552
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	204
Sonstige Betriebskosten		3
Bankzinsen		4
Summe Aufwendungen		763
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		3.203
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(161)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(1.324)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(704)
Realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten		(40)
Realisierte Währungsgewinne		250
Realisierte Nettoverluste		(1.979)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(8.358)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		384
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures- Kontrakten		112
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Swap- Kontrakten		(91)
Nicht realisierte Währungsgewinne		97
Nicht realisierte Nettoverluste		(7.856)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(6.632)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A MInc Hedged USD A MIncA AUD		A MIncA Hedged SGD A MIncA HKD		I MInc AUD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	49.704	7.015.710	1.416.599	519	851
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.911	2.095.230	413.706	-	19.311
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.911)	(1.999.268)	(460.507)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	49.704	7.111.672	1.369.798	519	20.162
Nettoinventarwert je Anteil	9,5415	9,5821	9,4805	95,0852	9,6055

	X Acc AUD	X MInc AUD ^A	Z MInc AUD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	230.394	851	550.158
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	17.390	-	1.513.028
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(213.104)	(851)	(156.481)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	34.680	-	1.906.705
Nettoinventarwert je Anteil	10,8341	-	9,6193

^A Die Anteilsklasse wurde am 28. April 2020 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Summe Nettovermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 92,19 %					
Anleihen 92,19 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 0,44 %					
Australien 0,44 %					
Progress 2017-2 Trust	FRN	10.02.2049	220.466	220	0,22
SMHL Series Securitisation Fund 2018-2	FRN	26.09.1950	223.199	225	0,22
				445	0,44
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				445	0,44
Unternehmensanleihen 91,75 %					
Australien 51,14 %					
AusNet Services	FRN	06.10.1980	2.000.000	2.003	1,98
Barmarco Finance	6,6250	15.05.2022	2.155.000	3.058	3,03
Emeco	9,2500	31.03.2022	1.500.000	2.191	2,17
FMG Resources August 2006	4,5000	15.09.2027	375.000	559	0,55
Infrabuild Australia	12,0000	01.10.2024	298.000	401	0,40
Lendlease US Capital (EMTN)	4,5000	26.05.2026	800.000	1.192	1,18
Macquarie Bank	VAR	PERP	1.200.000	1.720	1,70
Macquarie (MTN)	4,1500	15.12.2027	3.800.000	4.266	4,22
Mineral Resources	8,1250	01.05.2027	750.000	1.139	1,13
NCIG (STEP)	VAR	26.08.2031	1.000.000	1.487	1,47
Newcastle Coal Infrastructure	4,4000	29.09.2027	2.000.000	2.782	2,75
NEXTDC	6,0000	09.06.2022	1.415.000	1.471	1,46
NEXTDC	6,2500	09.06.2021	1.000.000	1.034	1,02
Nufarm Australia	5,7500	30.04.2026	1.000.000	1.428	1,41
Origin Energy Finance (MTN)	2,6500	11.11.2027	3.000.000	3.077	3,05
Pacific National Finance (MTN)	5,4000	12.05.2027	3.550.000	3.918	3,88
Pacific National Finance (MTN)	3,7000	24.09.2029	500.000	489	0,48
Qantas Airways (MTN)	5,2500	09.09.2030	3.000.000	3.057	3,03
Qantas Airways (MTN)	4,4000	10.10.2023	950.000	981	0,97
Qantas Airways (MTN)	4,7500	12.10.2026	600.000	621	0,62
Qantas Airways (MTN)	7,7500	19.05.2022	500.000	540	0,53
QBE Insurance	VAR	02.12.2044	1.500.000	2.345	2,32
Qube	FRN	05.10.2023	6.500	666	0,66
Santos Finance (EMTN)	4,1250	14.09.2027	1.350.000	2.000	1,98
Scentre Group Trust 2	VAR	24.09.1980	3.500.000	4.828	4,79
Telstra (MTN)	4,0000	19.04.2027	700.000	818	0,81

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Summe Nettovermögen %
Virgin Australia	8,0000	26.11.2024	40.746	407	0,40
Virgin Australia	7,8750	15.10.2021	1.200.000	167	0,17
Westpac Banking	VAR	PERP	2.117.000	3.014	2,98
				51.659	51,14
Frankreich 7,19 %					
BNP Paribas	VAR	PERP	3.000.000	2.991	2,96
Credit Agricole (EMTN)	4,4000	06.07.2027	3.100.000	3.442	3,41
Total Capital International (MTN)	4,2500	26.11.2021	800.000	830	0,82
				7.263	7,19
Deutschland 5,59 %					
Aroundtown (MTN)	4,5000	14.05.2025	1.200.000	1.288	1,28
Deutsche Bank	FRN	30.01.2023	3.400.000	3.327	3,29
Deutsche Bank	3,7500	30.01.2023	1.000.000	1.029	1,02
				5.644	5,59
Katar 2,06 %					
QNB Finance (MTN)	4,1500	01.02.2023	2.000.000	2.080	2,06
Spanien 3,75 %					
Banco Santander (EMTN)	FRN	19.01.2023	3.800.000	3.792	3,75
Schweiz 2,52 %					
UBS	VAR	PERP	2.600.000	2.541	2,52
Vereinigte Arabische Emirate 1,14 %					
First Abu Dhabi Bank (MTN)	FRN	18.02.2025	1.180.000	1.149	1,14
Vereinigtes Königreich 13,09 %					
Barclays (MTN)	4,0000	26.06.2029	3.000.000	3.240	3,21
Barclays (MTN)	4,3270	15.06.2023	2.500.000	2.662	2,64
Lloyds Banking (MTN)	4,0000	07.03.2025	2.050.000	2.235	2,21
Lloyds Banking (MTN)	4,2500	22.11.2027	1.100.000	1.233	1,22
Places For People Treasury (MTN)	4,0000	22.08.2022	3.160.000	3.235	3,20
Standard Chartered	VAR	28.06.2025	600.000	617	0,61
				13.222	13,09

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Summe Nettovermögen %		
USA 5,27 %							
AT&T	4,1000	19.01.2026	250.000	283	0,28		
Ford Motor Credit (EMTN)	3,6830	03.12.2024	3.500.000	3.442	3,41		
Verizon Communications	4,5000	17.08.2027	1.340.000	1.596	1,58		
				5.321	5,27		
Summe Unternehmensanleihen				92.671	91,75		
Summe Anleihen				93.116	92,19		
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				93.116	92,19		
Offene Investmentfonds 4,71 %							
Aberdeen Standard SICAV I – Select Euro High Yield Bond Fund Z MInc EUR [†]			318.002	4.753	4,71		
Summe Offene Investmentfonds				4.753	4,71		
Derivate (0,26 %)							
Devisenterminkontrakte 0,03 %							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) AUD Tsd.	Summe Nettovermögen %
ANZ	AUD	USD	21.10.2020	8.864.312	6.198.840	216	0,21
ANZ	AUD	USD	21.10.2020	399.951	287.000	-	-
ANZ	AUD	USD	21.10.2020	275.231	200.000	(4)	-
ANZ	AUD	USD	16.12.2020	18.099.591	13.187.000	(295)	(0,30)
ANZ	EUR	AUD	21.10.2020	3.473.850	5.676.531	9	0,01
BNP Paribas	AUD	SGD	05.10.2020	3.578	3.488	-	-
BNP Paribas	AUD	SGD	16.12.2020	5.722	5.553	-	-
BNP Paribas	AUD	SGD	16.12.2020	2.521	2.481	-	-
BNP Paribas	AUD	SGD	16.12.2020	2.092	2.081	-	-
BNP Paribas	AUD	SGD	16.12.2020	402	401	-	-
BNP Paribas	AUD	SGD	16.12.2020	102	99	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	01.10.2020	5.553	5.723	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	16.12.2020	12.965.934	13.076.997	173	0,17
BNP Paribas	SGD	AUD	16.12.2020	66.690	67.268	1	-
BNP Paribas	SGD	AUD	16.12.2020	4.663	4.675	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	16.12.2020	3.488	3.578	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	16.12.2020	1.127	1.138	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	16.12.2020	992	1.001	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	16.12.2020	473	476	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2020	475.917	657.308	7	0,01
Royal Bank of Canada	EUR	AUD	21.10.2020	247.000	400.304	4	-
Westpac Banking	AUD	EUR	16.12.2020	11.006.087	6.744.000	(45)	(0,04)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste)Nettovermögen AUD Tsd.	Summe %
Westpac Banking	AUD	USD	21.10.2020	1.963.276	1.400.000	10	0,01
Westpac Banking	AUD	USD	21.10.2020	414.231	300.000	(4)	-
Westpac Banking	AUD	USD	21.10.2020	401.151	293.000	(8)	(0,01)
Westpac Banking	USD	AUD	21.10.2020	900.000	1.270.567	(15)	(0,01)
Westpac Banking	USD	AUD	21.10.2020	900.000	1.275.440	(20)	(0,02)
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						29	0,03

Swap-Kontrakte (0,29 %)

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste)Nettovermögen AUD Tsd.	Summe %
Australia and New Zealand Banking	AUD	02.04.2027	3.000.000	1,9520 %	6-Monats-AUD BBR	(289)	(0,29)
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten						(289)	(0,29)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(260)	(0,26)
Summe Wertpapieranlagen						97.609	96,64
Sonstiges Nettovermögen						3.390	3,36
Summe Nettovermögen						100.999	100,00

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

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Brazil Bond Fund (am 10. Dezember 2019 geschlossen)

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Berichtszeitraum zum 10. Dezember 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Brazil Bond um 0,18 %.

Demgegenüber stieg die Benchmark, der Brazil CETIP rate

Accumulated Index, um 1,41 %.

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

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

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

Marktrückblick

Die brasilianische Regierung errang im Oktober einen Sieg, als der Senat einer umfassenden Überarbeitung des Rentensystems des Landes zustimmte – ein entscheidender Schritt hin zu einer weitläufigeren Haushaltskonsolidierung.

Die Zentralbank senkte den Selic-Zinssatz sowohl im Oktober als auch im Dezember, wodurch er um einen ganzen Prozentpunkt auf 4,5 % sank. Allerdings ließ sie durchblicken, dass sie den Lockerungszyklus angesichts der niedrigen Kreditkosten in Kombination mit einer Belebung des Wirtschaftswachstums womöglich aussetzen würde. Die offiziellen BIP-Zahlen zum dritten Quartal lagen über den Erwartungen und ließen ein Wachstum von 0,6 % gegenüber dem vorherigen Quartal und ein Plus von 1,2 % gegenüber dem Vorjahr erkennen. Auf der anderen Seite verschlechterte sich die Zahlungsbilanz, da sich das Leistungsbilanzdefizit in der Zeit von Januar bis November aufgrund schwächerer Exporte um 10 Mrd. USD auf 45 Mrd. USD erhöhte. Durch die gedämpfte Reaktion auf die Petrobras-Ölrechtsauktion im November kam auch der brasilianische Real unter Druck, so dass dieser gegen Ende November auf ein Rekordtief sank.

Ausblick

Der Fonds wurde am 10. Dezember 2019 geschlossen.

Global Emerging Markets Debt Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Barmittel		1
Summe Aktiva		1
Passiva		
Sonstige Verbindlichkeiten		1
Summe Passiva		1
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		-

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		16.290
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		137
Realisierte Nettoverluste		(15.023)
Nicht realisierte Nettogewinne		14.894
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		721
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(16.882)
Nettoertragsausgleich	10	(137)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		-

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 10. Dezember 2019

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	186
Summe Erträge		186
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	39
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	10
Summe Aufwendungen		49
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		137
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(15.059)
Realisierte Währungsgewinne		36
Realisierte Nettoverluste		(15.023)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		14.892
Nicht realisierte Währungsgewinne		2
Nicht realisierte Nettogewinne		14.894
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		8

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 10. Dezember 2019

	A Acc USD ^A	A QInc EUR ^A	A QInc USD ^A	I Acc USD ^A	I QInc USD ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	32.451	611.910	335.750	2.399	374.068
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.848	40.953	11.700	101	3.069
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(34.299)	(652.863)	(347.450)	(2.500)	(377.137)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Nettoinventarwert je Anteil	-	-	-	-	-

^ADie Anteilsklasse wurde am 10. Dezember 2019 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Brazil Equity Fund (in Liquidation)

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Brazil Equity um 32,08 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI Brazil 10/40 TR Index, um 30,45 %.

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

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

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

Marktrückblick

Brasilianische Aktien mussten während des Berichtsjahres erhebliche Kursverluste hinnehmen, wobei das Land weltweit zu den am stärksten von COVID-19 betroffenen Ländern gehörte. Die inländischen Aktienkurse sanken aufgrund von Bedenken bezüglich des Umgangs der Regierung mit dem Ausbruch sowie der Angst vor den wirtschaftlichen Folgen der Pandemie. Trotz steigender Infektionszahlen hat sich Präsident Jair Bolsonaro konsequent gegen eine Ausweitung der Beschränkungen gewehrt und wichtige Gesundheitsexperten ausgegrenzt, auch nachdem er selbst positiv auf das Virus getestet wurde. Die zunehmende politische Unsicherheit dämpfte die Stimmung zusätzlich, da mehrere hochrangige Funktionäre, darunter zwei Gesundheitsminister, ihre Ämter aufgrund diesbezüglicher Differenzen mit Bolsonaro niederlegten.

Anleger zeigten sich zudem im Hinblick auf die Verpflichtung des Landes auf Haushaltsdisziplin besorgt, nachdem der Präsident Ausgabenkürzungen für Sozialprogramme abgelehnt hatte. Die Sorgen nahmen zu, nachdem die Regierung Pläne vorgestellt hatte, Mittel, die für künftige Schuldentilgungen zurückgelegt wurden, zur Finanzierung eines neuen Mindesteinkommenssystems heranzuziehen. Darüber hinaus brachte die Regierung in Brasilia eine Reihe von Steuererleichterungen auf den Weg, um private Haushalte und Unternehmen zu unterstützen, während die Zentralbank ihren Leitzins auf ein Rekordtief senkte. Dennoch rutschte die Wirtschaft in eine Rezession ab, da die Lockdown-Maßnahmen den Konsum und die Investitionstätigkeit belasteten.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter der Benchmark zurück, da die negativen Auswirkungen unseres Engagements im Konsumsektor die positiven Beiträge der Technologiewerte im Portfolio überwogen.

Innerhalb des Konsumsektors erwies sich die Position beim Reiseveranstalter CVC Brasil als kostspielig. Aktien aus dem Reise- und Tourismusbereich waren mit am stärksten von der Gesundheitskrise betroffen, da weitläufige Reisebeschränkungen und Grenzschließungen die Aussichten der Branche beeinträchtigten. Unterdessen erwies sich die Tatsache, dass wir das Benchmark-Schwergewicht Magazine Luiza gemieden hatten, als erheblicher Schwachefaktor. Der E-Commerce-Händler legte zu, da die Lockdowns die Nachfrage nach Online-Shopping und kontaktlosen Zahlungen ankurbelten. Dieselben Kräfte boten auch Mercado Libre Auftrieb, so dass der Titel dem Fonds seinen höchsten Zugewinn während des Jahres bescherte, nachdem sich sein Aktienkurs mehr als verdoppelt hatte. Wir schätzen die Aussichten von Mercado Libre positiv ein, da die Durchdringung des lateinamerikanischen Marktes im Hinblick auf Internet und Online-Zahlungen weiterhin niedrig ist. Seine Größe ermöglicht zudem den Aufbau leistungsstarker Netzwerkeffekte, da eine größere Anzahl von Händlern auf seiner Plattform wiederum die Nutzerzahlen und das Volumen in die Höhe treiben wird.

Auf der positiven Seite war zu vermelden, dass unsere Einzeltitelauswahl im Technologiesektor die Fondsrendite verstärkte. Hier entwickelten sich Softwareunternehmen wie Totvs überdurchschnittlich, da sich die Trends bei der Nutzung digitaler

Technologien während der Pandemie aufgrund eines verstärkten Bedarfs an Heimarbeit und vermehrter Online-Aktivitäten beschleunigten. Auch Linx, ein Anbieter von Software für den Einzelhandel, entwickelte sich stark: nachdem Pläne für eine Fusion mit dem Zahlungsgiganten Stone bekannt geworden waren, wurde die Aktie deutlich aufgewertet.

Auch die Finanzpositionen leisteten einen beachtlichen Beitrag. Der Börsenbetreiber B3 erwies sich als recht widerstandsfähig, da ein reges Interesse lokaler Anleger die Handelsvolumina steigen ließ. Der Trend einer Vertiefung der Kapitalmärkte kam auch XP zugute – einem weiteren Titel, den wir zu Beginn des Jahres ins Portfolio aufgenommen hatten. Uns gefällt das digitale Maklergeschäft sehr gut, da dieses das Segment auf effektive und profitable Weise umgewälzt hat. Unserer Einschätzung nach ist das Unternehmen gut für weiteres Wachstum aufgestellt, da der Handel mit Optionen für Privatanleger immer noch beschränkt ist. Angesichts der Tatsache, dass Bankenaktien aufgrund von Sorgen über die Asset-Qualität und eine mögliche Erosion der Kreditmargen durch niedrige Zinsen Schwäche zeigten, erwies sich das geringe Engagement bei Itau Unibanco ebenfalls als hilfreich.

Auch unser Engagement im Bergbau riesen Vale, das wir sowohl direkt als auch über die Muttergesellschaft Bradespar halten, lieferte gute Ergebnisse. Stabile Eisenerzpreise und Meldungen über Pläne zur Wiederaufnahme der Dividendenzahlung boten der Aktie des Bergbauunternehmens Auftrieb. Darüber hinaus stellten wir Fortschritte in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen fest. Im Rahmen einer Telefonkonferenz berichtete das Management von den seit der Tragödie am Brumadinho-Staudamm erzielten Fortschritten. Beachtenswert war die Bildung eines zweiten Sicherheitsteams, das maßgeblich zur sicherheitsbedingten Schließung von zwei Bergwerken beigetragen hat. Wir werteten dies als einen Umschwung hin zu einer umsichtigeren Haltung in der Sicherheitskultur.

Hinsichtlich der wichtigsten Portfolioaktivitäten beteiligte sich der Fonds neben XP auch am führenden Hochschulbildungsunternehmen Afya. Das Unternehmen, das sich vor allem auf Medizinkurse konzentriert, weist einen soliden Ausblick für sowohl organisches als auch nicht-organisches Wachstum auf.

Während des Jahres hatten wir eine Position beim brasilianischen Rückversicherer IRB eingerichtet. In der Folge kamen jedoch negative Berichte über die Geschäftsführung und Bilanzierungspraktiken des Unternehmens auf. In Anbetracht dieser Umstände gingen wir entschlossen vor und trennten uns wieder von unserer Beteiligung. Unterdessen verkauften wir den Proteinverarbeiter BRF, da einerseits unser Vertrauen in das Unternehmen gesunken war und wir andererseits Mittel freisetzen wollten, um andere Ideen, von denen wir stärker überzeugt sind, zu finanzieren. Ganz ähnlich trennten wir uns auch von Telefonica Brasil zugunsten besserer Gelegenheiten.

Ausblick

Der kurzfristige Ausblick für Brasilien ist weiterhin schwierig. Covid-19 bietet weiterhin Grund zur Sorge, sowohl für das Land als auch für die Region insgesamt, vor allem angesichts der immer noch eingeschränkten Wirtschaftstätigkeit. Insbesondere in Brasilien könnten Befürchtungen über eine angespannte Haushaltslage eine zusätzliche Belastung darstellen. In diesem Umfeld besteht weiterhin erhebliche Unsicherheit darüber, wie schnell sich die Ertragslage wieder erholen wird. Allerdings gibt es Grund zur Annahme, dass die schlimmsten Gewinnwarnungen inzwischen der Vergangenheit angehören. Zudem sollte sich die Wirtschaftstätigkeit im Zuge der Wiedereröffnung von Wirtschaftszweigen und Unternehmen beleben. Angesichts unseres Bottom-up-Anlageansatzes konzentrieren wir uns allerdings auf den längerfristigen Ausblick der Unternehmen. Trotz der schwierigen Zeiten sollten unsere Positionen die Krise dank ihrer robusten Bilanzen, ihrer niedrigen Verschuldung und ihrer erfahrenen Managementteams gut überstehen. Viele Unternehmen, in die wir investiert sind, weisen zudem klare Gewinntreiber auf, die von

anhaltenden strukturellen Trends profitieren, beispielsweise von der verstärkten Nutzung digitaler Technologien, der Ausweitung des Zugangs zu Finanzdienstleistungen und der Nachfrage nach Infrastruktur. Wir werden weiterhin diszipliniert vorgehen, uns von Aktien mit problematischen Aussichten trennen und Titel, von denen wir stärker überzeugt sind, ins Portfolio aufnehmen. Dies wird sicherstellen, dass das Portfolio substanzstarke Titel umfasst, die sich im Zuge der aktuellen Herausforderungen als belastbar erweisen werden und gut für eine starke Entwicklung im Nachgang der Pandemie aufgestellt sind.

Die Positionen des Portfolios wurden im Rahmen der Schließung des Fonds im Oktober 2020 liquidiert.

Global Emerging Markets Equity Team
Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	3.901
Bankguthaben		103
Zins- und Dividendenforderungen		20
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		2
Summe Aktiva		4.026
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		8
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		72
Summe Passiva		80
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		3.946

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		15.206
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		39
Realisierte Nettoverluste		(1.629)
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.449)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.613
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(8.815)
Nettoertragsausgleich	10	(19)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		3.946

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	246
Bankzinsen		2
Summe Erträge		248
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	173
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	36
Summe Aufwendungen		209
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		39
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(1.489)
Realisierte Währungsverluste		(140)
Realisierte Nettoverluste		(1.629)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(2.446)
Nicht realisierte Währungsverluste		(3)
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.449)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(4.039)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc USD	I Acc USD	S Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.476.859	315.775	167.907
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	150.623	8.720	117.008
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.430.014)	(18.415)	(73.264)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	197.468	306.080	211.651
Nettoinventarwert je Anteil	5,1178	6,0984	5,0476

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,95 %			
Aktien 96,95 %			
Nichtbasiskonsumgüter 15,16 %			
Afya	3.140	86	2,17
Arezzo Industria E Comercio	8.391	81	2,04
BK Brasil Operacao	46.077	88	2,22
CVC Brasil	13.430	38	0,97
Lojas Renner	18.730	132	3,34
MercadoLibre	161	173	4,42
		598	15,16
Basiskonsumgüter 7,01 %			
AmBev	36.582	81	2,06
Raia Drogasil	46.935	195	4,95
		276	7,01
Energie 8,67 %			
Petroleo Brasileiro (PREF)	98.300	342	8,67
Finanzen 25,53 %			
Banco Bradesco	100.280	321	8,14
B3 Brasil Bolsa Balcao	31.755	310	7,85
Itau Unibanco	37.580	143	3,61
Itausa Investimentos Itau (PREF)	86.430	135	3,42
XP	2.379	99	2,51
		1.008	25,53
Gesundheitswesen 5,97 %			
NotreDame Intermedica	14.190	164	4,15
OdontoPrev	33.750	72	1,82
		236	5,97
Industrie 14,29 %			
Localiza Rent a Car	16.190	163	4,13
Rumo	65.510	222	5,61
WEG	9.720	113	2,87
Wilson Sons (BDR)	9.481	66	1,68
		564	14,29

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe vermögen %
Informationstechnologie 6,91 %			
LINX	18.910	116	2,94
TOTVS	32.540	156	3,97
		272	6,91
Grundstoffe 11,58 %			
Bradespar	25.882	181	4,60
Bradespar (PREF)	546	4	0,11
Vale	25.873	272	6,87
		457	11,58
Immobilien 1,83 %			
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	20.980	72	1,83
Summe Aktien		3.825	96,95
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		3.825	96,95
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,93 %			
Aktien 1,93 %			
Nichtbasiskonsumgüter 1,93 %			
YDUQS	15.700	76	1,93
Summe Aktien		76	1,93
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		76	1,93
Summe Wertpapieranlagen		3.901	98,88
Sonstiges Nettovermögen		45	1,12
Summe Nettovermögen		3.946	100,00

China A Share Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des China A Share Equity um 31,28 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI China A Onshore TR Index, um 25,66 %.

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

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

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

Marktrückblick

Chinesische Aktien legten in den zwölf Monaten zum 30. September zu und übertrafen die meisten übrigen Märkte. Der Markt setzte anfänglich aufgrund der globalen geldpolitischen Lockerung, der Fortschritte bei den Handelsgesprächen zwischen den USA und China und der weitläufigen Einführung von 5G-Netzwerken zu einer Rally an. Ein landesweiter Lockdown aufgrund des Coronavirus-Ausbruchs bescherte den Gewinnen allerdings ein jähes Ende. Die Regierung verabschiedete aggressive Konjunkturmaßnahmen, um den Auswirkungen entgegenzuwirken. Die Behörden führten dem Finanzsektor günstigere mittelfristige Mittel zu und wiesen die entsprechenden Firmen an, die von der Pandemie betroffenen Branchen zu unterstützen.

Der Aktienmarkt erholte sich, als sich die konzertierten Anstrengungen zur Bekämpfung der Infektionen auszahlten, so dass die Arbeit in Fabriken und im Bausektor allmählich wieder aufgenommen werden konnte. Das durch lockere Kredite, positive Überraschungen bei den Unternehmensergebnissen und unerwartet starke inländische Wirtschaftsdaten befeuerte erhebliche Interesse von Privatanlegern bot den Aktienkursen Auftrieb. Zusätzlich verstärkt wurde die Stimmung durch die Überarbeitung des Shanghai Composite Index, weil institutionelle Anleger ihre Positionen in Erwartung der Änderung anpassten. Allerdings wurden die Gewinne durch Befürchtungen begrenzt, dass der von den USA verkündete Ausschluss des chinesischen Netzwerkausrüstungsgiganten Huawei aus der Technologie-Lieferkette der USA die Einführung von 5G-Technologien verlangsamen und die Umsätze mit Smartphones begrenzen würde.

Hinsichtlich des politischen Umschwungs zur Wiederbelebung der Wirtschaft bewerten wir die Tatsache, dass die Regierung in Peking der Beschäftigungslage eine höhere Priorität einräumt als ihren Wachstumszielen, als positiven Schritt. Zu den ergriffenen Hilfsmaßnahmen zählten leichter zugängliche Kredite, Unterstützung des Aufbaus von Autarkie im Bereich der Halbleiter und die Beschleunigung der Entwicklung einer intelligenten Infrastruktur. Die Aufsichtsbehörde für den Banken- und Versicherungssektor hob Obergrenzen für Anlagen, in die Versicherer investieren durften, auf. Unserer Meinung nach stellte dies einen Durchbruch für die Versicherungsunternehmen dar, die unter sinkenden Anleiherenditen gelitten hatten.

Portfolio-Überblick

Der Fonds übertraf die Benchmark, was nicht zuletzt unseren Positionen im Konsumsektor zu verdanken war. Begrenzt wurden die Zugewinne durch die Übergewichtung des Versicherungssektors. Die Tatsache, dass wir große Titel in den Bereichen Halbleiter und Technologiehardware gemieden hatten, erwies sich ebenfalls als kostspielig.

Der Einzelhändler China Tourism Group Duty Free bot dem Fonds Auftrieb. Zu verdanken war dies den politischen Hilfsmaßnahmen, die größere Flexibilität und Anreize für zollfreie Einkäufe schufen. Im Basiskonsumgütersektor wirkten sich Produktpreiserhöhungen durch die Baijiu-Hersteller Kweichow Moutai und Wuliangye Yibin ebenfalls

positiv auf den Fonds aus. Unterdessen verbuchte Midea aufgrund von Meldungen über den geplanten Börsengang seiner Sparte für die Herstellung von Smart-Home-Geräten Kursgewinne.

Im Finanzsektor nahm die Angst in Bezug auf die Bildung von Rückstellungen für notleidende Kredite zu, nachdem die Branche aufgefordert worden war, die von der Pandemie betroffenen Unternehmen zu unterstützen. Unser Engagement in der Ping An Bank und der China Merchants Bank erwies sich als ungünstig. Zudem wurde die Stimmung in Bezug auf Ping An Insurance durch Bedenken über gebildete Rückstellungen für Verluste aus Kreditbürgschaften eingetrübt. Die Aussetzung internationaler Flüge belastete unterdessen Shanghai International Airport und Shenzhen Airport.

Hinsichtlich der wesentlichen Portfolioaktivitäten haben wir uns nach Aktienideen umgesehen, die von positiven Nachfragetreibern im Bereich der erneuerbaren Energien sowie von einem günstigen politischen Umfeld profitieren dürften. Vor diesem Hintergrund nahmen wir Yunnan Energy New Material, den weltweit größten Hersteller von Separatoren für Lithium-Ionen-Batterien, ins Portfolio auf. Wir sind davon überzeugt, dass die Unterstützung Pekings für den Einsatz von Fahrzeugen mit neuen Energiequellen die Nachfrage nach Lithium-Ionen-Batterien stützen wird.

In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums richteten wir zudem neue Positionen bei Centre Testing, Mindray Bio-Medical, Chacha Food, Shanghai M&G Stationery und Guangzhou Baiyun International Airport ein.

Centre Testing ist das größte private Prüf-, Inspektions- und Zertifizierungsunternehmen in China. Das Unternehmen bietet Prüfdienstleistungen für eine Vielzahl von nachgelagerten Branchen an, darunter Konsumgüter sowie Umwelt- und Industrieprodukte. Mindray Bio-Medical ist ein führender Hersteller medizinischer Geräte. Er zeichnet sich durch eine Premium-Marke, ein etabliertes Vertriebsnetz und ein solides Bekenntnis zu Forschung und Entwicklung aus. Wir gehen davon aus, dass die Nachfrage nach seinen Produkten im Zuge der weitläufigen Aufrüstung medizinischer Geräte und der Substitution von Importen steigen wird. Chacha Food ist der größte inländische Produzent von Nüssen. Das steigende Gesundheitsbewusstsein der chinesischen Verbraucher beschert dem Unternehmen rasantes Wachstum. Shanghai M&G Stationery ist eine bei der jüngeren Generation beliebte Marke und ein wichtiger Lieferant für Büros. Der Flughafen Guangzhou bildet neben Peking und Shanghai eines der drei internationalen Luftfahrtkreuze Chinas. Er dürfte von einer Erholung des Inlandsverkehrs sowie von einer Erweiterung seines Duty-Free-Segments profitieren.

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums hatten wir uns an der Ping An Bank sowie an Glodon beteiligt. Im Gegenzug trennten wir uns von Angel Yeast, Beijing Tongrentang und Ningbo Zhoushan Port.

Ausblick

Die geopolitischen Spannungen zwischen China und den USA halten weiter an. Nichtsdestotrotz konzentrieren wir uns weiterhin auf die Binnenwirtschaft, die gegenüber einem stärkeren Konflikt zwischen den beiden größten Volkswirtschaften der Welt einigermaßen gut abgeschirmt sein sollte. Die makroökonomischen Indikatoren deuten zwar auf eine Erholung des Wachstums im Inland hin, wir sind uns jedoch der Tatsache bewusst, dass diese durch weitere COVID-19-Infektionswellen gefährdet werden könnte.

Im Zuge dieser Pandemie haben sich viele Unternehmen verändert: einige zum Guten, andere zum Schlechten. Dies unterstreicht, wie wichtig die Bottom-up-Analyse und Einzeltitelwahl sind. Nichtsdestotrotz sind wichtige strukturelle Wachstumstreiber wie etwa die Verbreitung von Cloud-Anwendungen, 5G und künstlicher Intelligenz nach wie vor intakt. Der Binnenkonsum und eine größer werdende Mittelschicht werden das Wachstum ebenfalls weiterhin langfristig vorantreiben, während China seine bisherige Abhängigkeit

von Exporteinnahmen zunehmend überwindet. So beleben höhere verfügbare Einkommen insbesondere die Nachfrage nach Gesundheitsprodukten, Vermögensverwaltungsdiensten und Versicherungsleistungen. Daher sind wir nach wie vor davon überzeugt, dass die beste Möglichkeit für eine nachhaltige Anlage in China in einem Engagement gegenüber diesen Themen liegt. Unsere Strategie, die darauf abzielt, gut geführte Unternehmen mit soliden Fundamentaldaten, der Möglichkeit zur Ausschöpfung dieser Chancen und robusten Corporate Governance-Standards zu identifizieren, wird dafür sorgen, dass das Portfolio belastbar bleibt.

Asia Pacific Equity Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	3.558.426
Bankguthaben		167.431
Zins- und Dividendenforderungen		2.202
Forderungen aus Zeichnungen		16.879
Summe Aktiva		3.744.938
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		3.201
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		10.262
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	157
Sonstige Verbindlichkeiten		171
Summe Passiva		13.791
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		3.731.147

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		2.712.561
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		23.147
Realisierte Nettogewinne		310.520
Nicht realisierte Nettogewinne		644.683
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		2.428.023
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(2.384.242)
Nettoertragsausgleich	10	(3.374)
Gezahlte Dividenden	5	(171)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		3.731.147

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	57.076
Erträge aus Wertpapierleihe	16	266
Bankzinsen		1.272
Summe Erträge		58.614
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	28.966
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	6.708
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.3	(338)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)		6.370
Vertriebsgebühren	4.1	53
Sonstige Betriebskosten		78
Summe Aufwendungen		35.467
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		23.147
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		307.549
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		1.820
Realisierte Währungsgewinne		1.151
Realisierte Nettogewinne		310.520
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		644.071
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		27
Nicht realisierte Währungsgewinne		585
Nicht realisierte Nettogewinne		644.683
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		978.350

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc CNH	A Acc EUR ^A	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged SGD	A Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	440	-	1.011.739	3.931.204	22.470.775
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	22.111	500	2.867.602	3.471.505	15.601.177
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(5.132)	-	(857.583)	(3.730.284)	(24.232.315)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	17.419	500	3.021.758	3.672.425	13.839.637
Nettoinventarwert je Anteil	125,2854	10,0255	12,9549	12,9963	19,6526

	A Alnc Hedged EUR	A Alnc USD	I Acc EUR	I Acc Hedged GBP	I Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	15.110	106.857	2.349.483	500	89.980.391
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	358.875	281.492	8.935.805	45.994	100.636.033
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(45.875)	(125.969)	(6.638.506)	(45.220)	(75.023.029)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	328.110	262.380	4.646.782	1.274	115.593.395
Nettoinventarwert je Anteil	12,9135	13,6990	18,4311	16,1196	20,5328

	I Alnc EUR ^B	I Alnc USD	I Sinc Hedged GBP	W Acc Hedged EUR	W Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	468.418	500	27.133	312.212
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	94.482	1.643.044	16.850	139.288	530.117
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(725.764)	-	(17.250)	(415.653)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	94.482	1.385.698	17.350	149.171	426.676
Nettoinventarwert je Anteil	12,0785	17,8687	15,9522	12,6587	13,4725

	X Acc Hedged EUR	X Acc Hedged GBP	X Acc USD	X Sinc Hedged GBP	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.290	16.152	12.019.027	500	47.238.459
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	365.158	1.089	6.042.955	-	8.605.991
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(148.538)	(741)	(10.227.408)	-	(21.077.438)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	219.910	16.500	7.834.574	500	34.767.012
Nettoinventarwert je Anteil	12,9318	16,1388	13,1551	15,9501	21,6959

	Z Alnc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	264.561
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	38.761
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(303.028)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	294
Nettoinventarwert je Anteil	21,8324

^ADie Anteilsklasse wurde am 7. September 2020 aufgelegt.^BDie Anteilsklasse wurde am 29. Oktober 2019 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 95,37 %			
Aktien 95,37 %			
Nichtbasiskonsumgüter 18,99 %			
China International Travel Service 'A'	9.907.823	324.398	8,70
Fuyao Glass Industry (Shanghai Listing)	10.892.135	51.809	1,39
Fuyao Glass Industry (Stuttgart Listing)	5.196.000	19.007	0,51
Hangzhou Robam Appliances	5.521.017	26.504	0,71
Midea 'A'	17.653.383	188.169	5,04
Qingdao Haier 'A'	17.989.876	57.623	1,54
SAIC Motor 'A'	14.587.300	40.967	1,10
		708.477	18,99
Basiskonsumgüter 21,67 %			
Chacha Food	4.308.700	36.630	0,98
Foshan Haitian Flavouring & Food	5.639.335	134.227	3,60
Inner Mongolia Yili Industrial	10.061.854	56.887	1,52
Kweichow Moutai 'A'	1.391.837	341.136	9,15
Wuliangye Yibin 'A'	5.871.991	190.537	5,11
Yonghui Superstores 'A'	42.642.146	49.029	1,31
		808.446	21,67
Finanzen 19,75 %			
Bank of Ningbo 'A'	18.074.449	83.531	2,24
China Construction Bank	27.021.000	17.555	0,47
China Life Insurance	34.738.000	77.813	2,09
China Merchants Bank 'A'	10.111.156	53.439	1,43
China Merchants Bank 'H'	24.586.500	116.032	3,11
ICBC China	7.021.000	3.651	0,10
Ping An Bank	51.403.531	114.459	3,07
Ping An Insurance [∞]	20.809.500	213.531	5,72
Ping An Insurance 'A'	5.079.395	56.879	1,52
		736.890	19,75
Gesundheitswesen 10,22 %			
Aier Eye Hospital	23.459.392	177.102	4,75
China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical 'A'	12.184.021	45.708	1,23
Hangzhou Tigermed Consulting 'A'	7.094.949	107.243	2,87
Hangzhou Tigermed Consulting	161.900	2.308	0,06
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics	956.165	48.855	1,31
		381.216	10,22

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe vermögen %
Industrie 6,80 %			
Centre Testing International	8.460.693	30.337	0,81
Guangzhou Baiyun International Airport	5.787.227	11.569	0,31
NARI Technology	18.123.700	52.450	1,41
Shanghai International Airport 'A'	9.935.702	100.348	2,69
Shanghai M&G Stationery	5.186.160	51.697	1,39
Shenzhen Airport	5.922.709	7.435	0,19
		253.836	6,80
Informationstechnologie 11,51 %			
Beijing Sinnet Technology	27.239.323	89.450	2,40
Glodon Company	4.906.764	52.532	1,41
Hangzhou Hikvision Digital Technology	676.096	3.797	0,10
Hangzhou Hikvision Digital Technology 'A'	32.349.863	181.044	4,85
Venustech 'A'	20.258.934	102.773	2,75
		429.596	11,51
Grundstoffe 4,03 %			
Anhui Conch Cement 'A'	12.606.075	102.324	2,74
Yunnan Energy New Material	3.571.190	47.960	1,29
		150.284	4,03
Immobilien 2,40 %			
China Vanke	29.356.900	89.681	2,40
Summe Aktien		3.558.426	95,37
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		3.558.426	95,37

Derivate – null

Devisenterminkontrakte – null

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	09.10.2020	13.133	15.318	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	09.10.2020	84	99	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	35.914.851	42.382.398	(192)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	3.629.810	4.283.466	(19)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	2.864.415	3.380.239	(15)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	1.516.550	1.789.651	(8)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	843.388	1.003.557	(13)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	717.019	840.997	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	505.100	597.057	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	499.228	594.016	(8)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	374.480	436.748	3	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	366.974	428.646	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	307.951	366.214	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	280.486	331.550	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	263.594	312.731	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	222.512	260.716	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	191.325	223.139	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	156.478	184.338	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	155.930	181.858	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	150.907	179.557	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	90.440	106.553	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	84.962	100.784	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	84.322	100.335	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	80.719	94.132	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	79.617	92.847	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	77.088	90.324	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	62.123	73.921	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	50.000	58.645	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	49.950	58.849	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	43.979	52.433	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	38.270	45.510	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	38.073	45.245	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	36.372	43.279	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	32.699	38.521	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	25.010	29.334	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	21.451	25.159	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	21.130	25.192	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	19.088	22.643	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	12.965	15.191	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	12.854	15.142	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	9.972	11.696	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	6.975	8.245	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	6.327	7.432	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	5.099	6.072	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	4.981	5.842	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	4.975	5.931	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	2.946	3.443	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	1.975	2.343	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	1.810	2.155	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	1.394	1.630	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	866	1.030	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	361	429	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	355	416	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	325	386	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	306	361	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	170	198	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	164	195	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	96	114	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	45	53	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	45	53	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	31	36	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	27	32	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	267.569	346.672	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	107.343	138.554	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	87.424	111.083	2	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	71.499	92.018	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	20.641	26.744	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	8.044	10.423	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	8.041	10.418	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	6.307	8.130	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	700	900	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	487	627	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	190	244	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	190	244	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	187	239	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	34	43	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	09.10.2020	97.496	70.984	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	09.10.2020	630	459	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	47.492.441	34.682.293	112	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	1.112.931	816.546	(1)	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	153.376	112.033	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	121.839	89.209	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe vermögen %
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	114.762	83.935	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	111.350	81.934	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	86.273	63.206	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	66.351	48.458	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	42.462	31.235	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	35.947	26.497	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	1.768	1.295	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	1.069	782	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	715	521	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	587	431	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	287	210	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	09.10.2020	260.347	222.512	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	09.10.2020	90.196	77.088	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	09.10.2020	15.170	12.965	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	09.10.2020	36	31	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2020	29.295	25.010	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2020	25.126	21.451	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2020	11.680	9.972	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	1.064.287	912.081	(7)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	973.992	822.034	8	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	336.947	284.020	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	247.875	208.972	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	115.809	99.247	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	98.397	83.046	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	77.507	65.415	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	74.976	64.254	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	49.607	42.513	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	41.374	34.919	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	36.778	31.145	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	7.910	6.694	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	3.779	3.233	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	3.136	2.640	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	2.648	2.229	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	2.118	1.798	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	1.605	1.349	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	420	359	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	290	246	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	15	13	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	12	11	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	09.10.2020	91.983	71.499	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	09.10.2020	43	34	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	8.020	6.299	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe vermögen %
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	7.458	5.731	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	618	486	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	575	442	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	241	189	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	241	189	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	224	172	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	224	172	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	09.10.2020	112.018	153.376	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	13.10.2020	48.451	66.351	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	834.814	1.149.681	(7)	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	731.255	1.000.113	(1)	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	43.063	58.520	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	42.680	58.618	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	26.044	35.340	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	16.579	22.706	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	11.894	16.364	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	8.387	11.418	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	5.823	7.952	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	2.423	3.339	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	602	817	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	459	630	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	319	434	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	129	178	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	128	174	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	104	142	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	98	133	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	56	77	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	36	49	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(157)	-
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(157)	-
Summe Wertpapieranlagen						3.558.269	95,37
Sonstiges Nettovermögen						172.878	4,63
Summe Nettovermögen						3.731.147	100,00

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

China Onshore Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des China Onshore Bond Fund um 6,55 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE Chinese Government Bond Index 1-10 Years USD Index, um 7,78 %.

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

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

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

Marktrückblick

Die Renditen chinesischer Staatsanleihen waren zum Ende des Berichtsjahres nahezu unverändert. Im zweiten Quartal brachen die Anleiherenditen stark ein, erholten sich anschließend jedoch wieder auf das Niveau des Jahres 2019. Am stärksten beeinflusst wurden die Märkte durch den Ausbruch der COVID-19-Pandemie und die damit verbundenen Auswirkungen auf das Wachstum. Als die Wirtschaft zum Stillstand kam, brach das BIP stark ein und Anleger erhöhten ihre Positionen in Staatsanleihen. Die People's Bank of China reagierte mit mehreren Zinssenkungen, während die Regierung milliardenschwere Konjunkturrhilfen auf den Weg brachte. Da sich die strikten Maßnahmen bei der Kontrolle der Ausbreitung des Virus als wirksam erwiesen, war China das erste Land weltweit, das sich von der Krise erholte. Nach schwachen BIP-Daten im ersten Quartal legte das BIP im zweiten Quartal um 3,2 % zu, was höheren Einzelhandelsumsätzen, Investitionen in Sachanlagen und Exporten zu verdanken war. Auf Sektorebene erholte sich die Immobilienbranche am schnellsten. Daher bemühten sich die Aufsichtsbehörden, das Interesse der Anleger zu bremsen und das finanzielle Risiko in der Branche zu begrenzen, indem sie die Anforderungen für Bauträger verschärften, die ihren Fremdkapitalanteil erhöhen wollten. Die Verbesserung der Wirtschaftsdaten und die Wiedereröffnung anderer Wirtschaftsräume bot der Risikobereitschaft ebenfalls Auftrieb. Infolgedessen bevorzugten Anleger Aktien gegenüber Anleihen. Die Renditen auf Staatsanleihen tendierten ab Mai aufwärts, wodurch die in den vorherigen sieben Monaten erzielten Gewinne wieder abgegeben wurden. Eine Erhöhung des Anleihenangebots zur Finanzierung der staatlichen Maßnahmen zur Bekämpfung von COVID-19 dämpfte die Nachfrage ebenfalls. Unterdessen beschloss der Benchmarkanbieter FTSE Russell, China ab Oktober 2021 in den World Government Bond Index aufzunehmen.

An der geopolitischen Front gingen die Spannungen zwischen den USA und China vorübergehend zurück, nachdem im Dezember 2019 ein Teilhandelsabkommen unterzeichnet worden war. In der Folge kehrten sie jedoch schnell wieder zurück, wobei sich der Konflikt auf andere Bereiche wie Technologie und die US-Notierung chinesischer Unternehmen ausweitete. Konkret nahm die Trump-Regierung das chinesische Telekommunikationsunternehmen Huawei in seine „Entity List“ auf, wodurch US-Unternehmen daran gehindert werden, Geschäfte mit ihm einzugehen. Zudem wurden dem chinesischen Chiphersteller SMIC Exportbeschränkungen auferlegt. Zusätzlich geriet Hongkong, das von Protesten und einem neuen, von Peking verhängten nationalen Sicherheitsgesetz erschüttert wurde, in das Kreuzfeuer zwischen den beiden Ländern. Der Markt geht bei der Preisfestsetzung inzwischen nicht mehr von einer weiteren Verschlechterung der Beziehungen zwischen den

USA und China aus, da angenommen wird, dass Joe Biden bei den anstehenden US-Wahlen bessere Chancen hat.

Die Renditen chinesische Unternehmensanleihen verengten sich in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums, da sich der Renditewettbewerb am Markt verschärfte. Der Primärmarkt war ebenfalls sehr aktiv, da Unternehmen Kapital aufnahmen, um ihre Bilanzen zu stärken. Um diese Zeit herum lösten Gerüchte über eine mögliche Liquiditätsklemme bei China Evergrande einen Kurssturz bei dessen Anleihen aus. Der Konzern ergriff zeitnah Maßnahmen, um das Vertrauen der Anleger wiederherzustellen. Unter anderem wurden zwei Drittel der Vorzugsanleger dazu bewegt, ihre Anlage zu verlängern.

Der chinesische Yuan wurde gegenüber dem US-Dollar um 5,2 % aufgewertet und übertraf damit die übrigen Währungen der Region. Grund hierfür waren die gestiegene Wahrscheinlichkeit eines Siegs Joe Bidens bei den US-Präsidentenwahlen sowie ein schwaches Umfeld für den US-Dollar, das auf die koordinierten politischen Lockerungsmaßnahmen und die weltweit anhaltenden Probleme mit COVID-19 zurückzuführen war.

Portfolio-Überblick

Während des Berichtszeitraums stieg der Wert des China Onshore Bond Fund um 6,55 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE Chinese Government Bond Index 1-10 Years, in US-Dollar gemessen um 7,78 %. Die Underperformance war in erster Linie den in den Performancezahlen enthaltenen Gebühren zuzuschreiben. Auf der anderen Seite verursachten im Vergleich zur Benchmark längere Durationspositionen eine leichte Underperformance des Fonds.

Während wir mit unserer Durationspositionierung angesichts der schwachen inländischen Stimmung gegenüber Onshore-Zinsanleihen vorsichtig sind, haben wir das Gefühl, dass Onshore-Anleger ein restriktives geldpolitisches Umfeld im Jahr 2021 erwarten und dieses bereits in den Kursen berücksichtigt haben. Für uns ist es nicht offensichtlich, dass sich alle Teile der Wirtschaft so stark erholen werden, wie von den Anlegern eingepreist wird. Der Fonds wird weiterhin versuchen, die Durationsposition zu erhöhen, wenn sich der Markt abschwächt.

Ausblick

Die Verbesserung der Wirtschaftsdaten hat die People's Bank of China dazu veranlasst, im dritten Quartal eine restriktivere Haltung einzunehmen. Das Kreditwachstum hat sich dank solider Anleiheemissionen und Kreditauszahlungen sowie eines höheren Kreditwachstums bei kleinen und mittleren Unternehmen ebenfalls verbessert. Da sich die Anleiherenditen in der Nähe des 2019 verzeichneten Niveaus bewegen, besteht für die PBOC unserer Einschätzung nach kaum ein Anreiz, eine noch restriktivere Haltung anzukündigen. Allerdings rechnen wir nicht vor 2021 mit einer Lockerung der Geldpolitik. Somit dürfte die Obergrenze auf kurze Sicht bei 3,15 % liegen. Das wichtigste Risikoereignis für den Yuan sind unterdessen die US-Wahlen, die zu einer Abschwächung der Währung gegenüber dem US-Dollar führen könnten.

Asian Fixed Income Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	114.558
Bankguthaben		6.725
Zinsforderungen		1.530
Forderungen aus Zeichnungen		15
Summe Aktiva		122.828
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		33
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		9
Summe Passiva		42
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		122.786

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		52.533
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.169
Realisierte Nettogewinne		529
Nicht realisierte Nettogewinne		3.282
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		121.175
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(58.021)
Nettoertragsausgleich	10	1.119
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		122.786

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	2.419
Bankzinsen		14
Summe Erträge		2.433
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	16
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	236
Vertriebsgebühren	4.1	8
Sonstige Betriebskosten		4
Summe Aufwendungen		264
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.169
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		399
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(7)
Realisierte Währungsgewinne		137
Realisierte Nettogewinne		529
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		3.246
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		7
Nicht realisierte Währungsgewinne		29
Nicht realisierte Nettogewinne		3.282
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		5.980

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc		A Acc USD	I Acc CNH	I Acc EUR
	A Acc EUR	Hedged EUR ^A			
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	560	560	41.518	455	570
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	200	274.520	-	213.040
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(760)	(30.249)	-	(212.900)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	560	-	285.789	455	710
Nettoinventarwert je Anteil	10,8516	-	10,2267	106,2630	10,6649

	I Acc		I Acc USD	I QInc	
	Hedged EUR ^B	Hedged GBP ^B		Hedged GBP ^B	W Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	570	500	665	500	19.669
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	154.037	376.710	-	63.655
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(570)	(154.537)	(376.710)	(500)	(11.204)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	-	-	665	-	72.120
Nettoinventarwert je Anteil	-	-	10,3212	-	10,3495

	X Acc		X Acc USD	X QInc	
	W Acc USD	Hedged GBP ^B		Hedged GBP ^B	Z Acc CNH
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	5.139	500	832	500	680.680
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	21.480	-	-	-	2.634.279
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(16.250)	(500)	(167)	(500)	(85.000)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	10.369	-	665	-	3.229.959
Nettoinventarwert je Anteil	10,4161	-	10,3089	-	107,0098

	Z Acc EUR	Z Acc GBP	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	803.990	108.500	3.228.841
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	630.602	2.706.518	2.667.392
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(492.110)	(1.367.156)	(2.397.734)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	942.482	1.447.862	3.498.499
Nettoinventarwert je Anteil	10,3585	10,7225	10,4023

^A Die Anteilsklasse wurde am 28. September 2020 geschlossen.^B Die Anteilsklasse wurde am 15. September 2020 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 93,30 %					
Anleihen 93,30 %					
Unternehmensanleihen 31,00 %					
China 31,00 %					
Central Huijin Investment (MTN)	3,4000	16.01.2022	20.000.000	2.942	2,40
Central Huijin Investment (MTN)	3,0200	13.03.2025	10.000.000	1.431	1,17
Central Huijin Investment (MTN)	2,7100	22.05.2025	10.000.000	1.409	1,15
China National Chemical (MTN)	3,7200	17.10.2022	10.000.000	1.474	1,20
China National Chemical (MTN)	2,5800	24.04.2023	10.000.000	1.427	1,16
China National Petroleum (MTN)	2,7500	23.03.2023	30.000.000	4.325	3,51
China National Petroleum (MTN)	2,0500	30.04.2023	20.000.000	2.832	2,31
China Petroleum & Chemical (MTN)	2,7000	01.04.2023	30.000.000	4.319	3,51
China Southern Power Grid (MTN)	4,8700	12.04.2023	20.000.000	3.028	2,46
China Southern Power Grid (MTN)	3,8500	17.07.2024	10.000.000	1.482	1,21
China State Construction Engineering (MTN)	4,7000	17.08.2023	10.000.000	1.509	1,23
China Three Gorges (MTN)	4,5500	06.11.2021	10.000.000	1.490	1,21
China Three Gorges (MTN)	3,2000	25.03.2021	10.000.000	1.469	1,20
PetroChina (MTN)	3,6600	22.02.2024	10.000.000	1.470	1,20
State Grid of China	5,3800	19.08.2024	10.000.000	1.559	1,27
State Grid of China (MTN)	4,5800	21.06.2021	10.000.000	1.484	1,21
State Grid of China (MTN)	4,2800	17.07.2021	10.000.000	1.482	1,21
State Power Investment (MTN)	3,7000	18.02.2024	10.000.000	1.470	1,20
State Power Investment (MTN)	3,4500	07.08.2022	10.000.000	1.467	1,19
				38.069	31,00
Summe Unternehmensanleihen				38.069	31,00
Staatsanleihen 62,30 %					
China 62,30 %					
Agricultural Development Bank of China	3,2400	14.08.2024	10.000.000	1.457	1,19
China Development Bank	3,3400	14.07.2025	50.000.000	7.294	5,94
China Development Bank	3,6800	26.02.2026	20.000.000	2.947	2,40
China (Volksrepublik)	1,9900	09.04.2025	120.000.000	16.875	13,75
China (Volksrepublik)	2,6800	21.05.2030	100.000.000	14.123	11,51
China (Volksrepublik)	2,8500	04.06.2027	40.000.000	5.746	4,68
China (Volksrepublik)	3,1700	19.04.2023	30.000.000	4.444	3,62
China (Volksrepublik)	3,1900	11.04.2024	20.000.000	2.970	2,42
China (Volksrepublik)	3,2900	23.05.2029	20.000.000	2.959	2,41
China (Volksrepublik)	2,9400	17.10.2024	20.000.000	2.940	2,39
China (Volksrepublik)	2,3600	02.07.2023	20.000.000	2.896	2,36

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe vermögen %		
China (Volksrepublik)	3,7700	08.03.2025	10.000.000	1.527	1,24		
China (Volksrepublik)	3,5400	16.08.2028	10.000.000	1.515	1,23		
China (Volksrepublik)	3,2900	18.10.2023	10.000.000	1.488	1,21		
China (Volksrepublik)	3,2500	06.06.2026	10.000.000	1.485	1,21		
China (Volksrepublik)	2,9000	05.05.2026	10.000.000	1.452	1,18		
Export-Import Bank of China	2,9300	02.03.2025	20.000.000	2.865	2,33		
Export-Import Bank of China	4,3700	19.06.2023	10.000.000	1.506	1,23		
				76.489	62,30		
Summe Staatsanleihen				76.489	62,30		
Summe Anleihen				114.558	93,30		
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				114.558	93,30		
Derivate – null							
Devisenterminkontrakte – null							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Nettovermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	09.10.2020	7.789	9.084	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						-	-
Summe Wertpapieranlagen						114.558	93,30
Sonstiges Nettovermögen						8.228	6,70
Summe Nettovermögen						122.786	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Diversified Growth Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Diversified Growth um 2,64 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Euribor 1 Month +4.5 % Index, um 4,07 %.

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

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

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

Marktrückblick

Das letzte Quartal des Jahres 2019 war von einer starken Entwicklung der Anlagenkurse geprägt. Börsennotierte Aktien entwickelten sich besonders gut, was nicht zuletzt einer von der US-Notenbank im Oktober vorgenommenen Zinssenkung um 0,25 % zu verdanken war. Auch die Unterzeichnung eines „Phase 1“-Handelsabkommens zwischen den USA und China setzte positive Impulse. 2020 hingegen stand ganz im Zeichen der COVID-19-Pandemie und der damit einhergehenden extremen Volatilität der Anlagenpreise. Im Zuge der Marktreaktion auf den Ausbruch der Pandemie verbuchten Aktien und viele andere Anlageklassen im ersten Quartal 2020 stark negative Renditen. Zu Beginn des zweiten Quartals 2020 schlug die Risikostimmung dann stark ins Positive um. Die Aktienmärkte erholten sich gegenüber ihren Tiefstständen, da Anleger über die anfänglichen Auswirkungen der Krise auf die Unternehmensgewinne hinwegsaßen und sich stattdessen auf die positiven Effekte der umfangreichen fiskal- und geldpolitischen Gegenmaßnahmen konzentrierten, die von Regierungen und Zentralbanken weltweit ergriffen wurden. Diese positive Stimmung hielt auch im dritten Quartal an.

Portfolio-Überblick

Seit Beginn des Berichtszeitraums haben wir das Engagement in auf Lokalwährung lautenden Schwellenlandanleihen erheblich verringert. Wir verringerten die Position Anfang 2020, dann erneut im März und schließlich zusätzlich im weiteren Verlauf des Jahres.

Unser Engagement in Aktien liegt knapp unter dem Vorjahresniveau, war im Laufe des Jahres jedoch Veränderungen ausgesetzt. Anfang März verringerten wir das Engagement in börsennotierten Aktien. In der Folge erhöhten wir unsere entsprechende Allokation wieder. Dabei wurde ein neuer Core-Satellite-Ansatz eingeführt. Der Kern ist auf globale Aktienrenditen ausgerichtet, wobei der Schwerpunkt auf Nachhaltigkeit und einer Begrenzung des Tracking-Errors liegt. Zu den „Satelliten“, die zusätzlichen Mehrwert bieten sollen, zählen Teilportfolios mit Aktien aus dem Bereich der grünen Infrastruktur sowie mit britischen Mid-Cap-Aktien.

Gegen Ende März ließen wir unserem Kreditteam Mittel für eine Anlage in Investment-Grade- und substanzstärkere High Yield-Anleihen zukommen. Diese Position wurde in der Folge weiter erhöht. Nachdem sich diese Allokation über eine längere Zeit hinweg stark entwickelt hatte, verringerten wir sie gegen Ende des Berichtszeitraums wieder.

Wir erhöhten unser Engagement in Infrastruktur in erster Linie im Rahmen von Kapitalerhöhungen sowie während einer Phase im März, in der Unternehmen zu erheblichen Abschlägen auf ihren Nettoinventarwert gehandelt wurden. Und schließlich erhöhten wir unsere Allokation aufforderungsbesicherte Wertpapiere.

Ausblick

Die Auswirkungen von COVID-19 auf die Wirtschaftstätigkeit führten zu enormen Angebots- und Nachfrageschocks sowie zu einer beispiellosen globalen Rezession. Trotz der Schwere erwies sich der Zeitraum der Kontraktion als relativ kurz. Wir sind uns jedoch durchaus der Risiken in Verbindung mit zweiten Infektionswellen, neuerlichen Lockdown-Maßnahmen und einer dauerhaften Beeinträchtigung der Weltwirtschaft bewusst. Zudem achten wir weiterhin genau darauf, welche Auswirkungen die Liquiditätsspritzen der Zentralbanken auf die Bewertungen von Vermögenswerten haben. Dies lässt sich besonders deutlich an den Aktienmärkten erkennen, wo die Kurssteigerungen in den letzten Monaten einen Großteil des im ersten Quartal 2020 verzeichneten Einbruchs ausgeglichen haben, auch wenn die Unsicherheit bezüglich des Ertragsumfelds für Unternehmen zugenommen hat.

Trotz des ungewissen kurzfristigen Ausblicks für Risikoanlagen sind wir der Meinung, dass die aktuelle Krise für viele unserer Anlagen nur begrenzte Auswirkungen auf die mit Wachstum und der Ertragserzielung verbundenen Fundamentaldaten haben wird. Da viele dieser Anlagen attraktive potenzielle Renditen bieten, sind wir davon überzeugt, dass das Portfolio insgesamt gut aufgestellt ist, um ohne größere Verwerfungen eine äußerst attraktive mittelfristige Rendite zu liefern.

Diversified Assets Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	264.343
Bankguthaben		9.912
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		7.607
Zins- und Dividendenforderungen		1.600
Forderungen aus Zeichnungen		401
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		10.678
Sonstige Vermögenswerte		30
Summe Aktiva		294.571
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		8.420
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		224
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		611
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	1.019
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	2.846
Sonstige Verbindlichkeiten		76
Summe Passiva		13.196
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		281.375

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		354.026
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		9.894
Realisierte Nettoverluste		(14.156)
Nicht realisierte Nettoverluste		(13.104)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		45.406
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(99.552)
Nettoertragsausgleich	10	(1.090)
Gezahlte Dividenden	5	(49)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		281.375

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	13.228
Erträge aus Wertpapierleihe	16	11
Sonstige Erträge		19
Summe Erträge		13.258
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	2.257
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	839
Vertriebsgebühren	4.1	61
Sonstige Betriebskosten		7
Bankzinsen		200
Summe Aufwendungen		3.364
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		9.894
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(6.066)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(4.064)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(3.414)
Realisierte Währungsverluste		(612)
Realisierte Nettoverluste		(14.156)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(14.803)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		4.941
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(3.157)
Nicht realisierte Währungsverluste		(85)
Nicht realisierte Nettoverluste		(13.104)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(17.366)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc A Acc EUR	A Acc Hedged HUF	A Acc Hedged SGD	A Acc Hedged USD	A Acc A Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	8.990.723	537.187	203.686	657	204.556
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.427.421	10.450	16.368	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(3.151.622)	(163.807)	(75.913)	-	(203.899)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	7.266.522	383.830	144.141	657	657
Nettoinventarwert je Anteil	10,9076	1.015,3849	10,7588	10,2333	9,9392

	A Alnc A Alnc EUR	A Alnc Hedged USD	BA Acc Hedged GBP	BB Acc Hedged GBP ^A	I Acc I Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	231.477	657	12.883	498	10.301.761
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	23.325	-	-	-	1.577.421
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(62.461)	-	(961)	(498)	(4.397.619)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	192.341	657	11.922	-	7.481.563
Nettoinventarwert je Anteil	9,6361	9,6609	9,8562	-	11,2105

	I Acc Hedged BRL ^B	I Acc Hedged USD	I Acc I Acc USD	W Acc W Acc EUR	X Acc X Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.055.111	5.138.580	657	734.284	446.702
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	5.126	-	42.475	370.638
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(145.509)	-	-	(319.351)	(728.359)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.909.602	5.143.706	657	457.408	88.981
Nettoinventarwert je Anteil	6,6095	10,4348	10,0576	10,1770	11,1883

	Z Acc Z Acc EUR	Z Acc Hedged GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	4.214.773	50.398
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	602.053	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(374.833)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	4.441.993	50.398
Nettoinventarwert je Anteil	11,1461	11,5663

^A Die Anteilsklasse wurde am 28. April 2020 geschlossen.^B Zeichnungen und Rücknahmen für diese Anteilsklasse erfolgen in Euro.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 84,71 %			
Aktien 62,70 %			
Argentinien 0,01 %			
MercadoLibre	33	30	0,01
Australien 0,22 %			
Australia & New Zealand Banking	4.305	45	0,02
Brambles	5.178	33	0,01
Commonwealth Bank of Australia	1.742	68	0,02
CSL	274	48	0,02
Dexus Property (REIT)	3.668	20	0,01
Fortescue Metals	2.721	27	0,01
Goodman	4.501	50	0,02
GPT	6.516	16	0,01
Mirvac	13.160	18	0,01
National Australia Bank	6.023	65	0,02
Newcrest Mining	929	18	0,01
Oil Search	6.600	11	-
Scentre (REIT)	17.707	24	0,01
Stockland	7.976	18	0,01
Suncorp	4.218	22	0,01
Sydney Airport	3.704	13	-
Transurban	4.723	41	0,01
Vicinity Centres (REIT)	13.134	11	-
Westpac Banking	7.289	75	0,02
		623	0,22
Österreich 0,01 %			
Erste Group Bank	935	16	0,01
OMV	493	12	-
Verbund	232	11	-
		39	0,01
Belgien 0,58 %			
Cofinimmo (REIT)	12.413	1.595	0,56
KBC	450	19	0,01
UCB	220	21	0,01
		1.635	0,58

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Bermuda 0,83 %			
Blue Capital Reinsurance	120.445	33	0,01
CATCo Reinsurance Opportunities Fund	4.102.618	770	0,27
CATCo Reinsurance Opportunities Fund 'C'	4.172.767	1.530	0,55
		2.333	0,83
Brasilien 0,03 %			
AmBev	10.300	20	0,01
Banco Bradesco (PREF)	7.300	21	0,01
Itau Unibanco (PREF)	6.400	22	-
Lojas Renner	2.700	16	0,01
		79	0,03
Kanada 0,78 %			
Agnico Eagle Mines	451	31	0,01
Bank of Montreal	2.178	108	0,04
Brookfield Asset Management	29.625	832	0,29
Canadian National Railway	368	33	0,01
Canadian Pacific Railway	84	22	0,01
Cenovus Energy	3.434	11	-
Enbridge	754	19	0,01
Franco-Nevada	170	20	0,01
Hydro One	1.204	22	0,01
Kinross Gold	2.966	22	0,01
Manulife Financial	3.099	37	0,01
Onex	16.401	622	0,22
Pembina Pipeline	1.759	32	0,01
Royal Bank of Canada	2.262	135	0,05
Shopify	84	73	0,03
Suncor Energy	3.351	35	0,01
Teck Resources	1.600	19	0,01
Toronto-Dominion Bank	3.015	119	0,04
		2.192	0,78
China 0,24 %			
Alibaba	1.049	264	0,09
Baidu	164	18	0,01
JD.Com	478	32	0,01
Lenovo	24.000	13	-
Meituan Dianping	1.900	51	0,02
NetEase	57	22	0,01
NIO	741	13	-
Ping An Insurance	8.500	74	0,03

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Semiconductor Manufacturing International	5.000	10	-
Tencent	3.400	191	0,07
		688	0,24
Kolumbien 0 %			
Bancolombia	645	14	-
Dänemark 0,75 %			
Chr Hansen	227	22	0,01
Coloplast 'B'	257	35	0,01
Novo Nordisk 'B'	1.304	77	0,03
Orsted	8.821	1.042	0,37
Vestas Wind Systems	6.658	921	0,33
		2.097	0,75
Finnland 0,45 %			
Fortum	28.980	502	0,18
Kojamo	39.000	714	0,25
Neste	573	26	0,01
Nokia	3.990	13	-
UPM-Kymmene	740	19	0,01
		1.274	0,45
Frankreich 0,78 %			
Alstom	17.542	747	0,26
AXA	3.558	56	0,02
BioMerieux	116	16	0,01
Bureau Veritas	983	19	0,01
Danone	879	49	0,02
Electricite de France	1.926	17	0,01
Gecina	153	17	0,01
Getlink	1.472	17	0,01
Kering	67	38	0,01
Legrand	235	16	0,01
L'Oreal	229	64	0,02
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	163	65	0,02
Orange	1.299	12	-
Pernod Ricard	142	19	0,01
Peugeot	1.260	20	0,01
Sanofi	420	36	0,01
Schneider Electric	7.934	843	0,29
Suez	1.179	19	0,01
TOTAL	2.529	74	0,02

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Valeo	766	20	0,01
Worldline	313	22	0,01
		2.186	0,78
Deutschland 1,62 %			
Adidas	80	22	0,01
Allianz	387	63	0,02
alstria office REIT	103.000	1.227	0,43
Brenntag	418	23	0,01
Continental	198	18	0,01
Covestro	397	17	0,01
Deutsche Post	690	27	0,01
Deutsche Telekom	4.028	58	0,02
E.ON	3.510	33	0,01
Henkel (non voting) (PREF)	553	49	0,02
Infineon Technologies	1.578	38	0,01
Münchener Rückversicherung	345	75	0,03
RWE 'A'	34.120	1.093	0,38
SAP	584	78	0,03
Siemens	622	67	0,02
Siemens Energy	311	7	-
Sirius Real Estate	1.051.049	845	0,30
Symrise	439	52	0,02
TAG Immobilien	27.000	698	0,25
Vonovia	964	57	0,02
Zalando	224	18	0,01
		4.565	1,62
Guernsey 9,05 %			
Amedeo Air Four Plus	656.666	235	0,08
Doric Nimrod Air Three	376.726	139	0,05
DP Aircraft	441.744	32	0,01
Hipgnosis Songs Fund	1.043.584	1.346	0,48
International Public Partnerships	3.401.716	6.053	2,16
Marble Point Loan	1.318.000	571	0,20
NB Global Floating Rate Income Fund	1.685.000	1.438	0,51
NextEnergy Solar Fund	2.558.134	2.879	1,02
Renewables Infrastructure	470.485	710	0,25
SME Credit Realisation Fund	867.753	490	0,17
SQN Asset Finance Income Fund	2.098.050	405	0,14
SQN Asset Finance Income Fund 'C'	1.558.787	670	0,24
TwentyFour Income Fund	9.151.118	10.493	3,74
		25.461	9,05

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Hongkong 0,13 %			
AIA	13.200	110	0,03
China Mobile	12.500	68	0,02
Hang Lung Properties	7.000	15	0,01
Hang Seng Bank	2.400	30	0,01
Hong Kong & China Gas	36.000	44	0,02
Hong Kong Exchanges & Clearing	1.500	60	0,02
MTR	5.000	21	0,01
New World Development	5.000	21	0,01
		369	0,13
Indonesien - null			
Unilever Indonesia	25.500	12	-
Irland 1,11 %			
Greencoat Renewables	1.777.202	2.142	0,75
Keywords Studios	16.171	388	0,14
Kingspan	7.800	606	0,22
		3.136	1,11
Italien 0,41 %			
Assicurazioni Generali	3.704	45	0,02
Enel	133.696	992	0,35
Eni	6.206	41	0,01
Intesa Sanpaolo	16.954	27	0,01
Snam	7.665	34	0,01
Terna Rete Elettrica Nazionale	4.707	28	0,01
		1.167	0,41
Japan 0,60 %			
Advantest	300	12	-
Aeon	1.100	25	0,01
Astellas Pharma Inc	4.400	56	0,02
Bridgestone	1.100	30	0,01
Dai Nippon Printing	800	14	-
Daiichi Sankyo Co	900	23	0,01
Daikin Industries Ltd	500	79	0,02
Daiwa House Industry	1.600	35	0,01
Eisai	200	15	0,01
Fast Retailing	100	53	0,02
Fujifilm Holdings Corp	500	21	0,01
Fujitsu Ltd	400	46	0,02

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Inpex	3.400	15	0,01
ITOCHU Corporation	2.200	48	0,02
Kao Corp	1.000	65	0,02
KDDI Corp	2.300	49	0,02
Komatsu Ltd	1.300	24	0,01
Kubota	1.800	27	0,01
Lion	800	14	-
Murata Manufacturing	500	27	0,01
Nabtesco Corp	400	12	-
NEC	900	45	0,02
Nidec	800	63	0,02
Nippon Prologis (REIT)	7	20	0,01
Nitto Denko Corp	600	33	0,01
Nomura	3.700	14	0,01
Nomura Research Institute	1.200	30	0,01
NTT	2.800	49	0,02
NTT Docomo Inc	2.700	86	0,02
Obayashi Corp	2.400	19	0,01
Olympus	1.500	26	0,01
Omron	500	33	0,01
Panasonic	2.800	20	0,01
Recruit Holdings Co	700	24	0,01
Sekisui House	2.300	34	0,01
Seven & i Holdings Co	2.200	58	0,02
Shin-Etsu Chemical Co	300	33	0,01
Shionogi & Co	800	36	0,01
Shiseido	300	15	0,01
SoftBank	800	42	0,01
Sompo	600	18	0,01
Sony	900	58	0,02
Sumitomo Mitsui Trust	1.200	27	0,01
Systemex Corp	300	24	0,01
Takeda Pharmaceutical Co	1.100	33	0,01
Tokyo Electron	200	44	0,02
Tokyo Gas Co	1.300	25	0,01
Toyota Motor Corp	1.200	68	0,02
Welcia Holdings	400	15	0,01
		1.682	0,60
Jersey 2,08 %			
CVC Credit Partners ^o	1.852.353	1.848	0,66
GCP Asset Backed Income Fund	2.688.991	2.576	0,91

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
GCP Infrastructure Investments	982.559	1.258	0,45
Sanne	22.371	161	0,06
		5.843	2,08
Luxemburg 0,54 %			
BBGI SICAV	800.000	1.517	0,54
Macao 0,01 %			
Sands China	8.000	26	0,01
Mexiko 0,02 %			
Grupo Financiero Banorte	6.400	19	0,01
Wal-Mart de Mexico	17.900	37	0,01
		56	0,02
Niederlande 0,16 %			
AkzoNobel	642	55	0,02
ASML	336	107	0,04
ING Groep	6.012	36	0,01
Koninklijke Ahold Delhaize	402	10	-
Koninklijke DSM	575	81	0,03
Koninklijke KPN	10.294	21	0,01
Koninklijke Philips	1.944	78	0,03
NN	914	29	0,01
NXP Semiconductors	368	39	0,01
		456	0,16
Neuseeland 0,01 %			
Fisher & Paykel Healthcare	1.401	26	0,01
Meridian Energy	4.823	13	-
		39	0,01
Norwegen 0,52 %			
DNB	3.172	37	0,01
Entra	120.000	1.435	0,51
		1.472	0,52
Russische Föderation 0,01 %			
Lukoil	299	14	-
Polymetal International	787	15	0,01
		29	0,01

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Singapur 0,03 %			
CapitaLand	8.600	15	0,01
DBS	2.800	35	0,01
Singapore Telecommunications	19.300	25	0,01
		75	0,03
Südafrika 0,05 %			
Anglo American	1.399	29	0,01
Anglo American Platinum	203	12	-
Anglogold Ashanti	615	14	-
Gold Fields	1.932	20	0,01
Naspers	260	39	0,02
Prosus	204	16	0,01
		130	0,05
Südkorea 0,12 %			
Hyundai Mobis	177	30	0,01
LG Electronics	400	27	0,01
LG Household & Health Care	35	37	0,01
Samsung Electronics	4.010	170	0,06
Samsung SDI	80	25	0,01
SK Hynix	430	26	0,01
SK Innovation	186	19	0,01
		334	0,12
Spanien 0,30 %			
ACS Actividades	1.230	24	0,01
Cellnex Telecom	314	16	0,01
Enagas	936	18	0,01
Iberdrola	63.162	665	0,23
Industria De Diseno Textil	1.648	39	-
Naturgy Energy	988	17	0,01
Red Electrica	1.629	26	0,01
Repsol	4.976	28	0,01
Telefonica	5.037	15	0,01
		848	0,30
Schweden 0,09 %			
Assa Abloy 'B'	913	18	0,01
Atlas Copco	896	37	0,01
Autoliv	277	17	0,01
Boliden	862	22	0,01

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Ericsson 'B'	2.334	22	0,01
Essity	1.652	48	0,01
Lundin Energy	622	11	-
Sandvik	1.763	30	0,01
Skandinaviska Enskilda Banken	3.345	25	0,01
Svenska Handelsbanken 'A'	3.541	25	0,01
		255	0,09
Schweiz 0,31 %			
ABB	2.820	61	0,02
Barry Callebaut	9	17	0,01
Cie Financiere Richemont	436	25	0,01
Clariant	679	11	-
Coca-Cola HBC	666	14	-
Geberit	111	56	0,02
Givaudan	12	44	0,02
Logitech International	540	36	0,01
Nestle	1.602	163	0,06
Roche	561	165	0,06
SGS	20	46	0,02
Sika	78	16	0,01
Sonova	183	40	0,01
STMicroelectronics	1.127	30	0,01
Swiss Re	869	55	0,02
Swisscom	80	36	0,01
Zurich Insurance	204	61	0,02
		876	0,31
Taiwan 0,24 %			
Asustek Computer	3.000	22	0,01
AU Optronics	30.000	10	-
Cathay Financial	27.000	31	0,01
Chunghwa Telecom	13.000	41	0,01
CTBC Financial Holding	59.000	32	0,01
E.Sun Financial	38.347	29	0,01
Fubon Financial	23.000	28	0,01
Hon Hai Precision Industry	20.000	46	0,02
MediaTek	2.000	36	0,01
Novatek Microelectronics	2.000	16	0,01
Pegatron	9.000	17	0,01
Quanta Computer	11.000	24	0,01
TSMC	21.000	267	0,10

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Uni-President Enterprises	16.000	30	0,01
United Microelectronic	42.000	35	0,01
		664	0,24
Thailand 0,02 %			
PTT (Alien)	36.300	32	0,02
PTT Exploration & Production (Alien)	5.200	11	-
		43	0,02
Vereinigtes Königreich 33,39 %			
Abcam	4.919	66	0,02
Aberdeen Diversified Income and Growth Trust [†]	3.267.824	3.296	1,17
Aberdeen Standard European Logistics Income [†]	1.349.807	1.585	0,56
Acal	18.284	123	0,04
AJ Bell	35.532	176	0,06
AO World	26.410	63	0,02
Aquila European Renewables Income Fund	1.457.860	1.574	0,56
Assura (REIT)	1.735.713	1.476	0,52
AstraZeneca	662	62	0,02
Auto Trader	18.769	117	0,04
Avast	24.139	140	0,05
Aveva	5.979	315	0,11
Aviva	13.119	41	0,01
Avon Rubber	2.966	139	0,05
Barratt Developments	3.407	18	0,01
BioPharma Credit	7.287.949	6.277	2,23
Blackstone GSO Loan Financing	1.677.000	989	0,35
BP	11.500	29	0,01
British Land (REIT)	2.945	11	-
Burberry	1.053	18	0,01
Burford Capital	743.360	5.121	1,82
Chemring	45.952	122	0,04
Civitas Social Housing (REIT)	2.249.944	2.622	0,93
CNH Industrial	3.423	23	0,01
Coca-Cola European Partners	687	23	0,01
Compass	2.597	33	0,01
Computacenter	11.394	297	0,11
Craneware	3.692	62	0,02
Cranswick	6.776	271	0,10
Croda International	431	30	0,01
Dechra Pharmaceuticals	2.998	106	0,04
Diageo	2.061	60	0,02

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Diploma	2.133	52	0,02
Direct Line Insurance	5.174	15	0,01
Doric Nimrod Air Two (PREF)	768.521	538	0,19
Draper Esprit	20.200	122	0,04
Dunelm	13.026	200	0,07
Fair Oaks Income Fund	3.203.252	1.318	0,47
FDM	10.812	121	0,04
Foresight Solar Fund	1.230.996	1.408	0,50
Futures	18.674	400	0,14
Games Workshop Group	3.806	427	0,15
Gamma Communications	20.205	368	0,13
GCP Student Living	1.972.911	2.675	0,95
Genus	5.263	224	0,08
GlaxoSmithKline	3.939	63	0,02
GlobalData	6.111	104	0,04
Greencoat UK Wind	5.710.234	8.430	3,01
Greggs	5.541	72	0,03
Gresham House	542.000	672	0,24
HG Capital Trust	66.950	208	0,07
HICL Infrastructure	4.062.928	7.432	2,64
Hill & Smith	14.081	186	0,07
Hilton Food	24.462	321	0,11
Hollywood Bowl	54.058	81	0,03
Honeycomb Investment Trust	100.935	1.001	0,36
Hotel Chocolat	20.127	77	0,03
HSBC	30.008	100	0,04
Impax Asset Management	19.525	108	0,04
Intermediate Capital	73.507	966	0,34
James Fisher & Sons	5.648	71	0,03
JD Sports Fashion	17.176	153	0,05
Jet2	9.911	73	0,03
John Laing	1.728.357	5.977	2,12
Kainos	34.944	382	0,14
Kingfisher	4.656	15	0,01
Land Securities	2.356	14	-
Legal & General	14.529	30	0,01
Liberty Global	1.737	30	0,01
Linde	246	50	0,02
Liontrust Asset Management	11.733	160	0,06
Lloyds Banking	54.609	16	0,01
Marshalls	29.024	209	0,07
Midwich	8.529	31	0,01

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Mondi	1.426	26	0,01
On the Beach	10.916	29	0,01
Polypipe Group	24.304	116	0,04
PRS (REIT)	3.382.989	2.939	1,04
P2P Global Investments	738.487	6.856	2,44
Reckitt Benckiser Group	596	50	0,02
RELX	2.750	52	0,02
Residential Secure Income (REIT)	2.256.000	2.233	0,79
Rightmove	10.326	71	0,03
Rio Tinto	439	23	0,01
Rotork	26.412	82	0,03
RWS sm	30.526	190	0,07
Safestore	13.017	112	0,04
Sequoia Economic Infrastructure Income Fund	3.085.299	3.548	1,26
Severn Trent	796	21	0,01
Softcat	15.299	203	0,07
Spirax-Sarco Engineering	1.126	137	0,05
Spirent Communications	44.628	141	0,05
Supermarket Income (REIT)	811.500	948	0,34
Team17	37.924	291	0,10
Telecom Plus	8.831	130	0,05
Trainline	19.565	78	0,03
Triple Point Social Housing (REIT)	1.827.247	2.150	0,76
Tritax Big Box (REIT)	396.833	679	0,24
Tufton Oceanic Assets	1.771.756	1.269	0,45
Ultra Electronics	6.139	141	0,05
Unilever	746	39	0,01
Unilever (Notierung Niederlande)	628	32	0,01
UNITE	236.829	2.190	0,78
United Utilities	2.281	22	0,01
US Solar Fund	1.645.000	1.375	0,49
Victrex	3.167	64	0,02
Vodafone	22.597	26	0,01
Whitbread	549	13	-
3i	82.214	903	0,32
3i Infrastructure	2.061.017	6.584	2,34
		93.948	33,39
USA 7,20%			
Abbott Laboratories	1.465	136	0,05
AbbVie	1.344	100	0,04
Accenture	761	147	0,05
Activision Blizzard	627	43	0,02

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Adobe Systems	347	145	0,05
Advanced Micro Devices	863	60	0,02
Agilent Technologies	531	46	0,02
Alexion Pharmaceuticals	211	21	0,01
Allstate	188	15	0,01
Alphabet	236	295	0,10
Amazon.com	233	625	0,21
American Water Works	385	48	0,02
Ameriprise Financial	133	17	0,01
AmerisourceBergen	243	20	0,01
Amgen	497	108	0,04
Analog Devices	348	35	0,01
Anthem	200	46	0,02
Apollo	444	17	0,01
Apple	10.551	1.041	0,36
Applied Materials	903	46	0,02
Aptiv	898	70	0,02
Ares Capital	52.793	628	0,21
AT&T	4.040	98	0,03
Autodesk	153	30	0,01
AutoZone	15	15	0,01
AvalonBay Communities	415	53	0,02
Avery Dennison	279	30	0,01
Axalta Coating Systems	708	13	-
Baker Hughes	1.775	20	0,01
Ball	556	39	0,01
Bank of America	5.275	108	0,04
Bank of New York Mellon	551	16	0,01
Baxter International	470	32	0,01
BD	246	49	0,02
Best Buy	252	24	0,01
Biogen	165	40	0,01
BlackRock	181	87	0,03
Blackstone	13.695	609	0,22
Boston Properties	261	18	0,01
Boston Scientific	1.929	63	0,02
Bristol-Myers Squibb	2.025	104	0,04
Broadcom	193	60	0,02
Cadence Design Systems	311	28	0,01
Campbell Soup	681	28	0,01
Cardinal Health	293	12	-
Catalent	463	34	0,01

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Caterpillar	201	26	0,01
CBRE	1.116	45	0,02
Celanese	302	28	0,01
Charter Communications	34	18	0,01
Chevron	1.040	64	0,02
Chipotle Mexican Grill	18	19	0,01
Church & Dwight	248	20	0,01
Cigna	277	40	0,01
Cisco Systems	3.669	123	0,04
Citigroup	1.499	55	0,02
Citrix Systems	115	13	-
Clorox	163	29	0,01
CMS Energy	584	31	0,01
Coca-Cola	1.292	54	0,02
Colgate-Palmolive	946	62	0,02
Comcast 'A'	1.514	60	0,02
ConocoPhillips	1.860	52	0,02
Costco Wholesale	102	31	0,01
CSX	475	31	0,01
Cummins	214	39	0,01
CVS Health	967	48	0,02
Danaher	312	57	0,02
Deere & Co	132	25	0,01
Dell Technologies	532	31	0,01
DexCom	83	29	0,01
DocuSign	96	18	0,01
Dow	358	14	0,01
DuPont de Nemours	507	24	0,01
Eastman Chemical	455	30	0,01
Eaton	769	67	0,02
eBay	1.344	60	0,02
Ecolab	476	81	0,03
Edison International	396	17	0,01
Edwards Lifesciences	864	59	0,02
Electronic Arts	212	24	0,01
Eli Lilly & Co	430	54	0,02
Equinix	740	479	0,17
Essential Utilities	343	12	-
Estee Lauder	184	34	0,01
Eversource Energy	1.104	79	0,03
Exelon	3.300	101	0,04
Exxon Mobil	2.798	82	0,03

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Facebook	1.396	312	0,11
FedEx	128	27	0,01
Ford Motor	2.695	15	0,01
General Electric	4.447	24	0,01
General Mills	1.204	63	0,02
General Motors	963	24	0,01
Gilead Sciences	977	53	0,02
Goldman Sachs	395	68	0,02
Grainger	88	27	0,01
Hartford Financial Services Group	735	23	0,01
Healthpeak Properties	1.147	27	0,01
Hercules Capital	85.031	840	0,29
Hess	557	19	0,01
Hewlett Packard Enterprise	2.271	18	0,01
Hilton Worldwide	409	30	0,01
Home Depot	796	188	0,07
Honeywell International	372	52	0,02
HP	4.172	68	0,02
Humana	116	41	0,01
IHS Markit	400	27	0,01
Illinois Tool Works	512	84	0,03
Illumina	157	41	0,01
Intel	3.142	139	0,05
International Business Machines	695	72	0,03
International Flavors & Fragrances	286	30	0,01
Intuit	317	88	0,03
Intuitive Surgical	50	30	0,01
Johnson & Johnson	1.639	208	0,07
Johnson Controls International	2.554	89	0,03
Jones Lang Lasalle	173	14	0,01
JPMorgan Chase	2.696	221	0,08
Kellogg	522	29	0,01
Keysight Technologies	546	46	0,02
Kimberly-Clark	529	67	0,02
Kinder Morgan	2.336	25	0,01
KKR & Co	27.593	809	0,28
Kroger	998	29	0,01
Lam Research	145	41	0,01
Las Vegas Sands	1.014	40	0,01
Lear	192	18	0,01
Lockheed Martin	121	40	0,01
Lowe's Cos	560	79	0,03

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Lulemon Athletica	69	19	0,01
Marathon Petroleum Corporation	809	20	0,01
Marriott International	197	16	0,01
Marsh & McLennan	459	45	0,02
Mastercard 'A'	532	153	0,05
Maxim Integrated Products	548	32	0,01
McCormick	121	20	0,01
McDonald's	380	71	0,03
Medtronic	1.070	95	0,03
Merck	1.932	136	0,05
Mettler-Toledo International	78	64	0,02
Micron Technology	689	28	0,01
Microsoft	4.362	783	0,27
Mondelez International	1.120	55	0,02
Moody's	328	81	0,03
Morgan Stanley	1.577	65	0,02
Motorola Solutions	211	28	0,01
MSCI	150	46	0,02
Netflix	227	97	0,03
Newmont	1.432	77	0,03
Nextera Energy	2.830	669	0,23
NIKE	882	94	0,03
Northern Trust	392	26	0,01
Northrop Grumman	64	17	0,01
NortonLifeLock	1.007	18	0,01
nVIDIA	395	182	0,06
Oaktree Specialty Lending	98.912	409	0,15
ON Semiconductor	1.375	25	0,01
ONEOK	1.469	33	0,01
Oracle	1.649	84	0,03
Owens Corning	362	21	0,01
Owl Rock	40.756	419	0,15
Palo Alto Networks	113	24	0,01
PayPal	694	117	0,04
PepsiCo	1.310	154	0,05
Pfizer	3.151	99	0,04
Phillips 66	265	12	-
Pinnacle West Capital	423	27	0,01
PNC Financial Services	207	19	0,01
PPG Industries	415	43	0,02
Proctor & Gamble	1.255	149	0,05
Prologis	6.401	549	0,20

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Prudential Financial	684	37	0,01
QUALCOMM	701	70	0,02
Regeneron Pharmaceuticals	66	31	0,01
ResMed	136	20	0,01
Salesforce.Com	716	153	0,05
Schlumberger	1.834	24	0,01
Seagate Technology	880	37	0,01
Sempra Energy	292	29	0,01
ServiceNow	70	29	0,01
Sixth Street Specialty Lending	52.506	770	0,26
Skyworks Solutions	128	16	0,01
S&P Global	291	89	0,03
Splunk	114	18	0,01
Square	252	35	0,01
Stanley Black & Decker	239	33	0,01
Starbucks	1.007	74	0,03
State Street	579	29	0,01
Sysco	490	26	0,01
T. Rowe Price	481	53	0,02
Target	384	52	0,02
TE Connectivity	407	34	0,01
Teladoc Health	102	19	0,01
Teleflex	88	26	0,01
Tesla	460	168	0,06
Texas Instruments	745	91	0,03
Thermo Fisher Scientific	267	100	0,04
TJX	317	15	0,01
Tractor Supply	155	19	0,01
Trane Technologies	816	84	0,03
Twilio	85	18	0,01
Uber Technologies	507	16	0,01
UDR	648	18	0,01
Union Pacific	520	87	0,03
UnitedHealth	638	169	0,06
UPS	233	33	0,01
Varian Medical Systems	132	19	0,01
Veeva Systems	85	20	0,01
Verizon Communications	3.044	154	0,05
Vertex Pharmaceuticals	167	39	0,01
VF	458	27	0,01
Visa 'A'	964	164	0,06
Vornado Realty Trust	611	18	0,01

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Nettovermögen %
Voya Financial			442	18	0,01
Walgreens Boots Alliance			271	8	-
Walt Disney			890	94	0,03
Waste Management			952	92	0,03
Workday			186	34	0,01
Xylem			603	43	0,02
Yum! Brands			241	19	0,01
Zimmer Biomet			158	18	0,01
Zoom			83	33	0,01
3M			351	48	0,02
				20.260	7,20
Summe Aktien				176.453	62,70
Anleihen 22,01 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 4,72 %					
Irland 2,54 %					
ALME Loan Funding II DAC	FRN	15.01.2031	248.000	244	0,09
Aqueduct European CLO 4-2019 DAC 'C'	FRN	15.07.2032	208.000	206	0,07
Aqueduct European CLO 4-2019 DAC 'E'	FRN	15.07.2032	436.000	411	0,15
Aqueduct European CLO 5-2020 DAC 'D'	FRN	20.04.2032	482.000	484	0,17
Aqueduct European CLO 5-2020 DAC 'E'	FRN	20.04.2032	380.000	362	0,13
Avoca CLO XI	FRN	15.07.2030	566.000	543	0,19
Contego Clo VII DAC	FRN	14.05.2032	244.000	241	0,09
CVC Cordatus Loan Fund IX DAC	FRN	20.08.2030	189.000	186	0,07
CVC Cordatus Loan Fund V DAC	FRN	21.07.2030	1.310.000	1.306	0,47
CVC Cordatus Loan Fund XV DAC	FRN	26.08.2032	325.000	323	0,11
Fair Oaks Loan Funding I DAC	FRN	15.07.2030	611.000	604	0,21
Invesco Euro CLO IV DAC 'C'	FRN	15.04.2033	123.000	122	0,04
Providus CLO II DAC	FRN	15.07.2031	300.000	299	0,11
Providus CLO III DAC	FRN	20.07.2032	396.000	393	0,14
River Green Finance 2020	FRN	22.01.2032	99.500	98	0,03
Taurus 2019-3	FRN	22.06.2029	477.000	490	0,17
Taurus 2020-2	FRN	17.08.2030	759.000	841	0,30
				7.153	2,54
Italien 0,04 %					
Taurus 2018-1	FRN	18.05.2030	107.829	104	0,04
Niederlande 0,11 %					
ALME Loan Funding V	FRN	15.07.2031	319.000	317	0,11

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Nettovermögen %
Vereinigtes Königreich 2,03 %					
CMF 2020-1	FRN	16.01.1957	161.000	168	0,06
Dowson 2019-1	FRN	20.09.2026	2.560.000	2.821	0,99
Finsbury Square 2018-1	FRN	12.09.1965	503.989	555	0,20
NewDay Funding 2018-2	FRN	15.12.2026	417.000	455	0,16
NewDay Funding 2019-1	FRN	15.06.2027	100.000	108	0,04
Ribbon Finance 2018	FRN	20.04.2028	174.820	185	0,07
Stratton Mortgage Funding 2020-1	FRN	12.03.1952	1.365.000	1.425	0,51
				5.717	2,03
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				13.291	4,72
Unternehmensanleihen 8,79 %					
Österreich 0,20 %					
JBS Investments II	5,7500	15.01.2028	634.000	564	0,20
Kanada 0,36 %					
Canadian Natural Resources	3,8500	01.06.2027	617.000	568	0,21
Teck Resources	3,9000	15.07.2030	483.000	432	0,15
				1.000	0,36
Indien 0,30 %					
HDFC Bank	8,1000	22.03.2025	70.000.000	849	0,30
Israel 0,19 %					
Teva Pharmaceutical Finance	3,6500	10.11.2021	630.000	537	0,19
Japan 0,13 %					
Nissan Motor	4,3450	17.09.2027	412.000	352	0,13
Luxemburg 0,03 %					
ArcelorMittal	3,6000	16.07.2024	80.000	72	0,03
Mexiko 0,04 %					
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.2024	3.420.300	115	0,04
Vereinigtes Königreich 0,13 %					
BP Capital Markets	VAR	PERP	209.000	191	0,06
BP Capital Markets	VAR	PERP	209.000	186	0,07
				377	0,13

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Nettovermögen %
USA 7,41 %					
ASGN	4,6250	15.05.2028	236.000	202	0,07
Athene Holding	6,1500	03.04.2030	815.000	827	0,30
Bausch Health	7,0000	15.03.2024	644.000	569	0,20
Berry Global	4,8750	15.07.2026	499.000	447	0,16
Boeing	4,8750	01.05.2025	100.000	93	0,03
Boeing	5,0400	01.05.2027	95.000	89	0,03
Brighthouse Financial	5,6250	15.05.2030	490.000	488	0,17
Broadcom	5,0000	15.04.2030	345.000	348	0,12
CCO Capital	5,8750	01.05.2027	864.000	774	0,29
CCO Capital	4,2500	01.02.2031	141.000	125	0,04
Cheniere Energy	4,6250	15.10.2028	102.000	89	0,03
Clean Harbors	5,1250	15.07.2029	121.000	112	0,04
CSC	6,5000	01.02.2029	397.000	376	0,13
CSC	4,6250	01.12.2030	252.000	217	0,08
Dell International	4,9000	01.10.2026	480.000	463	0,16
DISH DBS	5,0000	15.03.2023	405.000	353	0,13
Enviva Partners	6,5000	15.01.2026	109.000	98	0,03
EQM Midstream Partners	6,0000	01.07.2025	207.000	182	0,06
EQM Midstream Partners	6,5000	01.07.2027	108.000	98	0,03
Fair Isaac	4,0000	15.06.2028	330.000	291	0,10
Ford Motor	9,0000	22.04.2025	302.000	296	0,11
Ford Motor	8,5000	21.04.2023	164.000	153	0,05
Ford Motor	9,6250	22.04.2030	10.000	11	-
Ford Motor Credit	3,3700	17.11.2023	347.000	292	0,10
Ford Motor Credit	4,6870	09.06.2025	448.000	388	0,14
Gartner	4,5000	01.07.2028	409.000	367	0,13
GCI	4,7500	15.10.2028	170.000	147	0,05
General Motors	6,1250	01.10.2025	897.000	891	0,33
GLP Capital	4,0000	15.01.2031	418.000	372	0,13
Goodyear Tire & Rubber	9,5000	31.05.2025	285.000	264	0,09
HCA	5,3750	01.02.2025	814.000	761	0,28
Howmet Aerospace	6,8750	01.05.2025	299.000	282	0,10
Iron Mountain	5,2500	15.03.2028	614.000	546	0,19
Iron Mountain	5,2500	15.07.2030	106.000	94	0,03
Iron Mountain	5,0000	15.07.2028	38.000	33	0,01
Lennar	4,5000	30.04.2024	579.000	529	0,19
Lennar	2,9500	29.11.2020	200.000	171	0,06
MDC	6,0000	15.01.2043	135.000	140	0,05
MDC	3,8500	15.01.2030	101.000	90	0,03
MGM Resorts International	6,7500	01.05.2025	710.000	635	0,23
Minerals Technologies	5,0000	01.07.2028	242.000	214	0,08

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Nettovermögen %
Navient	5,5000	25.01.2023	713.000	614	0,22
Netflix	5,8750	15.11.2028	355.000	362	0,13
Netflix	3,6250	15.06.2025	400.000	357	0,13
Nexstar Broadcasting	4,7500	01.11.2028	203.000	177	0,06
Nielsen Finance	5,6250	01.10.2028	253.000	224	0,08
Nielsen Finance	5,8750	01.10.2030	37.000	33	0,01
Novelis	5,8750	30.09.2026	360.000	316	0,11
NRG Energy	7,2500	15.05.2026	619.000	563	0,20
NRG Energy	5,2500	15.06.2029	200.000	186	0,07
Occidental Petroleum	3,5000	15.06.2025	275.000	195	0,07
Occidental Petroleum	6,3750	01.09.2028	150.000	119	0,04
Occidental Petroleum	4,4000	15.08.2049	145.000	87	0,03
Occidental Petroleum	6,6250	01.09.2030	75.000	59	0,02
Occidental Petroleum	5,8750	01.09.2025	75.000	59	0,02
ON Semiconductor	3,8750	01.09.2028	51.000	44	0,02
Parsley Energy	5,3750	15.01.2025	310.000	264	0,09
Plains All American Pipeline	4,6500	15.10.2025	815.000	746	0,28
Post	5,0000	15.08.2026	320.000	280	0,10
Rattler Midstream	5,6250	15.07.2025	174.000	150	0,05
Sabine Pass Liquefaction	4,5000	15.05.2030	495.000	477	0,17
Seagate HDD Cayman	4,1250	15.01.2031	200.000	184	0,07
Six Flags Theme Parks	7,0000	01.07.2025	235.000	214	0,08
Sprint Capital	6,8750	15.11.2028	403.000	430	0,15
Valero Energy	4,0000	01.04.2029	625.000	585	0,21
Vistra Operations	5,6250	15.02.2027	295.000	266	0,09
Western Gas Partners	4,7500	15.08.2028	345.000	284	0,10
Wolverine World Wide	6,3750	15.05.2025	133.000	120	0,04
WPX Energy	4,5000	15.01.2030	230.000	193	0,07
Wyndham Destinations	5,7500	01.04.2027	335.000	294	0,10
Wyndham Destinations	6,6250	31.07.2026	69.000	62	0,02
				20.861	7,41
Summe Unternehmensanleihen				24.727	8,79
Staatsanleihen 8,50 %					
Brasilien 0,80 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2025	8.420.000	1.444	0,51
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2027	2.547.000	439	0,16
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2031	2.100.000	368	0,13
				2.251	0,80

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Chile 0,24 %					
Chile (Republik)	4,5000	01.03.2026	260.000.000	324	0,11
Chile (Republik)	4,7000	01.09.2030	190.000.000	242	0,09
Chile (Republik)	6,0000	01.01.2022	95.000.000	110	0,04
				676	0,24
Kolumbien 0,66 %					
Kolumbien (Republik)	10,0000	24.07.2024	3.532.200.000	960	0,34
Kolumbien (Republik)	7,0000	30.06.2032	3.743.800.000	894	0,32
				1.854	0,66
Tschechische Republik 0,19 %					
Tschechische Republik	2,0000	13.10.2033	7.760.000	324	0,11
Tschechische Republik	4,2000	04.12.2036	4.060.000	222	0,08
				546	0,19
Dominikanische Republik 0,23 %					
Dominikanische Republik	11,5000	10.05.2024	40.700.000	645	0,23
Ägypten 0,30 %					
Ägypten (Republik)	16,3000	09.04.2024	6.800.000	390	0,14
Ägypten (Republik)	-	29.06.2021	5.200.000	255	0,09
Ägypten (Republik)	6,5880	21.02.2028	220.000	186	0,07
				831	0,30
El Salvador 0,08 %					
El Salvador (Republik)	8,6250	28.02.2029	280.000	227	0,08
Ghana 0,08 %					
Ghana (Republik)	7,6250	16.05.2029	300.000	233	0,08
Ungarn 0,16 %					
Ungarn (Republik)	3,0000	27.10.2038	160.100.000	450	0,16
Indien 0,07 %					
Maharashtra (Staat)	7,2000	09.08.2027	16.880.000	201	0,07
Indonesien 1,05 %					
Indonesien (Republik)	7,0000	15.05.2022	29.429.000.000	1.756	0,62
Indonesien (Republik)	8,3750	15.04.2039	15.910.000.000	976	0,35
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.2034	3.680.000.000	227	0,08
				2.959	1,05

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Elfenbeinküste 0,09 %					
Elfenbeinküste (Regierung von)	6,3750	03.03.2028	280.000	239	0,09
Malaysia 0,42 %					
Malaysia (Regierung von)	3,8440	15.04.2033	1.900.000	421	0,15
Malaysia (Regierung von)	3,8280	05.07.2034	1.856.000	414	0,15
Malaysia (Regierung von)	4,2320	30.06.2031	1.380.000	319	0,11
Malaysia (Regierung von)	4,4980	15.04.2030	120.000	28	0,01
				1.182	0,42
Mexiko 1,13 %					
Mexiko (Regierung von)	6,5000	09.06.2022	47.854.700	1.910	0,67
Mexiko (Regierung von)	8,5000	18.11.2038	25.197.200	1.141	0,40
Mexiko (Regierung von)	7,7500	13.11.2042	4.000.000	167	0,06
				3.218	1,13
Mongolei 0,11 %					
Mongolei (Regierung von) (EMTN)	10,8750	06.04.2021	340.000	302	0,11
Peru 0,40 %					
Peru (Republik)	6,1500	12.08.2032	1.575.000	428	0,16
Peru (Republik)	5,7000	12.08.2024	1.250.000	349	0,12
Peru (Republik)	6,9500	12.08.2031	1.190.000	345	0,12
				1.122	0,40
Polen 0,45 %					
Polen (Republik)	5,7500	25.10.2021	3.774.000	884	0,32
Polen (Republik)	5,7500	25.04.2029	1.228.000	373	0,13
				1.257	0,45
Rumänien 0,09 %					
Rumänien (Republik)	3,6500	28.07.2025	1.250.000	261	0,09
Russische Föderation 0,80 %					
Russland (Föderation)	7,7000	23.03.2033	108.072.000	1.328	0,48
Russland (Föderation)	7,6000	14.04.2021	70.900.000	794	0,28
Russland (Föderation)	6,9000	23.05.2029	10.300.000	119	0,04
				2.241	0,80
Südafrika 0,64 %					
Südafrika (Republik)	6,2500	31.03.2036	28.300.000	941	0,33
Südafrika (Republik)	8,0000	31.01.2030	18.625.321	870	0,31
				1.811	0,64

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Thailand 0,23 %					
Thailand (Königreich)	3,7750	25.06.2032	18.944.000	638	0,23
Tunesien 0,09 %					
Banque Centrale de Tunisie	5,7500	30.01.2025	320.000	246	0,09
Ukraine 0,09 %					
Ukraine (Regierung von)	9,7500	01.11.2028	260.000	240	0,09
Uruguay 0,10 %					
Uruguay (Republik)	8,5000	15.03.2028	10.939.000	230	0,08
Uruguay (Republik)	9,8750	20.06.2022	2.100.000	44	0,02
				274	0,10
Summe Staatsanleihen				23.904	8,50
Summe Anleihen				61.922	22,01
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				238.375	84,71
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,75 %					
Aktien 0,02 %					
Bermuda 0,02 %					
Blue Capital Alternative Income Fund			1.880.112	66	0,02
Summe Aktien				66	0,02
Anleihen 0,73 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 0,73 %					
Irland 0,73 %					
Arbour CLO VIII DAC 'D'	FRN	15.07.2033	235.000	235	0,08
Arbour CLO VIII DAC 'E'	FRN	15.07.2033	436.000	413	0,15
Fair Oaks Loan Funding III DAC	FRN	15.10.2033	879.000	844	0,30
Invesco Euro CLO I DAC	FRN	15.07.2031	275.000	272	0,10
Invesco Euro CLO IV DAC 'D'	FRN	15.04.2033	293.000	273	0,10
				2.037	0,73
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				2.037	0,73
Summe Anleihen				2.037	0,73
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				2.103	0,75

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Offene Investmentfonds 8,48 %			
Alpha UCITS SICAV Fair Oaks Dynamic Credit Fund	5.047	5.146	1,83
MI TwentyFour Asset Backed Opportunities Fund	6.093.740	6.592	2,34
Neuberger Berman CLO Income Fund I2 Distributing	411.328	3.480	1,24
Prytania Diversified Asset-Backed Securities Fund	89.915	8.647	3,07
		23.865	8,48
Summe Offene Investmentfonds		23.865	8,48

Derivate (1,37 %)

Futures-Kontrakte (1,01 %)

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
10-jährige US-Note CBT	21.12.2020	(36)	(17)	(0,01)
CBT US 10 Year Ultra	21.12.2020	(25)	(16)	(0,01)
2-jährige US-Note CBT	31.12.2020	(22)	(2)	-
5-jährige US-Note CBT	31.12.2020	(78)	(17)	(0,01)
CME Micro E-mini S&P 500	18.12.2020	19	2	-
CME S&P 500 E-mini	18.12.2020	30	28	0,01
EUX Euro Stoxx50	18.12.2020	78	(90)	(0,03)
EUX Euro Stoxx50	15.12.2023	309	(781)	(0,28)
EUX Euro Stoxx50	16.12.2022	645	(2.040)	(0,71)
ICE FTSE 100 Index	18.12.2020	24	(52)	(0,02)
ICE FTSE 250 Index	18.12.2020	(223)	139	0,05
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(2.846)	(1,01)

Devisenterminkontrakte (0,36 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Barclays Capital	GBP	EUR	18.11.2020	164.000	183.211	(3)	-
Barclays Capital	JPY	EUR	18.11.2020	37.339.000	297.923	4	-
BNP Paribas	BRL	EUR	16.12.2020	83.777.245	13.272.541	(646)	(0,24)
BNP Paribas	EUR	BRL	16.12.2020	141.989	900.000	6	-
BNP Paribas	EUR	GBP	18.11.2020	1.658.168	1.510.000	(5)	-
BNP Paribas	EUR	GBP	18.11.2020	1.498.187	1.363.000	(3)	-
BNP Paribas	EUR	GBP	18.11.2020	491.822	449.000	(3)	-
BNP Paribas	EUR	GBP	18.11.2020	356.911	322.000	2	-
BNP Paribas	EUR	GBP	18.11.2020	174.881	156.000	3	-
BNP Paribas	EUR	HUF	01.10.2020	6.181	2.249.388	-	-
BNP Paribas	EUR	HUF	16.12.2020	22.571	8.092.684	-	-
BNP Paribas	EUR	HUF	16.12.2020	15.990	5.743.033	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	HUF	16.12.2020	8.200	2.995.215	-	-
BNP Paribas	EUR	HUF	16.12.2020	61	21.926	-	-
BNP Paribas	EUR	HUF	16.12.2020	26	9.699	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	16.12.2020	10.320	16.551	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	16.12.2020	8.491	13.637	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	16.12.2020	4.265	6.918	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.12.2020	583.753	640.756	2	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.12.2020	116.765	128.167	-	-
BNP Paribas	HUF	EUR	16.12.2020	408.834.045	1.138.637	(16)	(0,01)
BNP Paribas	HUF	EUR	16.12.2020	2.249.388	6.166	-	-
BNP Paribas	HUF	EUR	16.12.2020	9.965	28	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	05.10.2020	13.637	8.503	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	16.12.2020	1.600.010	989.946	8	-
BNP Paribas	SGD	EUR	16.12.2020	198	123	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	16.12.2020	98	60	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	53.898.078	45.675.873	206	0,07
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	6.775	5.742	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	6.569	5.567	-	-
Citigroup	EUR	GBP	18.11.2020	2.723.004	2.428.000	48	0,02
Citigroup	USD	EUR	18.11.2020	356.000	300.890	2	-
Credit Agricole	EUR	USD	18.11.2020	172.908	204.000	(1)	-
Credit Agricole	USD	EUR	18.11.2020	1.954.000	1.658.561	6	-
Credit Agricole	USD	EUR	18.11.2020	112.000	94.622	1	-
Deutsche Bank	EUR	AUD	18.11.2020	8.062.267	13.269.000	(41)	(0,01)
Deutsche Bank	EUR	GBP	18.11.2020	949.016	850.000	13	-
Deutsche Bank	EUR	GBP	18.11.2020	473.926	426.000	5	-
Deutsche Bank	EUR	NOK	18.11.2020	7.373.782	78.622.000	215	0,08
Deutsche Bank	EUR	NOK	18.11.2020	1.321.993	14.645.000	(12)	-
Deutsche Bank	EUR	NZD	18.11.2020	7.224.098	12.914.000	(48)	(0,02)
Deutsche Bank	EUR	NZD	18.11.2020	1.180.141	2.104.000	(5)	-
Deutsche Bank	EUR	SEK	18.11.2020	7.323.591	75.482.000	135	0,05
Deutsche Bank	EUR	USD	18.11.2020	73.784.711	87.915.000	(1.111)	(0,41)
Deutsche Bank	EUR	USD	18.11.2020	481.352	573.000	(7)	-
Deutsche Bank	USD	EUR	18.11.2020	3.453.000	2.902.166	40	0,01
Deutsche Bank	USD	EUR	18.11.2020	2.561.000	2.165.958	16	0,01
Goldman Sachs	EUR	GBP	18.11.2020	162.440	145.000	3	-
Goldman Sachs	EUR	SEK	18.11.2020	1.269.628	13.388.000	(5)	-
HSBC	EUR	USD	18.11.2020	159.698	189.000	(1)	-
HSBC	EUR	USD	18.11.2020	106.588	127.000	(2)	-
JPM Chase	EUR	USD	18.11.2020	221.677	262.000	(2)	-
Merrill Lynch	EUR	CAD	18.11.2020	7.325.553	11.566.000	(52)	(0,02)
Merrill Lynch	EUR	GBP	18.11.2020	221.868	205.000	(4)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Merrill Lynch	EUR	USD	18.11.2020	1.945.924	2.327.000	(36)	(0,01)
Merrill Lynch	GBP	EUR	18.11.2020	1.508.000	1.648.392	13	-
Merrill Lynch	JPY	EUR	18.11.2020	1.519.238.000	12.110.568	160	0,06
Morgan Stanley	EUR	GBP	18.11.2020	619.751	576.000	(15)	(0,01)
Morgan Stanley	EUR	GBP	18.11.2020	267.781	242.000	1	-
Morgan Stanley	EUR	USD	18.11.2020	350.471	414.000	(2)	-
Morgan Stanley	GBP	EUR	18.11.2020	752.000	845.495	(17)	(0,01)
Morgan Stanley	GBP	EUR	18.11.2020	155.000	171.650	(1)	-
Morgan Stanley	GBP	EUR	18.11.2020	133.000	149.556	(3)	-
Morgan Stanley	USD	EUR	18.11.2020	587.000	493.477	7	-
Royal Bank of Canada	EUR	GBP	18.11.2020	131.547.289	119.190.000	245	0,09
Royal Bank of Canada	EUR	GBP	18.11.2020	911.046	829.000	(2)	-
Royal Bank of Canada	EUR	GBP	18.11.2020	814.024	750.000	(12)	-
Royal Bank of Canada	EUR	GBP	18.11.2020	233.094	214.000	(3)	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	18.11.2020	3.129.078	3.711.775	(33)	(0,01)
Royal Bank of Canada	EUR	USD	18.11.2020	191.368	226.000	(1)	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	18.11.2020	158.246	188.000	(2)	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	18.11.2020	149.824	177.000	(1)	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	18.11.2020	119.050	142.000	(2)	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	18.11.2020	105.432	125.000	(1)	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	18.11.2020	100.760	119.000	(1)	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	18.11.2020	95.784	113.000	-	-
Royal Bank of Canada	GBP	EUR	18.11.2020	750.000	810.073	16	0,01
Royal Bank of Canada	GBP	EUR	18.11.2020	325.000	362.851	(5)	-
Royal Bank of Canada	GBP	EUR	18.11.2020	199.000	214.108	5	-
Royal Bank of Canada	GBP	EUR	18.11.2020	132.000	145.042	-	-
Royal Bank of Canada	GBP	EUR	18.11.2020	106.000	118.359	(2)	-
Royal Bank of Canada	GBP	EUR	18.11.2020	97.000	107.056	-	-
Royal Bank of Canada	JPY	EUR	18.11.2020	810.110.000	6.539.611	4	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	18.11.2020	1.606.000	1.367.550	1	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	18.11.2020	172.000	146.477	-	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	18.11.2020	128.000	108.483	1	-
Société Générale	GBP	EUR	18.11.2020	158.000	175.677	(2)	-
State Street	EUR	AUD	18.11.2020	902.745	1.488.000	(6)	-
State Street	EUR	CAD	18.11.2020	1.006.128	1.580.000	(2)	-
State Street	EUR	GBP	18.11.2020	5.722.634	5.197.000	(3)	-
State Street	EUR	GBP	18.11.2020	393.829	351.000	7	-
State Street	EUR	GBP	18.11.2020	384.904	348.000	2	-
State Street	EUR	GBP	18.11.2020	378.253	342.000	1	-
State Street	EUR	GBP	18.11.2020	252.005	227.000	2	-
State Street	EUR	GBP	18.11.2020	123.972	112.000	1	-
State Street	EUR	GBP	18.11.2020	70.896	64.000	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
State Street	EUR	USD	18.11.2020	1.397.577	1.657.000	(14)	-
State Street	EUR	USD	18.11.2020	490.639	578.000	(2)	-
State Street	EUR	USD	18.11.2020	372.185	442.000	(4)	-
State Street	EUR	USD	18.11.2020	321.992	383.000	(4)	-
State Street	EUR	USD	18.11.2020	175.377	208.000	(2)	-
State Street	EUR	USD	18.11.2020	137.883	162.000	-	-
State Street	EUR	USD	18.11.2020	109.812	128.000	1	-
State Street	EUR	USD	18.11.2020	65.775	78.000	(1)	-
State Street	GBP	EUR	18.11.2020	1.205.000	1.350.453	(23)	(0,01)
State Street	GBP	EUR	18.11.2020	507.000	561.067	(3)	-
State Street	GBP	EUR	18.11.2020	263.000	290.688	(1)	-
State Street	GBP	EUR	18.11.2020	259.000	288.916	(4)	-
State Street	GBP	EUR	18.11.2020	221.000	240.261	3	-
State Street	GBP	EUR	18.11.2020	201.000	217.530	4	-
State Street	GBP	EUR	18.11.2020	125.000	138.785	(1)	-
State Street	GBP	EUR	18.11.2020	123.000	136.149	(1)	-
State Street	USD	EUR	18.11.2020	10.957.000	9.356.619	(22)	(0,01)
State Street	USD	EUR	18.11.2020	1.050.000	880.261	14	0,01
State Street	USD	EUR	18.11.2020	286.000	241.573	2	-
State Street	USD	EUR	18.11.2020	122.000	101.760	2	-
UBS	EUR	GBP	18.11.2020	1.509.756	1.378.000	(8)	-
UBS	EUR	GBP	18.11.2020	1.361.989	1.244.000	(8)	-
UBS	EUR	GBP	18.11.2020	881.045	800.000	-	-
UBS	EUR	USD	18.11.2020	211.855	254.000	(5)	-
UBS	EUR	USD	18.11.2020	144.267	172.000	(2)	-
UBS	EUR	USD	18.11.2020	93.485	110.000	-	-
UBS	GBP	EUR	18.11.2020	203.000	225.732	(2)	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(1.019)	(0,36)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(3.865)	(1,37)
Summe Wertpapieranlagen						260.478	92,57
Sonstiges Nettovermögen						20.897	7,43
Summe Nettovermögen						281.375	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Diversified Income Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Diversified Income um 0,76 %. Der Fonds hat keine offizielle Benchmark.

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

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

Marktrückblick

Das letzte Quartal des Jahres 2019 war von einer starken Entwicklung der Anlagenkurse geprägt. Börsennotierte Aktien entwickelten sich besonders gut, was nicht zuletzt einer von der US-Notenbank im Oktober vorgenommenen Zinssenkung um 0,25 % zu verdanken war. Auch die Unterzeichnung eines „Phase 1“-Handelsabkommens zwischen den USA und China setzte positive Impulse. 2020 hingegen stand ganz im Zeichen der COVID-19-Pandemie und der damit einhergehenden extremen Volatilität der Anlagenpreise. Im Zuge der Marktreaktion auf den Ausbruch der Pandemie verbuchten Aktien und viele andere Anlageklassen im ersten Quartal 2020 stark negative Renditen. Zu Beginn des zweiten Quartals 2020 schlug die Risikostimmung dann stark ins Positive um. Die Aktienmärkte erholten sich gegenüber ihren Tiefstständen, da Anleger über die anfänglichen Auswirkungen der Krise auf die Unternehmensgewinne hinwegsehen und sich stattdessen auf die positiven Effekte der umfangreichen fiskal- und geldpolitischen Gegenmaßnahmen konzentrierten, die von Regierungen und Zentralbanken weltweit ergriffen wurden. Diese positive Stimmung hielt auch im dritten Quartal an.

Portfolio-Überblick

Seit Beginn des Berichtszeitraums haben wir das Engagement in auf Lokalwährung lautenden Schwellenmarktanleihen erheblich verringert. Wir verringerten die Position Anfang 2020 und dann erneut im März.

Unser Engagement in Aktien liegt knapp unter dem Vorjahresniveau, war im Laufe des Jahres jedoch Veränderungen ausgesetzt. Anfang März verringerten wir das Engagement in börsennotierten Aktien. In der Folge erhöhten wir unsere entsprechende Allokation wieder. Dabei wurde ein neuer Core-Satellite-Ansatz eingeführt. Der Kern ist auf globale Aktienrenditen ausgerichtet, wobei der Schwerpunkt auf Nachhaltigkeit und einer Begrenzung des Tracking-Errors liegt. Zu den „Satelliten“, die zusätzlichen Mehrwert bieten sollen, zählen Teilportfolios mit Aktien aus dem Bereich der grünen Infrastruktur sowie mit britischen Mid-Cap-Aktien.

Gegen Ende März ließen wir unserem Kreditteam Mittel für eine Anlage in Investment-Grade- und substanzstärkere High Yield-Anleihen zukommen. Diese Position wurde in der Folge weiter erhöht. Nachdem sich diese Allokation über eine längere Zeit hinweg stark entwickelt hatte, verringerten wir sie gegen Ende des Berichtszeitraums wieder.

Wir erhöhten unser Engagement in Infrastruktur in erster Linie im Rahmen von Kapitalerhöhungen sowie während einer Phase im März, in der Unternehmen zu erheblichen Abschlägen auf ihren Nettoinventarwert gehandelt wurden. Und schließlich erhöhten wir unsere Allokation aufforderungsbesicherte Wertpapiere.

Ausblick

Die Auswirkungen von COVID-19 auf die Wirtschaftstätigkeit führten zu enormen Angebots- und Nachfrageschocks sowie zu einer beispiellosen globalen Rezession. Trotz der Schwere erwies sich der Zeitraum der Kontraktion als relativ kurz. Wir sind uns jedoch durchaus der Risiken in Verbindung mit zweiten Infektionswellen, neuerlichen Lockdown-Maßnahmen und einer dauerhaften Beeinträchtigung der Weltwirtschaft bewusst. Zudem achten wir weiterhin genau darauf, welche Auswirkungen die Liquiditätsspritzen der Zentralbanken auf die Bewertungen von Vermögenswerten haben. Dies lässt sich besonders deutlich an den Aktienmärkten erkennen, wo die Kurssteigerungen in den letzten Monaten einen Großteil des im ersten Quartal 2020 verzeichneten Einbruchs ausgeglichen haben, auch wenn die Unsicherheit bezüglich des Ertragsumfelds für Unternehmen zugenommen hat.

Trotz des ungewissen kurzfristigen Ausblicks für Risikoanlagen sind wir der Meinung, dass die aktuelle Krise für viele unserer Anlagen nur begrenzte Auswirkungen auf die mit Wachstum und der Ertragserzielung verbundenen Fundamentaldaten haben wird. Da viele dieser Anlagen attraktive potenzielle Renditen bieten, sind wir davon überzeugt, dass das Portfolio insgesamt gut aufgestellt ist, um ohne größere Verwerfungen eine äußerst attraktive mittelfristige Rendite zu liefern.

Diversified Assets Team
Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	210.303
Bankguthaben		8.730
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		1.837
Zins- und Dividendenforderungen		1.291
Forderungen aus Zeichnungen		126
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		6.781
Sonstige Vermögenswerte		23
Summe Aktiva		229.091
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		6.542
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		119
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		443
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	6.899
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	10
Sonstige Verbindlichkeiten		545
Summe Passiva		14.558
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		214.533

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des		214.898
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		8.338
Realisierte Nettogewinne		4.016
Nicht realisierte Nettoverluste		(5.066)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		72.805
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(75.071)
Nettoertragsausgleich	10	(351)
Gezahlte Dividenden	5	(5.036)
Nettovermögen zum Ende des		214.533

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	9.658
Erträge aus Wertpapierleihe	16	3
Bankzinsen		192
Sonstige Erträge		12
Summe Erträge		9.865
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	850
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	618
Vertriebsgebühren	4.1	54
Sonstige Betriebskosten		5
Summe Aufwendungen		1.527
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		8.338
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(8.409)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		13.443
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(269)
Realisierte Währungsverluste		(749)
Realisierte Nettogewinne		4.016
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		4.839
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(9.697)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(255)
Nicht realisierte Währungsgewinne		47
Nicht realisierte Nettoverluste		(5.066)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		7.288

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	A Alnc Hedged EUR	A Alnc USD	A MInc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	42.498	391.355	143.787	76.119	819.044
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	9.152	215.256	9.295	47.251	846.413
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(33.483)	(391.842)	(27.285)	(19.715)	(334.031)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	18.167	214.769	125.797	103.655	1.331.426
Nettoinventarwert je Anteil	9,7556	10,9060	8,5442	9,4319	8,6421

	A MInc Hedged EUR	A MInc Hedged SGD	A MInc USD	A MIncA HKD	BA Acc Hedged GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.761.740	396.180	520.130	522	9.767
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	429.915	114.576	97.539	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(727.017)	(299.387)	(159.841)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.464.638	211.369	457.828	522	9.767
Nettoinventarwert je Anteil	8,7372	9,1496	9,2735	95,0163	10,0068

	BA QInc Hedged GBP ^A	BB Acc Hedged GBP ^A	BB QInc Hedged GBP ^A	I Alnc Hedged EUR	I MInc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	498	498	498	5.000	14.180
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	-	21.400	5.384
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(498)	(498)	(498)	-	(55)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	-	-	-	26.400	19.509
Nettoinventarwert je Anteil	-	-	-	8,7458	8,9397

	I MInc Hedged EUR	I MInc USD	W MInc Hedged EUR	W MInc USD	X MInc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.143.361	711.224	186.779	393.510	216.662
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	406.053	367.533	27.546	77.085	291.651
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.768.303)	(348.327)	(49.080)	(58.052)	(21.744)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	781.111	730.430	165.245	412.543	486.569
Nettoinventarwert je Anteil	9,0138	9,5901	8,2312	9,1796	8,9189

	X MInc Hedged EUR	X MInc USD	Z Acc Hedged EUR	Z MInc Hedged AUD	Z MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.866	33.024	9.875.444	2.712.804	608
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	7	16.518	1.313.260	353.450	2.466.592
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(12.385)	(2.651.305)	(505.078)	(500.630)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	3.873	37.157	8.537.399	2.561.176	1.966.570
Nettoinventarwert je Anteil	8,9930	9,5749	10,1257	9,4809	10,0803

^A Die Anteilsklasse wurde am 28. April 2020 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	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 88,78 %			
Aktien 65,12 %			
Argentinien 0,03 %			
MercadoLibre	50	54	0,03
Australien 0,21 %			
APA Group	3.461	26	0,01
Aurizon Holdings	6.611	20	0,01
Commonwealth Bank of Australia	1.813	83	0,04
Dexus Property (REIT)	3.215	20	0,01
Fortescue Metals	5.227	61	0,03
GPT	6.593	18	0,01
Magellan Financial	486	20	0,01
Medibank Private	10.487	19	0,01
Mirvac	13.315	21	0,01
Stockland	6.992	19	0,01
Suncorp	3.698	23	0,01
Telstra	12.208	24	0,01
Transurban	8.341	86	0,03
Vicinity Centres (REIT)	15.606	15	0,01
		455	0,21
Österreich 0,02 %			
OMV	499	14	0,01
Verbund	274	15	-
voestalpine	466	12	0,01
		41	0,02
Belgien 0,56 %			
Cofinimmo (REIT)	7.965	1.199	0,56
Bermuda 0,71 %			
Blue Capital Reinsurance	55.359	18	0,01
CATCo Reinsurance Opportunities Fund	1.838.988	405	0,19
CATCo Reinsurance Opportunities Fund 'C'	2.546.865	1.095	0,51
		1.518	0,71
Brasilien 0,05 %			
BB Seguridade Participacoes	2.700	12	0,01
BRF	1.800	6	-

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
B3 Brasil Bolsa Balcao	6.100	59	0,02
CCR	4.900	11	0,01
Cia Energetica de Minas Gerais (PREF)	3.852	7	-
Klabin	2.800	12	0,01
Sul America	1.200	8	-
		115	0,05
Kanada 0,72 %			
Agnico Eagle Mines	300	24	0,01
BCE	438	18	0,01
Brookfield Asset Management	19.039	627	0,28
B2Gold	3.200	21	0,01
Canadian Natural Resources	1.386	22	0,01
Canadian Tire	168	17	0,01
Cenovus Energy	3.537	14	0,01
Hydro One	1.065	22	0,01
IGM Financial	300	7	-
Magna International	876	40	0,02
Nutrien	949	37	0,02
Onex	10.553	468	0,22
Parkland	600	16	0,01
Restaurant Brands International	902	52	0,02
Suncor Energy	4.651	57	0,03
TELUS	900	16	0,01
Toronto-Dominion Bank	902	42	0,02
WSP Global	392	26	0,01
Yamana Gold	3.200	18	0,01
		1.544	0,72
Chile 0,02 %			
Antofagasta	1.217	16	-
Cencosud	5.738	8	-
Enersis Americas	115.895	15	0,01
Lundin Mining	2.300	13	0,01
		52	0,02
China 0,31 %			
Alibaba	455	134	0,07
Autohome (ADR)	200	19	0,01
Beijing Water	20.000	8	-
CGN Power	38.000	8	-
China Jinmao	18.000	10	-
China Lesso Group	3.000	5	-

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
China Pacific Insurance	9.800	28	0,01
CRRC	28.000	11	0,01
Haitong Securities	12.800	11	0,01
Huatai Securities	7.000	11	0,01
Lenovo	28.000	18	0,01
Logan Property	6.000	9	-
NetEase	107	49	0,02
PICC Property and Casualty	24.000	17	0,01
Ping An Insurance	5.000	51	0,02
Shimao Property	4.000	17	0,01
Sinopharm	4.800	10	-
Tencent	3.200	212	0,11
Uni-President China	7.000	6	-
Want Want China	17.000	12	0,01
ZTE	3.800	9	-
		655	0,31
Kolumbien 0,02 %			
Bancolombia	548	14	0,02
Ecopetrol	1.010	10	-
Interconexion Electrica	1.781	9	-
		33	0,02
Dänemark 0,81 %			
Coloplast 'B'	367	58	0,03
Novo Nordisk 'B'	2.098	145	0,07
Orsted	6.044	839	0,38
Vestas Wind Systems	4.321	701	0,33
		1.743	0,81
Finnland 0,49 %			
Fortum	18.700	380	0,18
Kojamo	25.500	546	0,25
Kone	386	34	0,02
Orion	400	18	0,01
Stora Enso	1.706	27	0,01
UPM-Kymmene	1.565	48	0,02
		1.053	0,49
Frankreich 0,92 %			
Alstom	10.990	549	0,26
Amundi	205	14	0,01

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
AXA	5.899	109	0,05
Bouygues	668	23	0,01
Bureau Veritas	862	19	0,01
Cie de Saint-Gobain	408	17	0,01
Danone	1.906	123	0,06
Eiffage	275	23	0,01
Eurazeo	158	9	-
Gecina	155	20	0,01
ICADE (REIT)	120	7	-
L'Oreal	241	79	0,04
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	97	45	0,02
Orange	908	9	-
Schneider Electric	5.875	734	0,34
SCOR	277	8	-
Suez	1.170	22	0,01
TOTAL	4.784	164	0,08
Valeo	266	8	-
		1.982	0,92
Deutschland 1,72 %			
Allianz	69	13	0,01
alstria office REIT	66.000	921	0,43
Aroundtown	3.379	17	0,01
Brenntag	453	29	0,01
Covestro	510	25	0,01
Deutsche Post	2.729	125	0,06
Deutsche Telekom	3.462	58	0,03
E.ON	4.743	52	0,02
Evonik Industries	710	18	0,01
GEA	520	18	0,01
Henkel (non voting) (PREF)	828	87	0,04
Hochtief	99	8	-
Metro	724	7	-
Münchener Rückversicherung	35	9	-
Nemetschek	232	17	0,01
RWE 'A'	22.030	828	0,39
Sartorius (PREF)	116	48	0,02
Siemens	884	112	0,05
Siemens Energy	442	12	0,01
Sirius Real Estate	647.539	611	0,28
Symrise	92	13	0,01
TAG Immobilien	17.750	538	0,25

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Telefonica Deutschland	4.185	11	0,01
Vonovia	1.590	110	0,05
		3.687	1,72
Griechenland – null			
OPAP	807	8	-
Guernsey 8,87 %			
Amedeo Air Four Plus	873.333	367	0,17
Doric Nimrod Air Three	166.434	72	0,03
DP Aircraft	56.122	5	-
Hipgnosis Songs Fund	672.660	1.017	0,47
International Public Partnerships	2.172.477	4.533	2,12
Marble Point Loan	735.000	373	0,17
NB Global Floating Rate Income Fund	1.110.000	1.111	0,52
NextEnergy Solar Fund	1.647.256	2.174	1,01
Renewables Infrastructure	304.091	538	0,25
SME Credit Realisation Fund	490.035	325	0,15
SQN Asset Finance Income Fund	1.175.740	266	0,12
SQN Asset Finance Income Fund 'C'	899.248	453	0,21
TwentyFour Income Fund	5.804.743	7.805	3,65
		19.039	8,87
Hongkong 0,10 %			
China Mobile	10.000	63	0,04
Hang Seng Bank	2.300	33	0,02
HKT Trust and HKT	11.000	15	0,01
New World Development	5.000	24	0,01
Pacific Century Premium Developments	2.052	1	-
PCCW	15.000	9	-
Power Assets	4.000	21	0,01
Sino Land	10.000	12	0,01
Swire Properties	3.600	9	-
Tingyi (Cayman Islands)	6.000	11	-
Wharf	5.000	10	-
		208	0,10
Ungarn – null			
MOL Hungarian Oil & Gas	1.265	7	-

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Indien 0,11 %			
Infosys	10.388	142	0,06
Tata Consultancy Services	2.499	84	0,04
WIPRO	3.969	17	0,01
		243	0,11
Indonesien 0,03 %			
Bank Mandiri	54.800	18	0,01
Bank Negara Indonesia	30.000	9	-
Bank Rakyat	162.800	33	0,01
Unilever Indonesia	23.600	13	0,01
		73	0,03
Irland 1,11 %			
Greencoat Renewables	1.137.417	1.608	0,75
Keywords Studios	10.485	295	0,14
Kingspan	5.000	455	0,21
Smurfit Kappa	663	26	0,01
		2.384	1,11
Italien 0,44 %			
Enel	83.150	723	0,35
Enel Chile	1.741	6	-
Eni	7.852	62	0,03
Intesa Sanpaolo	45.389	85	0,04
Prysmian	708	21	0,01
Terna Rete Elettrica Nazionale	4.126	29	0,01
Tim Participacoes	3.400	8	-
		934	0,44
Japan 0,92 %			
Aeon	2.000	54	0,02
Astellas Pharma Inc	5.700	85	0,04
Bridgestone	1.600	50	0,02
Canon Inc	2.900	48	0,02
Denso Corp	1.300	57	0,03
Dentsu	700	21	0,01
Eisai	500	45	0,02
Fujitsu Ltd	100	14	0,01
Inpex	3.500	19	0,01
Japan Retail Fund Investment(REIT)	9	14	0,01
JXTG Holdings	9.000	32	0,01

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Kakaku.com	400	10	-
Kao Corp	900	67	0,03
KDDI Corp	3.900	97	0,05
LIXIL Group	900	18	0,01
Mitsubishi	4.000	95	0,04
Mitsubishi Chemical	3.700	21	0,01
Mitsubishi Gas Chemical	600	11	0,01
Mitsubishi Heavy Industries	1.000	22	0,01
Mitsui & Co	4.900	84	0,04
Mitsui Chemicals	700	17	0,01
Mizuho Financial	7.360	91	0,04
MS&AD Insurance	1.300	35	0,02
Nabtesco Corp	400	14	0,01
NEC	800	47	0,02
Nikon Corp	1.200	8	-
Nippon Prologis (REIT)	6	20	0,01
Nomura Real Estate Master Fund	12	15	0,01
NTT	4.000	82	0,04
NTT Docomo Inc	3.500	128	0,06
Oracle Corp Japan	100	11	0,01
Orix	2.400	30	0,01
ORIXJREIT	9	14	0,01
Panasonic	1.400	12	0,01
Pola Orbis	400	8	-
Rohm	300	23	0,01
SCSK Corp	200	11	0,01
Seiko Epson Corporation	500	6	-
Sekisui House	1.800	32	0,01
Seven & i Holdings Co	2.300	71	0,03
Showa Denko	500	9	-
SoftBank	4.900	55	0,03
Sompo	400	14	0,01
Sumitomo Corp	3.800	45	0,02
Sumitomo Mitsui Financial	1.500	41	0,02
Takeda Pharmaceutical Co	4.000	141	0,07
Tokyo Electron	300	78	0,04
Tokyo Gas Co	1.100	25	0,01
Yahoo Japan Corp	1.600	11	-
Yokohama Rubber	500	7	-
		1.965	0,92

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Jersey 1,96 %			
CVC Credit Partners	978.353	1.145	0,53
GCP Asset Backed Income Fund	1.759.516	1.976	0,92
GCP Infrastructure Investments	641.303	963	0,45
Sanne	14.505	123	0,06
		4.207	1,96
Luxemburg 0,53 %			
BBGI SICAV	510.500	1.135	0,52
SES	1.541	11	0,01
		1.146	0,53
Macao 0,01 %			
Sands China	7.600	29	0,01
Malaysia 0,04 %			
Axiata	11.000	8	-
DiGi.Com	9.600	9	-
Genting Singapore	24.300	12	0,01
Hartalega Holdings	4.700	19	0,01
Malayan Banking	11.500	20	0,02
RHB Bank Berhad	6.400	7	-
Supermax	4.600	9	-
Telekom Malaysia	7.900	8	-
		92	0,04
Mexiko 0,03 %			
Coca-Cola FEMSA	2.400	10	-
Fibra Uno Administracion	10.900	9	-
Orbia Advance	4.200	7	-
Wal-Mart de Mexico	16.200	39	0,03
		65	0,03
Niederlande 0,17 %			
ASML	155	57	0,03
Koninklijke DSM	532	88	0,04
Koninklijke KPN	10.477	25	0,01
Koninklijke Philips	2.825	133	0,06
NN	929	35	0,02
Randstad	311	16	0,01
		354	0,17

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Neuseeland 0,01 %			
Meridian Energy	4.880	16	0,01
Norwegen 0,53 %			
DNB	2.276	31	0,01
Entra	77.000	1.079	0,50
Norsk Hydro	5.405	15	0,01
Schibsted	394	16	0,01
		1.141	0,53
Peru 0,01 %			
Credicorp	116	14	0,01
Philippinen - null			
International Container Terminal Services	4.020	9	-
Portugal 0,01 %			
Galp Energia SGPS	1.697	16	0,01
Rumänien - null			
NEPI Rockcastle	1.633	7	-
Russische Föderation 0,04 %			
Magnit	1.015	15	0,01
Mobile TeleSystems	1.615	14	0,01
Polymetal International	796	17	0,01
Sberbank	7.070	21	-
X5 Retail	377	14	0,01
		81	0,04
Singapur 0,08 %			
CapitaLand	8.700	17	0,01
City Developments	1.800	10	-
DBS	5.500	81	0,04
Singapore Exchange	3.000	20	0,01
Singapore Telecommunications	23.900	37	0,02
		165	0,08
Südafrika 0,06 %			
Anglo American Platinum	205	14	0,01
Gold Fields	1.301	16	0,01
Growthpoint Properties	12.147	9	-

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Kumba Iron Ore	291	9	-
MutliChoice	1.779	10	-
Naspers	252	45	0,03
Vodacom	2.174	16	0,01
Woolworths	4.004	8	-
		127	0,06
Südkorea 0,11 %			
GS Engineering & Construction	327	7	-
Hyundai Engineering & Construction	313	8	-
Hyundai Heavy Industries	39	7	-
LG Household & Health Care	32	40	0,02
POSCO	158	27	0,01
Samsung Electronics	2.142	106	0,06
Samsung SDI	100	37	0,02
		232	0,11
Spanien 0,37 %			
ACS Actividades	929	21	0,01
Enagas	821	19	0,01
Endesa	765	20	0,01
Ferrovial	1.422	35	0,02
Iberdrola	37.190	458	0,22
Industria De Diseno Textil	3.367	94	0,04
Naturgy Energy	1.000	20	0,01
Red Electrica	1.428	27	0,01
Repsol	4.363	29	0,01
Telefonica	15.025	52	0,02
Telefonica Brasil	1.500	12	0,01
		787	0,37
Schweden 0,19 %			
Atlas Copco	2.152	103	0,04
Boliden	802	24	0,01
Electrolux	764	18	0,01
Ericsson 'B'	3.013	33	0,02
Essity	1.676	57	0,03
Husqvarna	1.680	18	0,01
Investor	1.389	91	0,04
Lundin Energy	629	13	0,01
Sandvik	2.558	50	0,02
		407	0,19

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Schweiz 0,54 %			
ABB	4.498	115	0,05
Adecco	456	24	0,01
Cie Financiere Richemont	414	28	0,01
Clariant	800	16	0,01
Geberit	104	62	0,03
Givaudan	9	39	0,02
Logitech International	483	38	0,02
Nestle	1.531	182	0,08
Partners	55	51	0,02
Roche	692	237	0,12
SGS	19	51	0,02
Sonova	169	43	0,02
Swiss Re	910	68	0,03
Swisscom	76	40	0,02
Vifor Pharma	82	11	0,01
Zurich Insurance	424	148	0,07
		1.153	0,54
Taiwan 0,39 %			
Acer	9.000	8	-
Asia Cement	8.000	11	0,01
Asustek Computer	2.000	17	0,01
Catcher Technology	2.000	13	0,01
Cathay Financial	23.000	31	0,01
Chicony Electronics	2.000	6	-
Chunghwa Telecom	4.000	15	0,01
Compal Electronics	17.000	11	0,01
CTBC Financial Holding	54.000	34	0,02
Delta Electronics	6.000	39	0,02
E.Sun Financial	32.789	29	0,01
Far Eastern New Century	12.000	11	-
FarEasTone Telecommunications	6.000	13	0,01
Fubon Financial	20.000	29	0,01
GlobalWafers	1.000	13	0,01
Hon Hai Precision Industry	39.000	104	0,05
Inventec	10.000	8	-
Lite-On Technology	8.000	13	0,01
Micro-Star International	2.000	9	-
Novatek Microelectronics	2.000	18	0,01
Pegatron	7.000	15	0,01
Powertech Technology	3.000	9	-

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Quanta Computer	9.000	23	0,01
Realtek Semiconductor	2.000	25	0,01
SinoPac Financial	41.000	15	0,01
Taiwan High Speed Rail	8.000	9	-
Taiwan Mobile	5.000	17	0,01
TSMC	12.000	181	0,08
Uni-President Enterprises	14.000	30	0,01
United Microelectronic	36.000	36	0,02
Win Semiconductors	1.000	10	-
Wistron	10.000	10	-
Yageo	1.000	12	0,01
Yuanta Financial	30.000	18	0,01
		842	0,39
Thailand 0,05 %			
Advanced Info Service (Alien)	3.900	21	0,02
Bangkok Bank (Alien)	1.900	6	-
Bangkok Express (Alien)	31.300	8	-
BTS (Alien)	32.100	10	-
Charoen Pokphand (Alien)	13.200	12	0,01
Kasikornbank (Alien)	6.000	15	0,01
Land & Houses (Alien)	34.600	7	-
PTT Exploration & Production (Alien)	3.100	8	-
PTT Global Chemical (Alien)	9.000	11	0,01
Siam Commercial Bank (Alien)	3.700	8	-
Thai Oil (Alien)	4.600	5	-
		111	0,05
Türkei - null			
Turkcell Iletisim	4.421	9	-
Vereinigtes Königreich 32,81 %			
Abcam	3.220	51	0,02
Aberdeen Diversified Income and Growth Trust [†]	1.954.810	2.312	1,08
Aberdeen Standard European Logistics Income [†]	832.000	1.146	0,53
Acal	11.855	93	0,04
AJ Bell	23.037	134	0,06
AO World	17.854	50	0,02
Aquila European Renewables Income Fund	952.966	1.207	0,56
Assura (REIT)	1.122.716	1.120	0,52
AstraZeneca	269	29	0,01
Auto Trader	12.169	89	0,04

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Avast	15.651	107	0,05
Aveva	3.876	239	0,11
Avon Rubber	1.916	105	0,05
BioPharma Credit	4.641.070	4.687	2,19
Blackstone GSO Loan Financing	978.500	677	0,32
BP	50.830	148	0,07
Burberry	1.186	24	0,01
Burford Capital	478.399	3.865	1,80
Chemring	29.794	93	0,04
Civitas Social Housing (REIT)	1.495.975	2.044	0,95
Coca-Cola European Partners	602	23	0,01
Computacenter	7.356	225	0,10
Craneware	2.394	48	0,02
Cranswick	4.394	206	0,10
Dechra Pharmaceuticals	1.944	81	0,04
Diploma	1.377	39	0,02
Direct Line Insurance	5.236	18	0,01
Doric Nimrod Air Two (PREF)	371.000	305	0,14
Draper Esprit	13.100	92	0,04
Dunelm	8.446	152	0,07
Fair Oaks Income Fund	1.771.567	855	0,40
FDM	7.010	92	0,04
Foresight Solar Fund	793.838	1.065	0,50
Futures	12.108	304	0,14
Games Workshop Group	2.474	326	0,15
Gamma Communications	13.100	280	0,13
GCP Student Living	1.265.865	2.013	0,94
Genus	3.412	170	0,08
GlaxoSmithKline	9.364	176	0,08
GlobalData	3.942	79	0,04
Greencoat UK Wind	3.713.714	6.428	3,01
Greggs	3.592	55	0,03
Gresham House	348.000	506	0,24
HG Capital Trust	43.027	157	0,07
HICL Infrastructure	2.645.046	5.673	2,65
Hill & Smith	9.129	141	0,07
Hilton Food	15.860	244	0,11
Hollywood Bowl	35.049	61	0,03
Honeycomb Investment Trust	113.613	1.322	0,62
Hotel Chocolat	13.050	58	0,03
Impax Asset Management	13.000	84	0,04
Intermediate Capital	47.277	729	0,34
J Sainsbury	6.741	17	0,01

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
James Fisher & Sons	3.648	54	0,02
JD Sports Fashion	11.136	116	0,05
Jet2	6.426	56	0,03
John Laing	1.122.226	4.551	2,12
Kainos	22.656	291	0,14
Liontrust Asset Management	7.607	122	0,06
Marshalls	18.818	159	0,07
M&G	8.801	18	0,01
Midwich	5.514	24	0,01
On the Beach	7.077	22	0,01
Pearson	1.859	13	0,01
Polypipe Group	15.758	88	0,04
PRS (REIT)	2.127.187	2.167	1,01
P2P Global Investments	400.552	4.360	2,03
Reckitt Benckiser Group	97	9	-
RELX	431	10	-
Residential Secure Income (REIT)	1.335.000	1.550	0,72
Rightmove	6.695	54	0,03
Rio Tinto	199	12	0,01
Rotork	17.124	62	0,03
RWS	19.792	144	0,07
Safestore	8.440	85	0,04
Sequoia Economic Infrastructure Income Fund	2.011.215	2.712	1,26
Severn Trent	697	22	0,01
Softcat	9.919	155	0,07
Spirax-Sarco Engineering	641	92	0,04
Spirent Communications	28.935	107	0,05
Supermarket Income (REIT)	525.000	719	0,34
Team17	24.588	221	0,10
Telecom Plus	5.726	99	0,05
Trainline	12.685	59	0,03
Triple Point Social Housing (REIT)	1.138.234	1.571	0,73
Tritax Big Box (REIT)	260.486	522	0,24
Tufton Oceanic Assets	1.223.959	1.028	0,48
Ultra Electronics	3.980	107	0,05
Unilever	955	59	0,03
Unilever (Notierung Niederlande)	820	50	0,02
UNITE	153.136	1.661	0,77
United Utilities	2.000	22	0,01
US Solar Fund	1.140.000	1.117	0,52
Victrex	2.053	49	0,02
Vodafone	79.495	106	0,05

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
3i	50.667	653	0,30
3i Infrastructure	1.343.853	5.034	2,36
		70.376	32,81
USA 9,00 %			
A. O. Smith	399	21	0,01
Abbott Laboratories	2.150	234	0,11
AbbVie	2.136	187	0,09
Accenture	890	201	0,09
Activision Blizzard	545	44	0,02
Advanced Micro Devices	146	12	0,01
Agilent Technologies	320	32	0,02
Alexandria Real Estate Equities	192	31	0,01
Alphabet	211	309	0,14
Amazon.com	169	532	0,25
Amcor	2.205	24	0,01
American Water Works	327	47	0,02
Amgen	755	192	0,09
Analog Devices	379	44	0,02
Anthem	26	7	-
Apollo	508	23	0,01
Apple	10.083	1.165	0,55
Applied Materials	1.064	63	0,03
Aptiv	819	75	0,03
Ares Capital	33.928	473	0,22
AT&T	6.771	193	0,09
Automatic Data Processing	106	15	0,01
AvalonBay Communities	412	62	0,03
Baker Hughes	1.917	25	0,01
Bank of America	681	16	0,01
BD	165	38	0,02
Berkshire Hathaway	25	5	-
Best Buy	718	80	0,04
BlackRock	260	147	0,07
Blackstone	9.026	471	0,22
BorgWarner	606	23	0,01
Boston Properties	431	35	0,02
Bristol-Myers Squibb	1.394	84	0,04
Broadcom	233	85	0,04
Campbell Soup	597	29	0,01
Cardinal Health	683	32	0,01
Caterpillar	268	40	0,02

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Centurylink	2.412	24	0,01
Chevron	1.344	97	0,05
Church & Dwight	208	19	0,01
Cisco Systems	5.485	216	0,10
Citigroup	2.394	103	0,05
Citrix Systems	180	25	0,01
Clorox	389	82	0,04
Colgate-Palmolive	2.068	160	0,07
ConocoPhillips	2.833	93	0,04
CSX	665	52	0,02
Cummins	383	81	0,04
CVS Health	1.536	90	0,04
Dow	1.560	73	0,03
Eaton	1.213	124	0,06
eBay	2.169	113	0,05
Ecolab	131	26	0,01
EOG Resources	335	12	0,01
Equinix	460	349	0,16
Equity Residential (REIT)	1.091	56	0,03
Essex Property Trust	194	39	0,02
Eversource Energy	636	53	0,02
Exelon	694	25	0,01
Exxon Mobil	2.078	71	0,03
Facebook	669	175	0,08
Fastenal	156	7	-
Ford Motor	12.057	80	0,04
General Mills	1.871	115	0,05
Gilead Sciences	2.389	151	0,07
Goldman Sachs	237	48	0,02
Grainger	140	50	0,02
Halliburton	1.464	18	0,01
Hasbro	381	32	0,01
Healthpeak Properties	1.590	43	0,02
Hercules Capital	54.713	633	0,30
Hess	853	35	0,02
Home Depot	981	272	0,13
Host Hotels & Resorts	2.329	25	0,01
HP	4.413	84	0,04
Humana	72	30	0,01
Illinois Tool Works	839	162	0,08
Intel	3.996	207	0,10
International Business Machines	1.555	189	0,09

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
International Flavors & Fragrances	250	31	0,01
International Paper	708	29	0,01
Intuit	551	180	0,08
Iron Mountain	843	23	0,01
Johnson & Johnson	468	70	0,03
Johnson Controls International	2.240	91	0,04
JPMorgan Chase	2.804	270	0,13
Juniper Networks	1.091	23	0,01
Kellogg	752	49	0,02
Kimberly-Clark	379	56	0,03
Kinder Morgan	6.282	77	0,04
KKR & Co	17.871	614	0,29
Kraft Heinz	1.079	32	0,02
Kroger	1.385	47	0,02
Lam Research	238	79	0,04
Las Vegas Sands	1.061	49	0,02
Lear	169	18	0,01
Lowe's Cos	640	106	0,05
Marathon Petroleum Corporation	1.377	40	0,02
Marsh & McLennan	689	79	0,04
Mastercard 'A'	565	191	0,09
Maxim Integrated Products	790	53	0,02
McDonald's	203	45	0,02
Medtronic	1.940	201	0,09
Merck	1.628	135	0,06
Microsoft	4.350	914	0,43
Moody's	521	151	0,07
Morgan Stanley	2.256	109	0,05
Motorola Solutions	521	82	0,04
MSCI	262	93	0,04
National Oilwell Varco	1.306	12	0,01
NetApp	730	32	0,01
Newmont	1.422	90	0,04
Nextera Energy	1.850	513	0,24
NIKE	469	59	0,03
nVIDIA	501	271	0,13
Oaktree Specialty Lending	63.581	308	0,14
Oracle	1.926	115	0,05
Owens Corning	317	22	0,01
Owl Rock	26.206	316	0,15
PepsiCo	396	55	0,03
Pfizer	2.784	102	0,05

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
PPG Industries	114	14	0,01
Proctor & Gamble	386	54	0,02
Progressive	705	67	0,03
Prologis	5.049	508	0,24
QUALCOMM	1.054	124	0,06
Regency Centers	491	19	0,01
ResMed	447	77	0,04
Roku	50	9	-
Schlumberger	4.284	67	0,03
Seagate Technology	713	35	0,02
Sixth Street Specialty Lending	33.778	581	0,27
S&P Global	501	181	0,08
Square	194	32	0,01
Stanley Black & Decker	332	54	0,03
Starbucks	2.122	182	0,08
T. Rowe Price	702	90	0,04
Target	413	65	0,03
TE Connectivity	762	74	0,03
Teladoc Health	169	37	0,02
Tesla	384	165	0,08
Texas Instruments	1.429	204	0,10
The Carlyle	560	14	0,01
Trane Technologies	738	90	0,04
Twilio	69	17	0,01
UDR	864	28	0,01
Union Pacific	973	191	0,09
UnitedHealth	518	161	0,08
UPS	954	159	0,07
Vail Resorts	118	25	0,01
Ventas	1.152	48	0,02
Verizon Communications	1.402	83	0,04
VF	1.020	72	0,03
Visa 'A'	510	102	0,05
Vornado Realty Trust	535	18	0,01
Walgreens Boots Alliance	352	13	0,01
Waste Management	1.265	143	0,07
Westrock	549	19	0,01
Williams	364	7	-
Wynn Resorts	283	20	0,01
Xilinx	106	11	0,01
Xylem	529	45	0,02

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Yum! Brands			444	41	0,02
3M			563	90	0,04
				19.303	9,00
Sambia 0,01 %					
First Quantum Minerals			1.800	16	0,01
Summe Aktien				139.697	65,12
Anleihen 23,66 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 4,80 %					
Irland 2,63 %					
Aqueduct European CLO 4-2019 DAC 'C'	FRN	15.07.2032	100.000	116	0,05
Aqueduct European CLO 4-2019 DAC 'E'	FRN	15.07.2032	290.000	320	0,15
Aqueduct European CLO 5-2020 DAC 'D'	FRN	20.04.2032	308.000	363	0,17
Aqueduct European CLO 5-2020 DAC 'E'	FRN	20.04.2032	242.000	270	0,13
Avoca CLO XI	FRN	15.07.2030	857.000	965	0,46
Contego Clo VII DAC	FRN	14.05.2032	160.000	185	0,09
CVC Cordatus Loan Fund IX DAC	FRN	20.08.2030	460.000	530	0,25
CVC Cordatus Loan Fund XV DAC	FRN	26.08.2032	100.000	117	0,05
Fair Oaks Loan Funding I DAC	FRN	15.07.2030	393.000	456	0,21
Invesco Euro CLO IV DAC 'C'	FRN	15.04.2033	448.000	521	0,24
Providus CLO II DAC	FRN	15.07.2031	100.000	117	0,05
Providus CLO III DAC	FRN	20.07.2032	552.000	643	0,30
Taurus 2019-3	FRN	22.06.2029	334.000	402	0,19
Taurus 2020-2	FRN	17.08.2030	484.000	629	0,29
				5.634	2,63
Vereinigtes Königreich 2,17 %					
CMF 2020-1	FRN	16.01.1957	204.000	250	0,12
Dowson 2019-1	FRN	20.09.2026	1.664.000	2.150	1,00
Finsbury Square 2018-1	FRN	12.09.1965	487.989	631	0,29
NewDay Funding 2018-2	FRN	15.12.2026	200.000	256	0,12
Stratton Mortgage Funding 2020-1	FRN	12.03.1952	895.000	1.095	0,51
Turbo Finance 8	FRN	20.02.2026	217.000	281	0,13
				4.663	2,17
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				10.297	4,80

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Unternehmensanleihen 7,26 %					
Österreich 0,13 %					
JBS Investments II	5,7500	15.01.2028	259.000	270	0,13
Kanada 0,29 %					
Canadian Natural Resources	3,8500	01.06.2027	323.000	349	0,17
Teck Resources	3,9000	15.07.2030	254.000	266	0,12
				615	0,29
Indien 0,20 %					
HDFC Bank	8,1000	22.03.2025	20.000.000	284	0,13
Housing Development Finance (EMTN)	8,7500	29.11.2023	10.000.000	141	0,07
				425	0,20
Israel 0,15 %					
Teva Pharmaceutical Finance	3,6500	10.11.2021	330.000	330	0,15
Japan 0,09 %					
Nissan Motor	4,3450	17.09.2027	200.000	201	0,09
Luxemburg 0,02 %					
ArcelorMittal	3,6000	16.07.2024	43.000	45	0,02
Mexiko 0,32 %					
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.2024	17.467.400	688	0,32
Vereinigtes Königreich 0,11 %					
BP Capital Markets	VAR	PERP	109.000	117	0,06
BP Capital Markets	VAR	PERP	109.000	114	0,05
				231	0,11
USA 5,95 %					
ASGN	4,6250	15.05.2028	100.000	101	0,05
Athene Holding	6,1500	03.04.2030	425.000	506	0,24
Bausch Health	7,0000	15.03.2024	379.000	393	0,18
Berry Global	4,8750	15.07.2026	249.000	262	0,12
Boeing	5,0400	01.05.2027	50.000	55	0,03
Boeing	4,8750	01.05.2025	50.000	54	0,03
Brighthouse Financial	5,6250	15.05.2030	255.000	298	0,14
Broadcom	5,0000	15.04.2030	165.000	195	0,09
CCO Capital	5,8750	01.05.2027	379.000	398	0,19
CCO Capital	4,2500	01.02.2031	72.000	75	0,03

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Cheniere Energy	4,6250	15.10.2028	53.000	54	0,03
Clean Harbors	5,1250	15.07.2029	63.000	69	0,03
CSC	6,5000	01.02.2029	253.000	281	0,13
CSC	4,6250	01.12.2030	252.000	254	0,12
Dell International	4,9000	01.10.2026	225.000	255	0,12
DISH DBS	5,0000	15.03.2023	210.000	214	0,10
Enviva Partners	6,5000	15.01.2026	57.000	60	0,03
EQM Midstream Partners	6,0000	01.07.2025	108.000	112	0,05
EQM Midstream Partners	6,5000	01.07.2027	56.000	59	0,03
Fair Isaac	4,0000	15.06.2028	170.000	176	0,08
Ford Motor	8,5000	21.04.2023	104.000	114	0,05
Ford Motor	9,0000	22.04.2025	67.000	77	0,04
Ford Motor	9,6250	22.04.2030	6.000	8	-
Ford Motor Credit	3,3700	17.11.2023	203.000	200	0,09
Ford Motor Credit	4,6870	09.06.2025	292.000	296	0,14
Gartner	4,5000	01.07.2028	214.000	225	0,10
GCI	4,7500	15.10.2028	88.000	89	0,04
General Motors	6,1250	01.10.2025	464.000	540	0,25
GLP Capital	4,0000	15.01.2031	218.000	227	0,11
Goodyear Tire & Rubber	9,5000	31.05.2025	150.000	163	0,08
HCA	5,3750	01.02.2025	376.000	412	0,19
Howmet Aerospace	6,8750	01.05.2025	154.000	170	0,08
Iron Mountain	5,2500	15.03.2028	395.000	412	0,19
Iron Mountain	5,2500	15.07.2030	55.000	57	0,03
Iron Mountain	5,0000	15.07.2028	20.000	21	0,01
Lennar	4,5000	30.04.2024	259.000	278	0,13
Lennar	2,9500	29.11.2020	126.000	126	0,06
MDC	6,0000	15.01.2043	70.000	85	0,04
MDC	3,8500	15.01.2030	52.000	55	0,03
MGM Resorts International	6,7500	01.05.2025	370.000	388	0,18
Minerals Technologies	5,0000	01.07.2028	124.000	129	0,06
Navient	5,5000	25.01.2023	401.000	405	0,19
Netflix	5,8750	15.11.2028	185.000	221	0,10
Netflix	3,6250	15.06.2025	210.000	220	0,10
Nexstar Broadcasting	4,7500	01.11.2028	106.000	108	0,05
Nielsen Finance	5,6250	01.10.2028	131.000	136	0,06
Nielsen Finance	5,8750	01.10.2030	19.000	20	0,01
Novelis	5,8750	30.09.2026	185.000	190	0,09
NRG Energy	7,2500	15.05.2026	246.000	262	0,12
NRG Energy	5,2500	15.06.2029	126.000	137	0,06
Occidental Petroleum	3,5000	15.06.2025	145.000	121	0,06
Occidental Petroleum	6,3750	01.09.2028	80.000	74	0,03

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Occidental Petroleum	4,4000	15.08.2049	60.000	42	0,02
Occidental Petroleum	6,6250	01.09.2030	39.000	36	0,02
Occidental Petroleum	5,8750	01.09.2025	39.000	36	0,02
ON Semiconductor	3,8750	01.09.2028	26.000	26	0,01
Parsley Energy	5,3750	15.01.2025	160.000	160	0,07
Plains All American Pipeline	4,6500	15.10.2025	420.000	451	0,21
Post	5,0000	15.08.2026	170.000	175	0,08
Rattler Midstream	5,6250	15.07.2025	94.000	95	0,04
Sabine Pass Liquefaction	4,5000	15.05.2030	255.000	288	0,13
Seagate HDD Cayman	4,1250	15.01.2031	110.000	119	0,06
Six Flags Theme Parks	7,0000	01.07.2025	125.000	133	0,06
Sprint Capital	6,8750	15.11.2028	215.000	269	0,13
Valero Energy	4,0000	01.04.2029	320.000	351	0,16
Vistra Operations	5,6250	15.02.2027	155.000	164	0,08
Western Gas Partners	4,7500	15.08.2028	180.000	174	0,08
Wolverine World Wide	6,3750	15.05.2025	69.000	73	0,03
WPX Energy	4,5000	15.01.2030	120.000	118	0,06
Wyndham Destinations	5,7500	01.04.2027	175.000	180	0,08
Wyndham Destinations	6,6250	31.07.2026	36.000	38	0,02
				12.765	5,95
Summe Unternehmensanleihen				15.570	7,26
Staatsanleihen 11,60 %					
Brasilien 1,03 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2025	4.700.000	944	0,43
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2027	4.420.000	893	0,42
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2031	1.900.000	391	0,18
				2.228	1,03
Chile 0,35 %					
Chile (Republik)	4,5000	01.03.2026	240.000.000	350	0,15
Chile (Republik)	4,7000	01.09.2030	165.000.000	247	0,12
Chile (Republik)	6,0000	01.01.2022	120.000.000	163	0,08
				760	0,35
Kolumbien 0,99 %					
Kolumbien (Republik)	7,5000	26.08.2026	3.300.000.000	987	0,46
Kolumbien (Republik)	6,0000	28.04.2028	2.886.000.000	790	0,37
Kolumbien (Republik)	7,0000	30.06.2032	647.500.000	181	0,08
Kolumbien (Republik)	10,0000	24.07.2024	533.000.000	170	0,08
				2.128	0,99

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Tschechische Republik 0,27 %					
Tschechische Republik	4,2000	04.12.2036	5.120.000	328	0,16
Tschechische Republik	2,0000	13.10.2033	4.980.000	244	0,11
				572	0,27
Dominikanische Republik 0,31 %					
Dominikanische Republik	11,5000	10.05.2024	35.500.000	660	0,31
Ägypten 0,45 %					
Ägypten (Republik)	16,3000	09.04.2024	5.950.000	400	0,19
Ägypten (Republik)	6,5880	21.02.2028	298.000	295	0,14
Ägypten (Republik)	-	29.06.2021	4.600.000	265	0,12
				960	0,45
El Salvador 0,11 %					
El Salvador (Republik)	8,6250	28.02.2029	250.000	238	0,11
Ghana 0,12 %					
Ghana (Republik)	7,6250	16.05.2029	280.000	255	0,12
Ungarn 0,24 %					
Ungarn (Republik)	3,0000	27.10.2038	140.900.000	465	0,21
Ungarn (Republik)	6,0000	24.11.2023	14.800.000	54	0,03
				519	0,24
Indien 0,26 %					
Gujarat (Staat)	7,2000	14.06.2027	40.250.000	567	0,26
Indonesien 1,41 %					
Indonesien (Republik)	8,1250	15.05.2024	13.000.000.000	943	0,44
Indonesien (Republik)	7,0000	15.05.2022	10.850.000.000	759	0,35
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.2034	9.600.000.000	694	0,32
Indonesien (Republik)	8,2500	15.05.2036	5.095.000.000	364	0,17
Indonesien (Republik)	8,2500	15.07.2021	3.973.000.000	276	0,13
				3.036	1,41
Elfenbeinküste 0,12 %					
Elfenbeinküste (Regierung von)	6,3750	03.03.2028	250.000	251	0,12

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Malaysia 0,57 %					
Malaysia (Regierung von)	3,8280	05.07.2034	2.120.000	554	0,26
Malaysia (Regierung von)	3,8440	15.04.2033	1.620.000	421	0,20
Malaysia (Regierung von)	4,2320	30.06.2031	900.000	244	0,11
				1.219	0,57
Mexiko 1,26 %					
Mexiko (Regierung von)	6,5000	09.06.2022	27.100.000	1.269	0,59
Mexiko (Regierung von)	8,5000	18.11.2038	22.425.000	1.191	0,55
Mexiko (Regierung von)	10,0000	05.12.2024	3.750.000	202	0,09
Mexiko (Regierung von)	7,7500	13.11.2042	1.191.400	58	0,03
				2.720	1,26
Mongolei 0,10 %					
Mongolei (Regierung von) (EMTN)	10,8750	06.04.2021	200.000	209	0,10
Peru 0,54 %					
Peru (Republik)	6,1500	12.08.2032	2.165.000	690	0,33
Peru (Republik)	5,7000	12.08.2024	1.120.000	366	0,17
Peru (Republik)	6,9500	12.08.2031	270.000	92	0,04
				1.148	0,54
Polen 0,63 %					
Polen (Republik)	5,7500	25.10.2021	2.940.000	807	0,37
Polen (Republik)	5,7500	25.04.2029	1.420.000	506	0,24
Polen (Republik)	5,7500	23.09.2022	130.000	37	0,02
				1.350	0,63
Rumänien 0,13 %					
Rumänien (Republik)	3,6500	28.07.2025	1.100.000	270	0,13
Russische Föderation 1,13 %					
Russland (Föderation)	6,9000	23.05.2029	86.610.000	1.179	0,54
Russland (Föderation)	7,7000	23.03.2033	44.500.000	641	0,30
Russland (Föderation)	7,6000	14.04.2021	47.200.000	619	0,29
				2.439	1,13
Südafrika 0,90 %					
Südafrika (Republik)	6,2500	31.03.2036	22.760.000	888	0,42
Südafrika (Republik)	8,0000	31.01.2030	11.642.538	637	0,30
Südafrika (Republik)	8,2500	31.03.2032	7.700.000	396	0,18
				1.921	0,90

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Thailand 0,31 %					
Thailand (Königreich)	3,7750	25.06.2032	16.600.000	655	0,31
Tunesien 0,12 %					
Banque Centrale de Tunisie	5,7500	30.01.2025	280.000	252	0,12
Ukraine 0,12 %					
Ukraine (Regierung von)	9,7500	01.11.2028	240.000	260	0,12
Uruguay 0,13 %					
Uruguay (Republik)	8,5000	15.03.2028	9.846.000	243	0,11
Uruguay (Republik)	9,8750	20.06.2022	1.650.000	41	0,02
				284	0,13
Summe Staatsanleihen				24.901	11,60
Summe Anleihen				50.768	23,66
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				190.465	88,78
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,72 %					
Aktien 0,01 %					
Bermuda 0,01 %					
Blue Capital Alternative Income Fund			758.824	31	0,01
Summe Aktien				31	0,01
Anleihen 0,71 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 0,71 %					
Irland 0,71 %					
Arbour CLO VIII DAC 'D'	FRN	15.07.2033	155.000	182	0,08
Arbour CLO VIII DAC 'E'	FRN	15.07.2033	287.000	319	0,15
Fair Oaks Loan Funding III DAC	FRN	15.10.2033	573.000	645	0,31
Invesco Euro CLO I DAC	FRN	15.07.2031	100.000	116	0,05
Invesco Euro CLO IV DAC 'D'	FRN	15.04.2033	229.000	250	0,12
				1.512	0,71
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				1.512	0,71

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Summe Anleihen		1.512	0,71
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		1.543	0,72
Offene Investmentfonds 8,53 %			
Alpha UCITS SICAV Fair Oaks Dynamic Credit Fund	3.208	3.835	1,79
MI TwentyFour Asset Backed Opportunities Fund	4.156.699	5.273	2,46
Neuberger Berman CLO Income Fund I2 Distributing	272.026	2.699	1,26
Prytania Diversified Asset-Backed Securities Fund	57.531	6.488	3,02
		18.295	8,53
Summe Offene Investmentfonds		18.295	8,53

Derivate (3,22 %)**Futures-Kontrakte - null**

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
10-jährige US-Note CBT	21.12.2020	(18)	(10)	-
CBT US 10 Year Ultra	21.12.2020	(14)	(11)	-
2-jährige US-Note CBT	31.12.2020	(12)	(1)	-
5-jährige US-Note CBT	31.12.2020	(40)	(10)	-
CME Micro E-mini S&P 500	18.12.2020	20	2	-
CME S&P 500 E-mini	18.12.2020	19	21	0,01
EUX Euro Stoxx50	18.12.2020	49	(67)	(0,03)
ICE FTSE 100 Index	18.12.2020	16	(40)	(0,02)
ICE FTSE 250 Index	18.12.2020	(145)	106	0,04
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(10)	-

Devisenterminkontrakte (3,22 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Summe
						Gewinne/(Verluste)	
						USD Tsd.	vermögen
							%
Barclays Capital	AUD	USD	07.10.2020	1.312.000	939.647	1	-
Barclays Capital	GBP	USD	07.10.2020	1.131.000	1.463.584	(1)	-
Barclays Capital	GBP	USD	07.10.2020	317.000	412.136	(2)	-
Barclays Capital	USD	GBP	07.10.2020	4.991.769	3.963.000	(132)	(0,06)
Barclays Capital	USD	GBP	07.10.2020	580.050	447.000	2	-
Barclays Capital	USD	GBP	07.10.2020	205.572	160.000	(1)	-
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2020	24.284.737	17.584.481	(175)	(0,08)
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2020	124.161	88.398	1	-
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2020	90.406	65.810	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2020	4.919	5.736	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.2020	54.134	63.330	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.2020	8.548	10.000	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.2020	50.917	59.629	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.2020	26.658	31.220	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2020	87.511.409	103.129.657	(477)	(0,23)
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2020	442.888	519.739	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	21.734.087	25.647.961	(117)	(0,05)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	7.049.613	8.319.107	(38)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	1.364.776	1.610.545	(7)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	1.126.730	1.329.632	(6)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	241.928	285.495	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	140.816	166.174	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	125.613	149.022	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	42.323	50.296	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	41.705	49.477	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	41.486	49.212	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	40.016	46.670	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	34.977	41.276	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	7.542	8.948	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	6.504	7.717	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	2.975	3.469	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	1.435	1.702	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	808	958	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	594	700	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	179	211	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	95	114	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	51	60	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	41	49	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	97.859	126.789	-	-
BNP Paribas	SEK	USD	07.10.2020	10.902.000	1.244.297	(26)	(0,01)
BNP Paribas	SGD	USD	02.10.2020	6.137	4.482	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Summe
						Gewinne/(Verluste)	Netto-
						USD Tsd.	vermögen
							%
BNP Paribas	SGD	USD	05.10.2020	6.607	4.824	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	1.971.338	1.439.608	5	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	13.620	10.023	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	2.280	1.676	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	1.570	1.155	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	435	318	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2020	110.982	153.975	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	07.10.2020	792.871	669.000	8	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	682.533	581.468	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	228.550	192.441	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	175.531	148.829	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	156.945	132.248	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	154.124	130.561	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	147.635	124.246	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	123.936	106.404	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	90.747	77.136	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	63.346	54.134	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	31.226	26.658	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	27.253	22.889	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	23.223	19.601	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	226.556	192.760	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	142.803	120.523	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	73.350	62.408	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	59.715	50.917	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	46.779	39.885	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	45.558	38.450	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	32.045	27.111	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	14.348	12.207	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	13.238	11.126	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	11.740	9.989	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	10.531	8.940	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	10.015	8.548	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	9.181	7.748	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	7.398	6.244	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	5.745	4.919	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	5.173	4.360	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	4.464	3.756	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	2.506	2.133	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	1.564	1.320	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	1.428	1.215	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	925	780	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	604	508	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Summe
						Gewinne/(Verluste)	
						USD Tsd.	vermögen
							%
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	322	274	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	226	191	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	157	134	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	92	77	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	50	43	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	07.10.2020	91.834.571	73.979.000	(3.807)	(1,79)
BNP Paribas	USD	GBP	07.10.2020	274.884	210.000	3	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	923	721	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	14.849	20.277	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	9.652	13.167	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	6.053	8.213	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	4.825	6.607	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	4.483	6.137	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	3.698	5.034	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	50	69	-	-
Citigroup	GBP	USD	07.10.2020	796.000	1.013.304	16	0,01
Citigroup	USD	CAD	07.10.2020	7.556.299	10.255.000	(121)	(0,06)
Credit Agricole	EUR	USD	07.10.2020	588.000	693.088	(3)	-
Credit Agricole	GBP	USD	07.10.2020	258.000	340.781	(7)	-
Credit Agricole	USD	GBP	07.10.2020	941.428	732.000	(5)	-
Credit Agricole	USD	GBP	07.10.2020	643.691	500.000	(3)	-
Credit Agricole	USD	GBP	07.10.2020	304.645	227.000	11	0,01
Deutsche Bank	GBP	USD	07.10.2020	143.000	182.090	3	-
Deutsche Bank	NZD	USD	07.10.2020	1.650.000	1.098.768	(8)	-
Deutsche Bank	USD	AUD	07.10.2020	8.160.425	11.816.000	(309)	(0,15)
Deutsche Bank	USD	GBP	07.10.2020	1.163.157	893.000	9	-
Goldman Sachs	AUD	USD	07.10.2020	135.000	94.325	2	-
Goldman Sachs	CAD	USD	07.10.2020	1.058.000	790.370	2	-
Goldman Sachs	JPY	USD	07.10.2020	608.540.000	5.763.682	3	-
Goldman Sachs	NOK	USD	07.10.2020	10.031.000	1.100.943	(29)	(0,01)
Goldman Sachs	USD	EUR	07.10.2020	184.857	156.000	2	-
Goldman Sachs	USD	NOK	07.10.2020	1.261.771	11.898.000	(10)	-
HSBC	USD	GBP	07.10.2020	1.040.761	838.000	(43)	(0,02)
HSBC	USD	SEK	07.10.2020	7.604.044	70.968.000	(325)	(0,16)
JPM Chase	EUR	USD	07.10.2020	655.000	751.196	17	0,01
JPM Chase	USD	NOK	07.10.2020	7.587.263	72.512.000	(163)	(0,08)
Merrill Lynch	GBP	USD	07.10.2020	126.000	158.729	4	-
Merrill Lynch	USD	GBP	07.10.2020	963.744	763.000	(23)	(0,01)
Merrill Lynch	USD	GBP	07.10.2020	173.535	135.000	(1)	-
Merrill Lynch	USD	GBP	07.10.2020	117.457	93.000	(3)	-
Morgan Stanley	EUR	USD	07.10.2020	1.046.000	1.227.899	(1)	-
Morgan Stanley	EUR	USD	07.10.2020	96.000	112.692	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Summe
						Gewinne/(Verluste)	
						USD Tsd.	vermögen
							%
Morgan Stanley	GBP	USD	07.10.2020	510.000	680.750	(21)	(0,01)
Morgan Stanley	GBP	USD	07.10.2020	233.000	307.825	(7)	-
Morgan Stanley	GBP	USD	07.10.2020	215.000	286.961	(9)	-
Morgan Stanley	GBP	USD	07.10.2020	77.000	102.337	(3)	-
Morgan Stanley	GBP	USD	07.10.2020	71.000	94.764	(3)	-
Morgan Stanley	USD	EUR	07.10.2020	228.672	200.000	(6)	-
Morgan Stanley	USD	GBP	07.10.2020	629.231	484.000	3	-
Morgan Stanley	USD	GBP	07.10.2020	530.969	418.000	(9)	-
Morgan Stanley	USD	GBP	07.10.2020	442.230	336.000	8	-
Morgan Stanley	USD	GBP	07.10.2020	323.886	255.000	(6)	-
Morgan Stanley	USD	GBP	07.10.2020	309.102	236.000	4	-
Morgan Stanley	USD	GBP	07.10.2020	281.743	217.000	1	-
Morgan Stanley	USD	GBP	07.10.2020	217.634	166.000	3	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	07.10.2020	314.000	373.306	(5)	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.2020	514.000	687.313	(23)	(0,01)
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.2020	287.000	360.341	11	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.2020	200.000	249.760	9	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.2020	166.000	206.789	8	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.2020	162.000	202.481	7	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.2020	111.000	148.430	(5)	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.2020	97.000	127.355	(2)	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.2020	90.000	114.704	2	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.2020	84.000	109.989	(1)	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.2020	79.000	100.654	1	-
Royal Bank of Canada	JPY	USD	07.10.2020	1.346.284.000	12.548.038	210	0,10
Royal Bank of Canada	USD	CAD	07.10.2020	950.226	1.271.000	(1)	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	07.10.2020	462.942	389.000	7	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	07.10.2020	296.174	259.000	(8)	-
Royal Bank of Canada	USD	GBP	07.10.2020	610.942	480.000	(10)	-
Royal Bank of Canada	USD	GBP	01.02.2021	4.370.397	3.380.000	(3)	-
Société Générale	USD	AUD	07.10.2020	893.864	1.255.000	(6)	-
Société Générale	USD	NZD	07.10.2020	1.086.200	1.649.000	(4)	-
State Street	EUR	USD	07.10.2020	621.000	736.355	(8)	-
State Street	EUR	USD	07.10.2020	269.000	308.102	7	-
State Street	EUR	USD	07.10.2020	229.000	270.969	(2)	-
State Street	EUR	USD	07.10.2020	204.000	239.059	-	-
State Street	GBP	USD	07.10.2020	1.031.000	1.347.535	(15)	(0,01)
State Street	GBP	USD	07.10.2020	338.000	425.755	11	0,01
State Street	GBP	USD	07.10.2020	295.000	386.850	(5)	-
State Street	GBP	USD	07.10.2020	289.000	369.352	4	-
State Street	GBP	USD	07.10.2020	224.000	293.113	(4)	-
State Street	GBP	USD	07.10.2020	210.000	275.418	(4)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Summe
						Gewinne/(Verluste)	Netto-
						USD Tsd.	vermögen
							%
State Street	GBP	USD	07.10.2020	187.000	240.374	1	-
State Street	GBP	USD	07.10.2020	181.000	231.834	2	-
State Street	GBP	USD	07.10.2020	130.000	170.247	(2)	-
State Street	GBP	USD	07.10.2020	87.000	114.235	(2)	-
State Street	JPY	USD	07.10.2020	43.309.000	404.563	6	-
State Street	JPY	USD	07.10.2020	27.414.000	258.472	1	-
State Street	USD	EUR	07.10.2020	26.659.457	23.714.000	(1.151)	(0,55)
State Street	USD	EUR	07.10.2020	111.215	98.000	(4)	-
State Street	USD	GBP	07.10.2020	1.968.559	1.480.000	55	0,03
State Street	USD	GBP	07.10.2020	1.664.516	1.294.000	(8)	-
State Street	USD	GBP	07.10.2020	1.172.837	915.000	(10)	-
State Street	USD	GBP	07.10.2020	1.006.952	791.000	(16)	(0,01)
State Street	USD	GBP	07.10.2020	317.255	242.000	4	-
State Street	USD	GBP	07.10.2020	266.007	201.000	6	-
State Street	USD	GBP	07.10.2020	209.041	165.000	(4)	-
State Street	USD	GBP	07.10.2020	193.842	148.000	3	-
State Street	USD	GBP	07.10.2020	186.762	148.000	(5)	-
State Street	USD	GBP	07.10.2020	122.888	97.000	(3)	-
State Street	USD	GBP	07.10.2020	104.202	80.000	1	-
State Street	USD	GBP	07.10.2020	103.746	79.000	2	-
State Street	USD	GBP	07.10.2020	97.270	77.000	(2)	-
State Street	USD	GBP	07.10.2020	96.266	73.000	2	-
UBS	USD	EUR	07.10.2020	420.909	371.000	(14)	(0,01)
UBS	USD	EUR	07.10.2020	186.433	158.000	1	-
UBS	USD	GBP	07.10.2020	734.155	550.000	23	0,01
UBS	USD	GBP	07.10.2020	490.722	384.000	(6)	-
UBS	USD	GBP	07.10.2020	215.703	172.000	(7)	-
UBS	USD	GBP	07.10.2020	128.564	97.000	3	-
UBS	USD	GBP	07.10.2020	99.410	78.000	(1)	-
UBS	USD	JPY	07.10.2020	5.135.091	538.880.000	28	0,01
UBS	USD	NZD	07.10.2020	7.722.983	11.947.000	(174)	(0,08)
UBS	USD	SEK	07.10.2020	1.198.969	10.773.000	(5)	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(6.899)	(3,22)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(6.909)	(3,22)
Summe Wertpapieranlagen						203.394	94,81
Sonstiges Nettovermögen						11.139	5,19
Summe Nettovermögen						214.533	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Eastern European Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Eastern European Equity um 11,84 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI Emerging Markets Europe 10/40 NR Index, um 24,49 %.

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

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

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

Marktrückblick

Osteuropäische Aktien gaben im Geschäftsjahr bis September 2020 in Euro gemessen nach, da sie durch die weltweiten Lockdowns zur Eindämmung der COVID-19-Pandemie belastet wurden. Zusätzlich behindert wurde die Rendite durch die Volatilität von Währungen, insbesondere in Russland und der Türkei. Im Gegenzug boten beispiellose Maßnahmen, die von Regierungen und Zentralbanken weltweit zur Begrenzung der wirtschaftlichen Konsequenzen der Angebots- und Nachfragestörungen ergriffen wurden, ein gewisses Maß an Unterstützung. Insbesondere das wegweisende 750 Mrd. EUR schwere Rettungspaket der Europäischen Union (EU) weckte Hoffnungen auf eine Exporterholung im kommenden Jahr und bremste die Verluste an den Aktienmärkten.

Was die Wirtschaftsnachrichten betrifft, so fielen die wirtschaftlichen Einbußen in der Region im zweiten Quartal im Allgemeinen weniger gravierend als befürchtet aus. An der politischen Front senkten die Zentralbanken zur Unterstützung angeschlagener Unternehmen ihre Zinsen und forderten Kreditinstitute auf, Rückzahlungsfristen zu verlängern und Zahlungsaufschübe zu gewähren.

Russland erlitt einen doppelten Rückschlag, da seine Wirtschaft zusätzlich durch den starken Einbruch der Ölpreise in Mitleidenschaft gezogen wurde. Das Überangebot an den Ölmärkten löste einen Kampf um Marktanteile zwischen Russland und den Mitgliedern der Organisation erdölexportierender Länder (OPEC) aus, wobei das Kartell in der Folge jedoch einer Begrenzung der Fördermengen zustimmte. Die Androhung härterer politischer Maßnahmen seitens der EU und der USA sowie erhöhte Coronavirus-Infektionszahlen verschärften die Probleme. An der fiskalpolitischen Front unterstützte der Kreml kleine und mittlere Unternehmen mit einem 70 Mrd. USD schweren Konjunkturprogramm. Zudem führte die Regierung Steuererleichterungen und staatlich geförderte günstige Kredite sowie höhere Entlastungszahlungen an Haushalte ein. Das Finanzministerium brachte heimische Staatsanleihen in Rekordhöhe auf den Markt, um die Konjunkturmaßnahmen des Landes zu finanzieren. Um die Haushaltslücke weiter zu verringern, erhob Moskau Abgaben auf Bankeinlagen sowie auf Dividenden, die an ausländische Konten gezahlt werden. Zudem

wird die Regierung die Steuern für Bergbau- und Ölgesellschaften erhöhen.

Gegen Ende des Berichtszeitraums erhöhten die Türkei und Ungarn unerwartet ihre Leitzinsen, um der Abwertung ihrer Währungen entgegenzuwirken. In der Türkei verringerten globale Anleger ihr Engagement deutlich, da sie eine weitere Auslandsschuldenkrise befürchteten. Die Eingriffe in die Devisenmärkte und die Anstrengungen der Regierung in Ankara zur Straffung der Geldpolitik konnten die Talfahrt der Lira nicht verhindern, da sich das Kreditwachstum ungebremst fortsetzte, was erheblichen Inflationsdruck erzeugte. Positiv war derweil zu vermelden, dass der für das Land so wichtige Tourismussektor im Zuge der Lockerung von Kontaktbeschränkungen wieder eröffnet wurde.

In Polen richteten sich Kreditgeber auf weitere Rückstellungen in Verbindung mit auf Schweizer Franken lautenden Hypotheken ein, nachdem die Gerichte geurteilt hatten, dass die Produkte unter falschen Angaben an Kreditnehmer verkauft worden waren. In Rumänien befürchteten die Anleger, dass eine umstrittene Erhöhung der öffentlichen Renten die Haushaltslage des Landes beeinträchtigen und die Infrastrukturausgaben begrenzen würde. Sollte die Erhöhung um 40 % in Kraft treten, könnte das größere Haushaltsdefizit eine Herabstufung durch die Ratingagenturen auslösen, was zu höheren Kreditkosten für das Land führen würde.

Portfolio-Überblick

Der Fonds übertraf die Wertentwicklung der Benchmark, was vor allem unseren langjährigen Positionen in den Bereichen Medien und Unterhaltung sowie Finanzen zu verdanken war. Wir hatten das Engagement in Social Media-Giganten erhöht, um der Verlagerung von Arbeit, Unterhaltung und Handel auf Online-Plattformen Rechnung zu tragen. Engagements bei defensiven Anbietern im Basiskonsumgüterbereich boten zusätzlichen Auftrieb. Alles in allem behielten wir unsere Untergewichtung des Energiesektors bei, um den ungewissen Ausblick bezüglich der globalen Nachfrage zu berücksichtigen. In Kombination mit einigen kleineren Transaktionen zur selektiven Erhöhung des Engagements in Titeln, von denen wir stark überzeugt sind, erwies sich dies als günstig. Die Untergewichtung des Grundstoffsektors hingegen belastete das Ergebnis des Fonds.

Auf Einzeltitelebene leisteten der russische Suchmaschinenbetreiber Yandex und die führende Social Media-Plattform Mail.ru die höchsten Beiträge zur Wertentwicklung. Angesichts der Beschleunigung des Digitalisierungstrends im Nachgang der Pandemie setzten sie zu einer Rallye an. Im Technologiesektor leistete die nicht in der Benchmark enthaltene Position im weißrussischen Unternehmen EPAM aus ähnlichen Gründen einen positiven Beitrag. Wir richteten eine neue Position bei Turkcell ein, nachdem ein Kontrollwechsel ein langjähriges Corporate Governance-Problem behoben hatte. Nachdem das schwedische Telekommunikationsunternehmen Telia seine Beteiligung verkauft hat, wird der Turkiye Wealth Fund nun der neue Hauptaktionär sein. Das führende türkische Telekommunikationsunternehmen weist ein überzeugendes Ertragswachstum und eine attraktive Bewertung auf.

Im Energiesektor wirkte sich die kürzlich eingerichtete Untergewichtung von Gazprom positiv auf die Performance aus. Die Tatsache, dass wir uns vom Ölkonzern Rosneft getrennt hatten, erwies sich jedoch als kostspielig. Unabhängig hiervon belastete das türkische Öltraffinerieunternehmen TUPRAS die Wertentwicklung aufgrund von Druck auf die Marge zwischen raffiniertem Öl und Rohöl, insbesondere bei Flugzeugtreibstoff.

Unter unseren Positionen im Konsumsektor verstärkte die polnische Verbrauchermarktkette Dino Polska die Wertentwicklung des Fonds. Im Gegenzug büßte der russische Wodkahersteller Beluga seine zuvor erzielten Gewinne wieder ein. Wir verkauften unsere Position im türkischen Einzelhändler BIM, nachdem der Aktienkurs stark gestiegen war.

Im Grundstoffsektor trieben Inflationserwartungen aufgrund der geld- und fiskalpolitischen Anreizmaßnahmen die Preise von Metallen, die als „sichere Häfen“ gelten, auf neue Höchststände. Wir richteten eine neue Position bei Polyus ein, einem russischen Goldminenbetreiber, der dank einer kostengünstigen Struktur einen robusten freien Cashflow erzielt. Die Tatsache, dass wir seinen Konkurrenten Polymetal sowie den polnischen Kupfer- und Silberminenbetreiber KGHM gemieden hatten, erwies sich jedoch als kostspielig. Wir halten keine Beteiligung an KGHM, da das Unternehmen unsere Erwartungen an die Corporate Governance nicht erfüllt. Verschärft wird die Situation durch Sorgen über seine Marktpositionierung und Kostenkontrollen. Stattdessen richteten wir eine neue Position bei Mondi ein, einem kosteneffizienten und nachhaltig geführten Forstunternehmen. Sein vertikal integriertes Papier- und Verpackungsgeschäft ist in den europäischen Schwellenländern und Russland angesiedelt und verfügt über einen globalen Kundenstamm. Unabhängig hiervon verkauften wir das russische Bergbauunternehmen Norilsk Nickel kurz bevor dem Konzern eine heftige Geldbuße aufgrund von Umweltvergehen auferlegt wurde. Nach einer Häufung schwerer Umweltvorfälle trennten wir uns vom Index-Schwergewicht, da es kein ausreichendes Engagement des Managements und der Finanzabteilung beim Umgang mit seinen ESG-Risiken erkennen ließ.

Im Finanzsektor belastete Georgia Capital die Wertentwicklung aufgrund der schwierigen Aussichten für das Wirtschaftswachstum des Landes. In Polen wurden inländische Banken weiterhin durch die Affäre in Verbindung mit auf Schweizer Franken lautenden Hypotheken belastet. Die Tatsache, dass wir PKO Bank Polski gemieden hatten, erwies sich als hilfreich, während das Engagement bei Santander Bank Polska die Performance belastete. Wir richteten eine neue Position bei Nova Ljubljanska Banka (NLB Group) ein. Hierbei handelt es sich um eine konservativ geführte slowenische Bank, die in der gesamten Balkanregion tätig ist. Die Aktie war angesichts der robusten Eigenkapitalrendite und des ordentlichen Dividendenstroms attraktiv bewertet.

Im Gesundheitssektor verstärkte MD Medical die Wertentwicklung. Die Rentabilität der Entbindungsklinikgruppe verbesserte sich im Anschluss an die Renovierung ihres perinatalen medizinischen Zentrums. Zudem wurde der Gewinn durch die Eröffnung des lang erwarteten Onkologie-Krankenhauses gestärkt. Wir trennten uns

von MLP Healthcare aufgrund seiner Abhängigkeit von Medizintourismus und staatlichen Erstattungen. Die COVID-19-Krise hatte zu einem Einbruch der globalen Reisetätigkeit geführt, was die führende türkische Krankenhauskette vor Probleme stellte.

Während der ersten Hälfte des Berichtszeitraums hatten wir neue Positionen bei Tatneft, Inter RAO, Mavi und Endava eingerichtet. Außerdem verkauften wir unsere Beteiligungen an DP Eurasia, Cimsa Cimento, Logo Yazilim und Pekao. Nähere Informationen hierzu sind dem Halbjahresbericht zu entnehmen.

Ausblick

In Russland hat die doppelte Herausforderung durch die Volatilität der Ölpreise und die COVID-19-Pandemie die Notwendigkeit erhöht, Investitionen über den Energie- und Grundstoffsektor hinaus zu fördern. In Rumänien wartet der Markt auf die Auszahlung von Mitteln der Europäischen Union, die zur Aufrechterhaltung der Haushaltsausgaben benötigt werden. In der Türkei haben der durch einen Kreditboom angeheizte Aufschwung, die schwächere Lira und das wachsende Leistungsbilanzdefizit das Risiko einer weiteren Währungskrise erhöht.

Vor dem Hintergrund der problematischen Nachfrage- und Angebotsstörungen haben sich substanzstarke Unternehmen herauskristallisiert, die im Nachgang der Lockdowns dank der Beschleunigung des digitalen Wandels in sämtlichen Sektoren Wachstum erzielen. Auf lange Sicht wird dieses Wachstum durch den inländischen Konsum einer wachsenden Mittelschicht mit zunehmendem Wohlstand angetrieben. Die Aktienkurse dieser Unternehmen sind zwar bereits gestiegen, die Bewertungen in den europäischen Schwellenländern weisen jedoch im Vergleich zu anderen Regionen immer noch deutliche Abschläge auf. Da wir auf kurze Sicht mit Marktvolatilität rechnen, sind unsere Positionen inzwischen defensiver. Wir beobachten die Situation genau und konzentrieren uns weiterhin auf die Identifizierung von Unternehmen mit starken Wettbewerbsvorteilen, klaren Gewinnhebeln und einer umsichtigen Kapitalverwaltung, die im Laufe der Zeit nachhaltige Renditen liefern sollten.

Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	€ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	22.341
Bankguthaben		129
Zins- und Dividendenforderungen		51
Forderungen aus Zeichnungen		19
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		71
Sonstige Vermögenswerte		4
Summe Aktiva		22.615
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		37
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		61
Summe Passiva		98
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		22.517

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		33.782
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		445
Realisierte Nettoverluste		(263)
Nicht realisierte Nettoverluste		(3.517)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		4.452
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(12.352)
Nettoertragsausgleich	10	(30)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		22.517

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	€ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	887
Erträge aus Wertpapierleihe	16	64
Bankzinsen		1
Summe Erträge		952
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	436
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	70
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		507
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		445
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(226)
Realisierte Währungsverluste		(37)
Realisierte Nettoverluste		(263)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(3.514)
Nicht realisierte Währungsverluste		(3)
Nicht realisierte Nettoverluste		(3.517)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(3.335)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc EUR	I Acc EUR	S Acc EUR	X Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	102.085	2.112	156.597	85.033
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	9.944	719	12.424	32.650
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(21.726)	(2.476)	(37.019)	(40.847)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	90.303	355	132.002	76.836
Nettoinventarwert je Anteil	95,5191	2.237,7295	92,8931	10,8755

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,19 %			
Aktien 99,19 %			
Tschechische Republik 1,01 %			
Komerčni Banka	12.600	227	1,01
Georgien 0,42 %			
Bank of Georgia	9.700	96	0,42
Griechenland 3,45 %			
Fourlis	46.520	176	0,78
Jumbo	14.160	213	0,95
Sarantis	45.154	387	1,72
		776	3,45
Ungarn 1,75 %			
Gedeon Richter	21.780	395	1,75
Polen 8,00 %			
CD Projekt	8.400	775	3,45
Dino Polska	12.620	634	2,81
Santander Bank Polska	12.470	393	1,74
		1.802	8,00
Portugal 1,56 %			
Jeronimo Martins	25.658	352	1,56
Rumänien 1,03 %			
BRD-Groupe Societe Generale	87.547	232	1,03
Russische Föderation 64,49 %			
Beluga	28.938	407	1,81
Detsky Mir	411.260	531	2,36
Gazprom	285.610	537	2,39
Globaltrans	59.340	308	1,37
Headhunter	16.178	339	1,50
Inter RAO	8.565.050	527	2,34
Lukoil (ADR)	35.130	1.732	7,70
Magnit	10.298	562	2,50
Mail Ru	26.770	627	2,78

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
MD Medical Group Investments (GDR)	99.890	494	2,19
Mobile Telesystems	103.470	385	1,71
Moscow Exchange MICEX-RTS	289.090	466	2,07
NOVATEK	127.171	1.492	6,62
Novolipetsk Steel	430.010	811	3,60
Polyus	3.920	703	3,12
Sberbank	720.920	1.811	8,05
Tatneft	148.200	723	3,21
X5 Retail (GDR)	21.660	684	3,04
Yandex 'A'	24.810	1.380	6,13
		14.519	64,49
Slowenien 2,32 %			
Krka	3.240	267	1,18
Nova Ljubljanska Banka	34.220	256	1,14
		523	2,32
Schweiz 1,83 %			
Coca-Cola HBC	19.500	412	1,83
Türkei 6,86 %			
Aksigorta	236.136	202	0,90
Coca-Cola Icecek	22.774	113	0,50
Enerjisa Enerji	147.380	145	0,65
Mavi Giyim	43.060	183	0,81
SOK Marketler	273.025	364	1,61
Tupras sm	27.870	246	1,09
Turkcell Iletisim	173.670	292	1,30
		1.545	6,86
Vereinigtes Königreich 4,83 %			
Endava	8.690	467	2,08
Georgia Capital	30.127	122	0,54
Mondi	27.550	498	2,21
		1.087	4,83
USA 1,64 %			
Epam Systems	1.340	369	1,64
Summe Aktien		22.335	99,19

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		22.335	99,19
Offene Investmentfonds 0,03 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	7	6	0,03
Summe Offene Investmentfonds		6	0,03
Summe Wertpapieranlagen		22.341	99,22
Sonstiges Nettovermögen		176	0,78
Summe Nettovermögen		22.517	100,00

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

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

Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Einführung des Fonds

Die CSSF hat den Fonds am 20. Mai 2019 zur Auflegung zugelassen. Die Erstberechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 1. Oktober 2019.

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 um 4,11 %. Der Fonds hat keine offizielle Benchmark.

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

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

Marktrückblick

Unternehmensanleihen aus Schwellenländern verzeichneten in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums Werteinbußen. Nach einem positiven Ende des Jahres 2019 setzte an den Märkten ein Abverkauf sowie eine dramatische Erweiterung der Spreads ein, als sich die Coronavirus-Pandemie rapide rund um den Globus ausbreitete. Da Anleger aus Risikomärkten flüchteten und sich sichereren Vermögenswerten (und zwar insbesondere dem US-Dollar) zuwandten, musste die Anlageklasse im März eines der schlechtesten jemals verzeichneten Ergebnisse hinnehmen. Als Reaktion auf das Virus ergriffen Regierungen weltweit verschiedene Lockdown-Maßnahmen, die einen völligen Stillstand der Wirtschaftstätigkeit zur Folge hatten. Darüber hinaus verabschiedeten die politischen Entscheidungsträger – insbesondere in den USA – beispiellose fiskal- und geldpolitische Maßnahmen, um eine drohende Rezession abzuwenden, die Prognosen zufolge schlimmer ausfallen könnte als die globale Finanzkrise des Jahres 2008.

In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums erholten sich die Märkte allmählich. Anleihen reagierten positiv auf Zinssenkungen, die – sowohl von der US-Notenbank als auch auf lokaler Ebene – zur Stützung der angeschlagenen Wirtschaft vorgenommen wurden. Allerdings setzte ein neuerlicher Anstieg der COVID-19-Fälle ein, wobei sich insbesondere Indien und Lateinamerika gegenüber steigenden Infektionszahlen als anfällig erwiesen.

Mexiko, auf das der größte Anteil des Hartwährungsindex entfällt, gab während des Berichtszeitraums leicht nach. Das Land wurde durch eine Reihe von Herabstufungen getroffen, unter anderem für die staatliche Ölgesellschaft Pemex. Anderenorts in Lateinamerika brach der brasilianische Real um mehr als 30 % ein – eine Kombination aus Lockerungsmaßnahmen der Zentralbank und einer Verschlechterung der externen Bedingungen machte jegliche Aufwertung von auf Lokalwährung lautenden Anleihen zunichte. Asien hingegen erwies sich als starke Region – Indonesien und Malaysia verbuchten bei sowohl Hart- als auch Lokalwährungsanleihen positive Renditen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds erzielte während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums eine Rendite von 4,1 %.

Während des Berichtszeitraums gelang es dem Fonds, ein äußerst volatiles Marktumfeld mit Erfolg zu bewältigen. Wir sind weiterhin zuversichtlich, dass das Portfolio kein überhöhtes Engagement in zyklischen Unternehmen hält, die in diesem unsicheren Umfeld hohen Refinanzierungsrisiken ausgesetzt sind. Zudem achten wir weiterhin genau auf mögliche Herabstufungen.

Die extremen Marktverwerfungen brachten Handelschancen mit sich, und unsere Portfolioaktivitäten waren höher, als wir bei Auflegung erwartet hatten. Im April nahmen wir eine Rotation hin zu Titeln vor, die unserer Einschätzung nach überverkauft und deren Geschäftsmodelle gegenüber dem von der Pandemie verursachten Druck

widerstandsfähig waren. Hierzu zählte unter anderem das omanische Telekommunikationsunternehmen Oztel, das zu einer Yield-to-Worst (YTW) von 11,56 % gekauft wurde. Zum Ende des Quartals lag diese bei 5,45 %. Darüber hinaus beteiligten wir uns am diversifizierten Petrochemiekonzern Orbia (YTW bei Kauf: 6,44 %; YTW zum Quartalsende: 1,75 %) sowie an der diversifizierten Holdinggesellschaft KIPCO, die sich im Besitz der kuwaitischen Regierung befindet (YTW bei Kauf: 6,36 %; YTW zum Quartalsende: 3,58 %). Wir finanzierten diese Käufe durch Titel, deren Kurse sich nicht so stark verändert hatten. Die einzige Emission, die wir auf einem notleidenden Niveau verkauften, stammte vom diversifizierten Rohstoffunternehmen Vedanta, wo unserer Einschätzung nach das Risiko einer Restrukturierung erheblich gestiegen war. Um das Ertragsniveau zu wahren, stockten wir andere High Yield-Positionen auf, die zu überverkauften Niveaus gehandelt wurden.

Ausblick

Der neuerliche Anstieg von COVID-19-Fällen in einigen Ländern hat die Wahrscheinlichkeit weiterer Eindämmungsmaßnahmen erhöht. Wir gehen davon aus, dass die Regierungen weltweit dieses Mal besser vorbereitet sind und möglicherweise die im März verhängten vollständigen Lockdown-Beschränkungen vermeiden können. Zu Beginn des letzten Quartals des Jahres rechnen wir mit einer weiteren Normalisierung der Wirtschaftstätigkeit. Die von Zurückhaltung geprägte Stimmung unter Verbrauchern und Anlegern dürfte jedoch anhalten, während die Welt lernt, noch längere Zeit mit COVID-19 zu leben. Die geldpolitische Lockerung sollte weiterhin Unterstützung bieten, während die Zentralbanken für reichlich Liquidität sorgen und Regierungen ihre fiskalpolitischen Maßnahmen teilweise umsetzen. Die anstehende US-Präsidentschaftswahl stellt für Schuldtitel aus Schwellenländern ein Schlüsselrisiko dar. Sie wird eine zentrale Rolle bei der Bestimmung des Kurses der außenpolitischen Agenda der USA in Bezug auf China und Russland spielen. Zudem wird sie für die weitere Debatte über die Beteiligung des Privatsektors an der G20-Initiative zur Aussetzung des Schuldendienstes von Bedeutung sein. Diese fordert die bilateralen und privatwirtschaftlichen Gläubiger auf, ausgewählten Kreditnehmern aus Schwellenländern den Schuldendienst zu erlassen.

Es sei darauf hingewiesen, dass die erwartete Ausfallrate bei hochverzinslichen Unternehmensanleihen aus Schwellenländern voraussichtlich deutlich niedriger sein wird als in den USA. Dies liegt daran, dass das Schwellenländeruniversum ein sehr viel geringeres Engagement in den von der Pandemie belasteten Sektoren wie Öl und Gas (privatwirtschaftlich), Freizeit, Einzelhandel, Automobile, Luft- und Raumfahrt und Transport aufweist. Es wird erwartet, dass sich die Ausfallraten hochverzinslicher Schwellenmarktanleihen 2021 erholen und von 4,5 % im Jahr 2020 unter die Marke von 4 % sinken werden. Einige der anstehenden Zahlungsausfälle sind Argentinien zuzuschreiben, wo der staatliche Emittent eine Restrukturierung durchlaufen hat. Bitte beachten Sie, dass dieses Portfolio kein Engagement in Argentinien aufweist.

Global Emerging Market Debt Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	155.842
Bankguthaben		204
Zinsforderungen		1.725
Summe Aktiva		157.771
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		73
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	91
Sonstige Verbindlichkeiten		1.450
Summe Passiva		1.614
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		156.157

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		6.721
Realisierte Nettoverluste		(441)
Nicht realisierte Nettoverluste		(77)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		166.812
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(10.871)
Nettoertragsausgleich	10	(91)
Gezahlte Dividenden	5	(5.896)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		156.157

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	7.601
Bankzinsen		15
Summe Erträge		7.616
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	736
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	156
Sonstige Betriebskosten		3
Summe Aufwendungen		895
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		6.721
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(945)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		416
Realisierte Währungsgewinne		88
Realisierte Nettoverluste		(441)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		14
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(91)
Nicht realisierte Nettoverluste		(77)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		6.203

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc Hedged AUD ^A	A Acc Hedged SGD ^A	A Acc USD ^A	A QInc Hedged AUD ^A	A QInc Hedged CAD ^{AB}
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.218.000	15.646	145.000	270.000	30.583
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(100.000)	(900)	-	(50.000)	(30.583)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.118.000	14.746	145.000	220.000	-
Nettoinventarwert je Anteil	10,3042	10,3600	10,4090	9,9489	-

	A QInc Hedged GBP ^A	A QInc Hedged SGD ^A	A QInc HKD ^A	A QInc USD ^A	I Acc Hedged EUR ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	38.000	776.122	688.000	11.747.144	88.385
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(165.011)	-	(925.000)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	38.000	611.111	688.000	10.822.144	88.385
Nettoinventarwert je Anteil	9,9525	9,9225	98,7920	9,9948	10,2196

	I QInc USDA	X Acc USDA
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.145.000	33.000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.145.000	33.000
Nettoinventarwert je Anteil	9,9956	10,4349

^A Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2019 aufgelegt.^B Die Anteilsklasse wurde am 17. März 2020 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	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 98,24 %					
Anleihen 98,24 %					
Unternehmensanleihen 97,43 %					
Brasilien 4,00 %					
Braskem Netherlands Finance	3,5000	10.01.2023	4.130.000	4.172	2,67
CSN Resources	7,6250	13.02.2023	2.000.000	2.070	1,33
				6.242	4,00
Kaimaninseln 2,82 %					
FAB Sukuk	3,6250	05.03.2023	4.160.000	4.404	2,82
Chile 2,18 %					
Inversiones CMPC	4,3750	15.05.2023	1.600.000	1.704	1,09
Saci Falabella	3,7500	30.04.2023	1.620.000	1.707	1,09
				3.411	2,18
China 17,41 %					
China Aoyuan	7,9500	19.02.2023	1.620.000	1.689	1,08
CNAC HK Finbridge	4,6250	14.03.2023	3.160.000	3.358	2,15
Country Garden	4,7500	28.09.2023	4.360.000	4.460	2,87
Huarong Finance 2017	3,7500	27.04.2022	3.230.000	3.313	2,12
Logan Property	6,5000	16.07.2023	640.000	654	0,42
Poly Real Estate Finance	4,7500	17.09.2023	3.170.000	3.412	2,18
Scenery Journey	13,7500	06.11.2023	2.100.000	1.942	1,24
Shimao Property	6,1250	21.02.2024	2.340.000	2.496	1,60
Sunac China	8,3500	19.04.2023	2.350.000	2.402	1,54
Sunny Optical Technology	3,7500	23.01.2023	1.640.000	1.709	1,09
Zhenro Properties	8,6500	21.01.2023	1.710.000	1.752	1,12
				27.187	17,41
El Salvador 1,24 %					
AES El Salvador Trust II	6,7500	28.03.2023	2.090.000	1.932	1,24
Georgien 1,26 %					
JSC Georgia Capital	6,1250	09.03.2024	2.030.000	1.961	1,26

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Indien 3,43 %					
Bharti Airtel International Netherlands	5,1250	11.03.2023	1.200.000	1.276	0,82
Greenko Investment	4,8750	16.08.2023	1.500.000	1.497	0,96
Muthoot Finance (EMTN)	4,4000	02.09.2023	2.650.000	2.589	1,65
				5.362	3,43
Indonesien 1,08 %					
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	4,6250	20.07.2023	1.570.000	1.684	1,08
Kuwait 3,28 %					
Kuwait Projects	5,0000	15.03.2023	2.250.000	2.322	1,49
Warba Sukuk (EMTN)	2,9820	24.09.2024	2.700.000	2.800	1,79
				5.122	3,28
Mauritius 2,73 %					
Liquid Telecommunications Financing	8,5000	13.07.2022	1.900.000	1.933	1,24
Neerg Energy	6,0000	13.02.2022	2.330.000	2.336	1,49
				4.269	2,73
Mexiko 11,15 %					
BBVA Bancomer Texas	6,7500	30.09.2022	4.590.000	4.964	3,17
Fresnillo	5,5000	13.11.2023	1.550.000	1.727	1,11
Orbia Advance	4,8750	19.09.2022	3.800.000	4.010	2,57
Petroleos Mexicanos	4,6250	21.09.2023	4.650.000	4.620	2,96
Unifin Financiera	7,2500	27.09.2023	2.420.000	2.095	1,34
				17.416	11,15
Niederlande 1,79 %					
GTH Finance	7,2500	26.04.2023	2.530.000	2.797	1,79
Nigeria 2,56 %					
Ecobank Transnational	9,5000	18.04.2024	1.860.000	1.973	1,26
Seplat Petroleum Development	9,2500	01.04.2023	2.010.000	2.029	1,30
				4.002	2,56
Oman 3,18 %					
BankMuscat (EMTN)	4,8750	14.03.2023	1.440.000	1.451	0,93
National Bank of Oman (EMTN)	5,6250	25.09.2023	1.400.000	1.405	0,90
Oztel	5,6250	24.10.2023	2.100.000	2.106	1,35
				4.962	3,18

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Peru 1,10 %					
Banco Internacional del Peru (EMTN)	3,3750	18.01.2023	1.650.000	1.714	1,10
Russische Föderation 2,14 %					
Lukoil International Finance	4,5630	24.04.2023	3.130.000	3.340	2,14
Saudi-Arabien 1,35 %					
Dar Al-Arkan Sukuk	6,8750	21.03.2023	2.140.000	2.106	1,35
Singapur 1,55 %					
Puma International Financing	5,1250	06.10.2024	2.720.000	2.428	1,55
Südafrika 2,99 %					
Gold Fields Orogen	5,1250	15.05.2024	1.350.000	1.473	0,94
SASOL	5,8750	27.03.2024	3.310.000	3.191	2,05
				4.664	2,99
Supranational 5,54 %					
Africa Finance	3,8750	13.04.2024	2.635.000	2.793	1,79
African Export-Import Bank (EMTN)	4,1250	20.06.2024	1.935.000	2.035	1,30
Eastern and Southern African Trade and Development Bank (EMTN)	4,8750	23.05.2024	3.730.000	3.824	2,45
				8.652	5,54
Türkei 5,47 %					
Arcelik AS	5,0000	03.04.2023	1.650.000	1.656	1,06
KOC Holding AS	5,2500	15.03.2023	840.000	840	0,54
Turk Telekomunikasyon	4,8750	19.06.2024	2.370.000	2.305	1,47
Türkiye Is Bankasi	6,1250	25.04.2024	1.980.000	1.887	1,21
Türkiye Vakiflar Bankasi	8,1250	28.03.2024	1.840.000	1.853	1,19
				8.541	5,47
Ukraine 5,04 %					
Kernel	8,7500	31.01.2022	1.300.000	1.354	0,87
Metinvest	7,7500	23.04.2023	2.370.000	2.427	1,55
MHP	7,7500	10.05.2024	2.180.000	2.284	1,46
Ukraine Railways	8,2500	09.07.2024	1.790.000	1.807	1,16
				7.872	5,04

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %		
Vereinigte Arabische Emirate 12,80 %							
ADCB Finance Cayman (EMTN)	4,5000	06.03.2023	5.550.000	5.913	3,79		
AHB Sukuk	4,3750	19.09.2023	1.000.000	1.080	0,69		
BOS Funding (EMTN)	4,0000	18.09.2024	4.170.000	4.271	2,74		
DIB Sukuk	3,6250	06.02.2023	3.250.000	3.376	2,16		
Emirates Sukuk (REIT)	5,1250	12.12.2022	2.350.000	1.152	0,74		
Esic Sukuk (EMTN)	3,9390	30.07.2024	4.150.000	4.192	2,68		
				19.984	12,80		
Sambia 1,34 %							
First Quantum Minerals	7,2500	01.04.2023	2.100.000	2.092	1,34		
Summe Unternehmensanleihen				152.144	97,43		
Staatsanleihen 0,81 %							
Mongolei 0,81 %							
Development Bank of Mongolia	7,2500	23.10.2023	1.200.000	1.261	0,81		
Summe Staatsanleihen				1.261	0,81		
Summe Anleihen				153.405	98,24		
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregeltten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				153.405	98,24		
Offene Investmentfonds 1,56 %							
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			2.437	2.437	1,56		
Summe Offene Investmentfonds				2.437	1,56		
Derivate (0,06 %)							
Devisenterminkontrakte (0,06 %)							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2020	11.563.823	8.373.318	(82)	(0,06)
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2020	2.215.115	1.603.956	(16)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	907.951	1.071.454	(5)	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	382.540	495.633	(1)	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	6.139.995	4.483.852	14	0,01
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	153.339	111.979	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Summe
						Gewinne/(Verluste)	Netto-
						USD Tsd.	vermögen
							%
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2020	43.595	61.782	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	8.015	6.884	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	583	801	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(91)	(0,06)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(91)	(0,06)
Summe Wertpapieranlagen						155.751	99,74
Sonstiges Nettovermögen						406	0,26
Summe Nettovermögen						156.157	100,00

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

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Corporate Bond um 1,18 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der JP Morgan CEMBI Broad Diversified TR Index, um 4,85 %.

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

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

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

Marktrückblick

Unternehmensanleihen aus Schwellenländern verzeichneten in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums Werteinbußen. Nach einem positiven Ende des Jahres 2019 setzte an den Märkten ein Abverkauf eine dramatische Erweiterung der Spreads ein, als sich die Coronavirus-Pandemie rapide rund um den Globus ausbreitete. Da Anleger aus Risikomärkten flüchteten und sich sichereren Vermögenswerten (und zwar insbesondere dem US-Dollar) zuwandten, musste die Anlageklasse im März eines der schlechtesten jemals verzeichneten Ergebnisse hinnehmen. Als Reaktion auf das Virus ergriffen Regierungen weltweit verschiedene Lockdown-Maßnahmen, die einen völligen Stillstand der Wirtschaftstätigkeit zur Folge hatten. Darüber hinaus verabschiedeten die politischen Entscheidungsträger – insbesondere in den USA – beispiellose fiskal- und geldpolitische Maßnahmen, um eine drohende Rezession abzuwenden, die Prognosen zufolge schlimmer ausfallen könnte als die globale Finanzkrise des Jahres 2008.

In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums erholten sich die Märkte allmählich. Anleihen reagierten positiv auf Zinssenkungen, die – sowohl von der US-Notenbank als auch auf lokaler Ebene – zur Stützung der angeschlagenen Wirtschaft vorgenommen wurden. Allerdings setzte ein neuerlicher Anstieg der COVID-19-Fälle ein, wobei sich insbesondere Indien und Lateinamerika gegenüber steigenden Infektionszahlen als anfälliger erwiesen.

Mexiko, auf das der größte Anteil des Hartwährungsindex entfällt, gab während des Berichtszeitraums leicht nach. Das Land wurde durch eine Reihe von Herabstufungen getroffen, unter anderem für die staatliche Ölgesellschaft Pemex. Anderenorts in Lateinamerika brach der brasilianische Real um mehr als 30 % ein – eine Kombination aus Lockerungsmaßnahmen der Zentralbank und einer Verschlechterung der externen Bedingungen machte jegliche Aufwertung von auf Lokalwährung lautenden Anleihen zunichte. Asien hingegen erwies sich als starke Region – Indonesien und Malaysia verbuchten bei sowohl Hart- als auch Lokalwährungsanleihen positive Renditen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds erzielte während des Berichtszeitraums eine Rendite von 1,2 %, die Benchmark hingegen 4,9 %. Sowohl die

Einzeltitelauswahl als auch die Positionierung wirkten sich negativ auf die Wertentwicklung aus.

Auf länderspezifischer Basis belastete die Einzeltitelauswahl in Mexiko, Brasilien, Chile und Kolumbien die Rendite des Fonds. Darüber hinaus entwickelten sich die untergewichtete Position sowie die Einzeltitelauswahl in Argentinien schwach. Gleiches galt für das untergewichtete Engagement des Fonds in Israel. Auch die Einzeltitelauswahl in Indien und China erwies sich als negativ.

Im Gegenzug verstärkten die Einzeltitelauswahl in Indonesien (diese wurde teilweise durch die gegenüber der Benchmark übergewichtete Position des Fonds abgeschwächt) und die Einzeltitelauswahl sowie die übergewichtete Position in Südafrika die Rendite. Zudem leisteten eine Untergewichtung Ghana sowie die Einzeltitelauswahl in der Ukraine, Malaysia und Tansania positive Beiträge zur Performance.

Hinsichtlich der Portfolioaktivitäten konzentrierten wir uns zu Beginn des Berichtszeitraums darauf, zufließendes Kapital am Primärmarkt einzusetzen. Wir beteiligten uns an Neuemissionen des paraguayischen Mautstraßenbetreibers Rutas del Este sowie des indischen Goldfinanzierungsunternehmens Muthoot Finance. Darüber hinaus richteten wir eine Position bei den ersten jemals begebenen Anleihen des panamaischen Telekommunikationsunternehmens Cable Onda ein und erwarben nachrangige Anleihen von sowohl PTTEP als auch der russischen Home Credit & Finance Bank. Des Weiteren nahmen wir an Neuemissionen des brasilianischen Petrochemieunternehmens Braskem sowie seines mexikanischen Joint Ventures Braskem-IDEA teil. Außerdem beteiligten wir uns an der ersten usbekischen Anleiheemission, die von der Uzbek Industrial and Commercial Bank auf den Markt gebracht wurde, und erwarben eine Position beim saudischen Immobilienentwickler Dar-Al-Arkan. Zu den übrigen beachtenswerten Transaktionen zählten der Kauf einer Position am kurzen Ende der Anleihen des chilenischen Einzelhändlers Falabella sowie eine Beteiligung an 2025 fälligen Anleihen der Emirates Airlines.

Zu Beginn des Jahres 2020 war der Fonds im Januar recht aktiv und beteiligte sich unter anderem an der Neuemission von Tower Bersama (Indonesien). Darüber hinaus nahmen wir an zwei Neuemissionen in Brasilien teil, wo die Krankenhauskette Rede D'Or und das Medienunternehmen Globo Comunicacoes neue Anleihen auf den Markt brachten. Zudem kauften wir Titel des auf den Philippinen ansässigen Restaurantbetreibers Jobilee sowie der kolumbianischen Finanz-Holdinggesellschaft Grupo Aval. Als der vom Coronavirus ausgelöste Abverkauf ab Mitte Februar jedoch an Fahrt gewann, konzentrierte sich unsere Handelsaktivität in erster Linie darauf, Kapital für die Bedienung von Rücknahmeanträgen aufzubringen. Somit hielt der Fonds eine über dem normalen Niveau liegende Barmittelposition, um potenzielle Kapitalflüsse handhaben zu können.

Als ein gewisser Grad an Liquidität in den Markt zurückkehrte, nahmen die Möglichkeiten für Transaktionen zur Neugewichtung oder Neuausrichtung des Fonds gegenüber der Lage im März zu. Zudem verbuchten wir umfangreiche Zuflüsse in den Fonds, die in erster Linie genutzt wurden, um die Liquidität zu steigern. Darüber

hinaus setzten wir diese Mittel ein, um uns an einigen neu auf den Markt gebrachten Titeln zu beteiligen. Im Hinblick auf Neuemissionen beteiligte sich der Fonds an neu angebotenen Anleihen der malaysischen nationalen Ölgesellschaft Petronas sowie an Staatenleihen aus Katar und Abu Dhabi. Der Fonds investiert normalerweise nicht in staatliche Wertpapiere, wir gelangten jedoch zu der Einschätzung, dass dies in Ermangelung einer vollständigen Rückkehr von Marktliquidität die schnellste (und liquideste) Möglichkeit darstellte, um Fondsmittel einzusetzen und teilweise an der am Markt verzeichneten Erholung zu partizipieren.

Wir hatten festgestellt, dass sich der asiatische Markt unter den verschiedenen Schwellenländerregionen am schnellsten erholt hatte. Ein asiatisches Land, das immer noch hinterherhinkte, war jedoch Indien. Daher richteten wir eine neue Position bei der ICICI Bank ein und stockten unsere Beteiligung an Adani Electricity Mumbai auf. Darüber hinaus richteten wir in Erwartung einer Erholung der Kurse von Anleihen, die besonders stark abgestraft worden waren, eine neue Position bei dem in Dubai ansässigen Hafenbetreiber DP World ein. Wir tauschten eine Position im mexikanischen Nicht-Banken-Finanzunternehmen Credito Real gegen nachrangige Schuldtitel von zwei der größten Banken Brasiliens ein, Itau und Banco do Brasil. Wir beteiligten uns an der neuen Emission von Ecopetrol, der staatlichen Ölgesellschaft Kolumbiens, da diese gegenüber der relevanten sekundären Kurve sehr günstige Konditionen bot. Zudem trennten wir uns von Gran Tierra Energy, einer kleinen kolumbianischen Ölgesellschaft, deren Aussichten auf Erholung wir als sehr problembehaftet einschätzten. Die Erlöse aus diesem Verkauf setzten wir ein, um uns an einem anderen angeschlagenen Ölwert (Tullow Oil) zu beteiligen, dessen Ausblick für den Rest des Jahres uns günstiger erschien.

Die Primärmarktaktivitäten nahmen deutlich zu, als sich die Anlegerstimmung stabilisierte und eine Verbesserung der Liquiditätsbedingungen am Sekundärmarkt einsetzte, wodurch sich weitere Chancen auf mögliche Veränderungen ergaben. Wir beteiligten uns an der Neuemission der größten Bank Katars, QNB. Dies ist eine der stärksten Unternehmensanleihen im Nahen Osten, und eines der Ziele für diesen Kauf bestand darin, einen Teil unserer liquiden Mittel in einem substanzstarken Vermögenswert mit guter Liquidität zuparken. Darüber hinaus kauften wir neu begebene Titel von Indonesia Aluminium, einer staatlichen Gesellschaft, deren Aufgabe darin besteht, sämtliche Metall- und Bergbauanlagen des Landes zu konsolidieren. Außerdem nahmen wir an der Neuemission der im Staatsbesitz befindlichen Gesellschaft Mubadala aus den Vereinigten Arabischen Emirate teil. Wir verringerten unsere Untergewichtung Russlands, indem wir sechsjährige Anleihen von Gazprom kauften, und erwarben 2024 fällige Anleihen des israelischen Pharmaunternehmens Teva. In Asien nahmen wir eine Umschichtung von einem staatlichen Reisedienstleister hin zur staatlichen Ölgesellschaft Sinopec vor. Auf der Verkaufsseite trennten wir uns vom Braskem-Joint Venture in Mexiko (Braskem Idesa), da die Verschuldung des Unternehmens sehr hoch war, während der Ausblick für die Petrochemiebranche schwach ausfiel. In Chile meldete Latam Airways Insolvenz an. Infolgedessen trennten wir uns von sowohl besicherten als auch unbesicherten Anleihen des Unternehmens, da wir mit einem langwierigen Restrukturierungsprozess rechneten und die Aussichten auf eine Erholung als gering einschätzten.

Die Emissionstätigkeit am Primärmarkt blieb auch im dritten Quartal stark und wir beteiligten uns an mehreren attraktiv bewerteten Titeln. Wir nahmen an der Neuemission des jordanischen Pharmaunternehmens Hikma Pharmaceuticals teil und richteten eine kleine Position bei Braskem ein, nachdem das Rating des Unternehmens herabgestuft worden war. In Kolumbien nahm das Pipeline-Unternehmen Ocesa eine Refinanzierung seiner bestehenden Anleihen vor und wir beteiligten uns an der neuen Transaktion. Finanziert wurde diese durch die Auflösung eines anderen kolumbianischen Engagements innerhalb desselben Sektors. Darüber hinaus beteiligten wir uns am philippinischen Versorgungsunternehmen Manila Water und verringerten unsere Position beim brasilianischen Telekommunikationsunternehmen Oi, nachdem sich diese gut entwickelt hatte. Wir schätzten das Risiko-Ertrags-Profil der neuen Emission Vedantas als günstig ein, da diese einen ordentlichen Kupon von 13 % bot, und richteten eine kleine Position in dem Titel ein. Darüber hinaus verkauften wir unsere Position beim südafrikanischen Petrochemiekonzern Sasol, da wir Anlagenverkäufe und eine mögliche Kapitalerhöhung erwarteten. Zudem verlagerten wir langlaufende Anleihen von Mubadala auf Titel des Eigentümers, des staatlichen Emittenten von Abu Dhabi, wodurch wir eine Spread-Verringerung von rund 20 Basispunkten erzielten. Diese Anleihen bieten zwar einen sehr engen Spread, sie verstärken jedoch die Liquidität des Fonds und verringern gleichzeitig unsere Untergewichtung von Titeln mit einem Rating von AA/A. Gegen Ende des Berichtszeitraums nahmen wir zudem an Neuemissionen der peruanischen nationalen Entwicklungsbank Cofide, von BBVA Bancomer in Mexiko und von BRF teil, dem brasilianischen Lebensmittelverarbeitungsunternehmen, das erhebliche Proteinmengen weltweit exportiert.

Ausblick

Der neuerliche Anstieg von COVID-19-Fällen in einigen Ländern hat die Wahrscheinlichkeit weiterer Eindämmungsmaßnahmen erhöht. Wir gehen davon aus, dass die Regierungen weltweit dieses Mal besser vorbereitet sind und möglicherweise die im März verhängten vollständigen Lockdown-Beschränkungen vermeiden können. Zu Beginn des letzten Quartals des Jahres rechnen wir mit einer weiteren Normalisierung der Wirtschaftstätigkeit. Die von Zurückhaltung geprägte Stimmung unter Verbrauchern und Anlegern dürfte jedoch anhalten, während die Welt lernt, noch längere Zeit mit COVID-19 zu leben. Die geldpolitische Lockerung sollte weiterhin Unterstützung bieten, während die Zentralbanken für reichlich Liquidität sorgen und Regierungen ihre fiskalpolitischen Maßnahmen teilweise umsetzen. Die anstehende US-Präsidentenwahl stellt für Schuldtitel aus Schwellenländern ein Schlüsselrisiko dar. Sie wird eine zentrale Rolle bei der Bestimmung des Kurses der außenpolitischen Agenda der USA in Bezug auf China und Russland spielen. Zudem wird sie für die weitere Debatte über die Beteiligung des Privatsektors an der G20-Initiative zur Aussetzung des Schuldendienstes von Bedeutung sein. Diese fordert die bilateralen und privatwirtschaftlichen Gläubiger auf, ausgewählten Kreditnehmern aus Schwellenländern den Schuldendienst zu erlassen.

Global Emerging Market Debt Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.484.110
Bankguthaben		43.886
Zinsforderungen		19.744
Forderungen aus Zeichnungen		18.986
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		6.927
Summe Aktiva		1.573.653
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		19.883
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1.270
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		20.448
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	3.011
Sonstige Verbindlichkeiten		1.979
Summe Passiva		46.591
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.527.062

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis

30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		792.587
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		49.487
Realisierte Nettoverluste		(21.488)
Nicht realisierte Nettoverluste		(6.701)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.774.819
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.061.236)
Nettoertragsausgleich	10	8.730
Gezahlte Dividenden	5	(9.136)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.527.062

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis

30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	60.678
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1.029
Bankzinsen		61
Summe Erträge		61.768
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	9.993
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	2.183
Vertriebsgebühren	4.1	81
Sonstige Betriebskosten		24
Summe Aufwendungen		12.281
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		49.487
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(49.486)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		25.716
Realisierte Währungsgewinne		2.282
Realisierte Nettoverluste		(21.488)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(7.471)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		816
Nicht realisierte Währungsverluste		(46)
Nicht realisierte Nettoverluste		(6.701)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		21.298

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged SGD	A Acc USD	A MInc EUR	A MInc Hedged SGD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.945.550	915	10.080.111	123.944	915
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	3.074.422	-	14.037.086	466.946	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.383.063)	-	(16.946.025)	(252.979)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.636.909	915	7.171.172	337.911	915
Nettoinventarwert je Anteil	11,8246	11,1811	15,2926	11,8735	10,2383

	A MInc USD	A MIncA USD	I Acc EUR	I Acc Hedged CHF	I Acc Hedged CNH
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.496.704	43.537	4.736.163	1.005.462	450
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	3.950.619	72.607	684.806	62.228	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.848.542)	(56.096)	(837.498)	(96.616)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	4.598.781	60.048	4.583.471	971.074	450
Nettoinventarwert je Anteil	10,3662	10,7481	11,5526	10,4409	107,0204

	I Acc Hedged EUR	I Acc Hedged GBP	I Acc USD	I MInc Hedged AUD ^A	I MInc Hedged GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	13.650.662	500	8.890.526	-	2.469.654
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	28.627.637	-	47.823.252	4.324.687	1.098.703
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(18.009.109)	-	(25.565.916)	(104.212)	(474.435)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	24.269.190	500	31.147.862	4.220.475	3.093.922
Nettoinventarwert je Anteil	14,6497	11,0536	15,9311	11,1926	9,4346

	I MInc USD ^B	I SInc USD ^C	W Acc USD	W MInc USD	X Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	650.089	87.993	91.528
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	6.167.807	4.546.200	257.263	73.486	331.766
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.736.805)	(6.687)	(472.739)	(22.041)	(55.488)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	3.431.002	4.539.513	434.613	139.438	367.806
Nettoinventarwert je Anteil	9,7195	11,7964	12,4288	10,7557	15,3931

	X Acc Hedged EUR	X Acc Hedged GBP	X Acc USD	X MInc EUR	X MInc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	146.338	500	1.589.245	143.875	575
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	294.720	101.652	1.348.647	1.150	3.506.104
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(347.501)	(8.297)	(1.132.017)	(81.050)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	93.557	93.855	1.805.875	63.975	3.506.679
Nettoinventarwert je Anteil	10,3151	11,0097	13,8629	10,8615	9,7804

	X MInc USD	Z Acc Hedged GBP	Z Acc USD	Z MInc Hedged EUR	Z MInc Hedged GBP ^D
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	5.502.596	468	1.953.819	1.123.958	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.662.115	230.335	535.254	124.799	730.744
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(3.651.326)	-	(133.881)	(57.214)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	4.513.385	230.803	2.355.192	1.191.543	730.744
Nettoinventarwert je Anteil	9,7762	10,9490	11,6731	9,1563	9,6003

	Z MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	159.573
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	813.331
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(574.258)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	398.646
Nettoinventarwert je Anteil	10,5199

^A Die Anteilsklasse wurde am 23. April 2020 aufgelegt.

^B Die Anteilsklasse wurde am 29. Oktober 2019 aufgelegt.

^C Die Anteilsklasse wurde am 26. März 2020 aufgelegt.

^D Die Anteilsklasse wurde am 11. Dezember 2019 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	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 92,31 %					
Anleihen 92,31 %					
Unternehmensanleihen 88,51 %					
Argentinien 0,91 %					
Telecom Argentina	8,0000	18.07.2026	3.905.000	3.260	0,21
Telecom Argentina	8,5000	06.08.2025	2.590.000	2.214	0,15
YPF ^{oo}	6,9500	21.07.2027	7.700.000	5.182	0,34
YPF	8,5000	23.03.2025	2.761.000	2.195	0,14
YPF ^{oo}	8,7500	04.04.2024	1.258.000	1.024	0,07
				13.875	0,91
Barbados 0,08 %					
Sagikor Finance 2015	8,8750	11.08.2022	1.227.000	1.282	0,08
Brasilien 7,73 %					
Banco do Brasil	VAR	PERP	5.450.000	5.132	0,34
Braskem Netherlands Finance ^{oo}	4,5000	31.01.2030	7.500.000	7.015	0,46
BRF ^{oo}	5,7500	21.09.1950	9.396.000	9.381	0,61
Cosan	5,5000	20.09.2029	6.660.000	6.893	0,45
CSN Resources ^{oo}	7,6250	13.02.2023	3.391.000	3.510	0,23
CSN Resources ^{oo}	7,6250	17.04.2026	3.210.000	3.266	0,21
Gerdau Trade ^{oo}	4,8750	24.10.2027	6.270.000	6.850	0,45
Itau Unibanco	VAR	PERP	5.750.000	5.037	0,33
Klabn Austria	7,0000	03.04.2049	6.271.000	7.158	0,47
MV24 Capital	6,7480	01.06.2034	6.270.150	6.349	0,42
Odebrecht Drilling Norbe VIII/IX ^{oo}	6,3500	01.12.2021	684.576	616	0,04
Oi	10,0000	27.07.2025	3.746.000	3.624	0,24
Petrobras Global Finance	6,9000	19.03.2049	12.900.000	14.356	0,93
Petrobras Global Finance ^{oo}	5,0930	15.01.2030	12.810.000	13.603	0,89
Rede D'Or Finance	4,5000	22.01.2030	7.450.000	7.115	0,47
Rumo Luxembourg ^{oo}	5,2500	10.01.2028	5.774.000	6.031	0,39
Suzano Austria	6,0000	15.01.2029	5.497.000	6.290	0,41
Suzano Austria	7,0000	16.03.2047	5.082.000	5.989	0,39
				118.215	7,73
Kaimaninseln 0,75 %					
Bioceanico Sovereign Certificate	-	05.06.2034	11.526.312	8.616	0,56
Sparc EM SPC Panama Metro Line 2	-	05.12.2022	2.913.786	2.830	0,19
				11.446	0,75

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Chile 2,25 %					
Empresa Electrica Cochrane	5,5000	14.05.2027	10.449.598	10.750	0,70
GNL Quintero	4,6340	31.07.2029	12.350.000	13.283	0,87
Saci Falabella	3,7500	30.04.2023	9.813.000	10.341	0,68
				34.374	2,25
China 6,38 %					
China Aoyuan ^{oo}	6,3500	08.02.2024	9.800.000	9.776	0,64
China Oil & Gas ^{oo}	5,5000	25.01.2023	4.850.000	4.983	0,33
Chinalco Capital	4,2500	21.04.2022	4.890.000	4.985	0,33
CIFI Group	6,5500	28.03.2024	6.650.000	6.873	0,45
Contemporary Ruiding Development	1,8750	17.09.2025	10.887.000	10.855	0,70
Country Garden	7,2500	08.04.2026	5.950.000	6.644	0,44
Country Garden	6,5000	08.04.2024	1.000.000	1.082	0,07
Huarong Finance II (EMTN)	5,5000	16.01.2025	6.200.000	6.920	0,45
Longfor Group	3,9500	16.09.2029	3.424.000	3.662	0,24
Ronshine China ^{oo}	7,3500	15.12.2023	6.192.000	6.063	0,40
Seazen ^{oo}	6,4500	11.06.2022	3.990.000	4.040	0,26
Shimao Property	5,6000	15.07.2026	4.700.000	5.152	0,34
Sinopec Group Overseas Development 2018	2,9500	12.11.2029	6.550.000	7.007	0,46
Sunac China	6,5000	09.07.2023	3.319.000	3.244	0,21
Sunac China	7,9500	08.08.2022	2.900.000	2.944	0,19
Tencent (EMTN)	3,2400	03.06.1950	4.004.000	4.075	0,27
Tencent (EMTN)	3,2900	03.06.1960	2.653.000	2.739	0,18
Zhenro Properties ^{oo}	7,8750	14.04.2024	6.430.000	6.391	0,42
				97.435	6,38
Kolumbien 4,81 %					
Banco GNB Sudameris	VAR	03.04.2027	6.350.000	6.401	0,42
Bancolombia	VAR	18.10.2027	6.170.000	6.080	0,40
Bancolombia	VAR	18.12.2029	6.110.000	5.931	0,39
Ecopetrol	6,8750	29.04.2030	5.830.000	7.002	0,46
Empresas Publicas de Medellin ^{oo}	4,2500	18.07.2029	7.350.000	7.378	0,48
Grupo Aval	4,3750	04.02.2030	13.763.000	13.317	0,87
GrupoSura Finance ^{oo}	5,5000	29.04.2026	4.620.000	5.187	0,34
Oleoducto Central	4,0000	14.07.2027	4.496.000	4.692	0,31
Promigas	3,7500	16.10.2029	5.000.000	4.924	0,32
SURA Asset Management ^{oo}	4,3750	11.04.2027	11.300.000	12.540	0,82
				73.452	4,81
Costa Rica 0,59 %					
Autopistas del Sol	7,3750	30.12.2030	9.845.550	9.083	0,59

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Demokratische Republik Kongo 0,45 %					
HTA	7,0000	18.12.2025	6.526.000	6.860	0,45
Dominikanische Republik 0,50 %					
AES Andres Dominican Power	7,9500	11.05.2026	7.450.000	7.562	0,50
El Salvador 0,51 %					
AES El Salvador Trust II	6,7500	28.03.2023	8.454.000	7.815	0,51
Georgien 2,29 %					
Bank of Georgia	VAR	PERP	4.424.000	4.468	0,29
Georgia Global Utilities	7,7500	30.07.2025	5.832.000	5.890	0,39
Georgian Oil and Gas	6,7500	26.04.2021	10.690.000	10.784	0,70
JSC Georgia Capital	6,1250	09.03.2024	7.378.000	7.127	0,47
TBC Bank (EMTN)	5,7500	19.06.2024	6.471.000	6.665	0,44
				34.934	2,29
Guatemala 1,73 %					
Central American Bottling	5,7500	31.01.2027	5.217.000	5.431	0,36
Comcel Trust	6,8750	06.02.2024	6.706.000	6.819	0,45
Energuate Trust	5,8750	03.05.2027	6.900.000	7.200	0,46
Industrial Senior Trust	5,5000	01.11.2022	6.780.000	7.044	0,46
				26.494	1,73
Honduras 0,11 %					
Inversiones Atlantida	8,2500	28.07.2022	1.657.000	1.685	0,11
Hongkong 0,65 %					
China Oil & Gas	4,6250	20.04.2022	2.727.000	2.750	0,18
CK Hutchison International 20	2,5000	08.05.2030	6.800.000	7.136	0,47
				9.886	0,65
Indien 5,27 %					
Adani Electricity Mumbai	3,9490	12.02.2030	9.950.000	9.749	0,64
Azure Power Solar Energy (EMTN) ^{oo}	5,6500	24.12.2024	4.307.000	4.506	0,30
ICICI Bank Dubai (EMTN)	4,0000	18.03.2026	5.350.000	5.660	0,37
India Infoline Finance (EMTN)	5,8750	20.04.2023	7.500.000	6.634	0,43
JSW Steel ^{oo}	5,3750	04.04.2025	6.600.000	6.633	0,43
Power Finance	4,5000	18.06.2029	11.110.000	11.266	0,74
REC (EMTN)	3,8750	07.07.2027	11.720.000	11.704	0,77
State Bank of India (Dubai) (EMTN)	VAR	PERP	2.910.000	2.972	0,19

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
UPL	4,6250	16.06.2030	10.417.000	10.655	0,70
Vedanta Mauritius II	13,0000	21.08.2023	10.337.000	10.686	0,70
				80.465	5,27
Indonesien 3,69 %					
Bank Mandiri Persero Tbk PT (EMTN)	3,7500	11.04.2024	9.150.000	9.649	0,63
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	4,6250	20.07.2023	8.500.000	9.116	0,60
Indonesia Asahan Aluminium Persero	5,4500	15.05.2030	7.383.000	8.561	0,56
Indonesia Asahan Aluminium Persero	5,8000	15.05.1950	4.614.000	5.450	0,36
Listrindo Capital ^{oo}	4,9500	14.09.2026	3.200.000	3.275	0,21
LLPL Capital Pte ^{oo}	6,8750	04.02.2039	5.835.885	6.770	0,44
Medco Oak Tree	7,3750	14.05.2026	6.600.000	6.342	0,42
Tower Bersama Infrastructure	4,2500	21.01.2025	7.170.000	7.161	0,47
				56.324	3,69
Israel 1,23 %					
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III	2,8000	21.07.2023	7.350.000	6.996	0,46
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III	6,0000	15.04.2024	6.750.000	6.916	0,45
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III	3,1500	01.10.2026	5.423.000	4.824	0,32
				18.736	1,23
Jordanien 0,70 %					
Hikma Finance USA	3,2500	09.07.2025	10.468.000	10.690	0,70
Kasachstan 0,96 %					
Tengizchevroil Finance International	4,0000	15.08.2026	13.750.000	14.614	0,96
Kuwait 1,71 %					
Al Ahli Bank of Kuwait	VAR	PERP	6.251.000	6.408	0,42
Kuwait Projects	4,2290	29.10.2026	10.130.000	9.965	0,66
MEGlobal Canada ULC (EMTN)	5,0000	18.05.2025	5.294.000	5.717	0,37
MEGlobal Canada ULC (EMTN)	5,8750	18.05.2030	3.385.000	3.954	0,26
				26.044	1,71
Malaysia 0,45 %					
TNB Global Ventures Capital (EMTN)	3,2440	19.10.2026	6.400.000	6.915	0,45
Mauritius 0,84 %					
Liquid Telecommunications Financing	8,5000	13.07.2022	6.828.000	6.948	0,46
Neerg Energy	6,0000	13.02.2022	5.790.000	5.805	0,38
				12.753	0,84

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Mexiko 5,64 %					
Alfa	6,8750	25.03.2044	2.573.000	2.930	0,19
Banco Mercantil del Norte	VAR	PERP	7.790.000	7.706	0,50
BBVA Bancomer Texas	VAR	18.01.2033	7.300.000	7.037	0,46
BBVA Bancomer Texas	1,8750	18.09.2025	7.000.000	6.865	0,45
Cometa Energia	6,3750	24.04.2035	13.475.750	14.813	0,98
Grupo Financiero Santander Mexico	VAR	PERP	2.350.000	2.385	0,16
Industrias Penoles ^{ss}	5,6500	12.09.2049	6.015.000	7.007	0,46
Petroleos Mexicanos	7,6900	23.01.1950	8.750.000	7.357	0,48
PLA Administradora Industrial	4,9620	18.07.2029	7.800.000	8.271	0,54
SixSigma Networks Mexico ^{ss}	7,5000	02.05.2025	6.950.000	6.199	0,41
Trust F/1401	6,3900	15.01.2050	3.850.000	3.857	0,25
Trust F/1401	6,9500	30.01.2044	5.770.000	6.172	0,40
Unifin Financiera	8,3750	27.01.2028	6.800.000	5.511	0,36
				86.110	5,64
Marokko 0,42 %					
OCP	4,5000	22.10.2025	6.060.000	6.417	0,42
Niederlande 1,23 %					
VEON	4,0000	09.04.2025	6.750.000	7.008	0,46
Vivo Energy Investments	5,1250	24.09.2027	11.600.000	11.764	0,77
				18.772	1,23
Nigeria 1,15 %					
Access Bank (EMTN)	10,5000	19.10.2021	4.350.000	4.544	0,30
IHS Netherlands	8,0000	18.09.2027	6.200.000	6.386	0,42
United Bank for Africa	7,7500	08.06.2022	6.561.000	6.587	0,43
				17.517	1,15
Oman 0,44 %					
Oztel	6,6250	24.04.2028	6.750.000	6.712	0,44
Panama 1,23 %					
Cable Onda	4,5000	30.01.2030	5.900.000	6.179	0,40
Global Bank	VAR	16.04.2029	8.150.000	8.600	0,57
Multibank	4,3750	09.11.2022	3.920.000	3.996	0,26
				18.775	1,23
Paraguay 0,95 %					
Telefonica Celular del Paraguay	5,8750	15.04.2027	13.826.000	14.496	0,95

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Peru 3,29 %					
Credicorp	2,7500	17.06.2025	4.354.000	4.426	0,29
Fideicomiso Inretail ^{oo}	5,7500	03.04.2028	6.800.000	6.968	0,46
Intercorp Peru	3,8750	15.08.2029	9.160.000	9.118	0,60
Lima Metro Line 2 Finance	4,3500	05.04.2036	8.100.000	8.971	0,59
Nexa Resources ^{oo}	5,3750	04.05.2027	10.100.000	10.561	0,69
Southern Copper	5,2500	08.11.2042	8.000.000	10.148	0,66
				50.192	3,29
Philippinen 2,52 %					
Jollibee Worldwide	VAR	PERP	12.090.000	10.745	0,70
Manila Water	4,3750	30.07.2030	19.777.000	19.300	1,27
Philippine National Bank (EMTN)	3,2800	27.09.2024	8.063.000	8.461	0,55
				38.506	2,52
Katar 0,42 %					
QNB Finance (EMTN)	2,6250	12.05.2025	6.210.000	6.435	0,42
Russische Föderation 3,50 %					
Gazprom ^{oo}	3,0000	29.06.2027	13.220.000	13.247	0,87
GTLK Europe Capital	4,6500	10.03.2027	14.800.000	14.707	0,96
Home Credit & Finance Bank	VAR	PERP	7.249.000	6.599	0,43
Lukoil International Finance ^{oo}	4,7500	02.11.2026	6.350.000	7.075	0,46
MMK International Capital ^{oo}	4,3750	13.06.2024	3.500.000	3.761	0,25
Sovcombank	VAR	PERP	8.600.000	8.126	0,53
				53.515	3,50
Saudi-Arabien 0,91 %					
Dar Al-Arkan Sukuk	6,7500	15.02.2025	7.510.000	7.050	0,47
Saudi Arabian Oil (EMTN)	4,2500	16.04.2039	5.900.000	6.787	0,44
				13.837	0,91
Singapur 2,42 %					
Marble II	5,3000	20.06.2022	5.050.000	5.100	0,33
Parkway Pantai (EMTN)	VAR	PERP	10.820.000	10.854	0,71
Puma International Financing	5,0000	24.01.2026	7.670.000	6.519	0,43
Vena Energy Capital Pte (EMTN)	3,1330	26.02.2025	14.501.000	14.416	0,95
				36.889	2,42

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Südafrika 2,96 %					
Absa ^{oo}	VAR	25.04.2028	6.850.000	7.075	0,46
FirstRand Bank ^{oo}	VAR	23.04.2028	7.910.000	8.203	0,54
Gold Fields Orogen ^{oo}	5,1250	15.05.2024	6.250.000	6.819	0,45
MTN Mauritius Investments ^{oo}	4,7550	11.11.2024	9.823.000	10.095	0,65
MTN Mauritius Investments	6,5000	13.10.2026	2.400.000	2.674	0,18
SASOL	5,8750	27.03.2024	3.900.000	3.760	0,25
Sasol Financing USA ^{oo}	6,5000	27.09.2028	7.000.000	6.598	0,43
				45.224	2,96
Spanien 0,91 %					
Al Candelaria Spain	7,5000	15.12.2028	6.500.000	7.032	0,46
International Airport Finance	12,0000	15.03.2033	7.831.814	6.900	0,45
				13.932	0,91
Supranational 1,31 %					
African Export-Import Bank ^{oo}	3,9940	21.09.2029	10.500.000	10.886	0,72
Eastern and Southern African Trade and Development Bank (EMTN) ^{oo}	4,8750	23.05.2024	8.840.000	9.062	0,59
				19.948	1,31
Thailand 0,15 %					
PTTEP Treasury Center (EMTN)	2,5870	10.06.2027	2.219.000	2.303	0,15
Trinidad und Tobago 0,55 %					
Trinidad Generation	5,2500	04.11.2027	8.500.000	8.440	0,55
Türkei 2,65 %					
Akbank ^{oo}	VAR	27.04.2028	6.015.000	5.306	0,35
KOC	6,5000	11.03.2025	6.700.000	6.812	0,45
Turk Telekomunikasyon ^{oo}	4,8750	19.06.2024	6.539.000	6.359	0,42
Turkcell İletişim Hizmetleri ^{oo}	5,8000	11.04.2028	9.930.000	9.683	0,62
Türkiye Garanti Bankası ^{oo}	VAR	24.05.2027	3.170.000	2.859	0,19
Türkiye İş Bankası	6,1250	25.04.2024	3.200.000	3.049	0,20
Türkiye Sise ve Cam Fabrikaları	6,9500	14.03.2026	6.300.000	6.432	0,42
				40.500	2,65
Ukraine 2,24 %					
Kernel ^{oo}	6,5000	17.10.2024	4.650.000	4.694	0,31
Metinvest	8,5000	23.04.2026	6.800.000	6.868	0,45
MHP ^{oo}	6,9500	03.04.2026	6.929.000	7.000	0,46
Ukraine Railways	8,2500	09.07.2024	6.613.000	6.677	0,44

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Ukreximbank	9,6250	27.04.2022	1.698.667	1.740	0,11
VF Ukraine	6,2000	11.02.2025	7.260.000	7.247	0,47
				34.226	2,24
Vereinigte Arabische Emirate 5,03 %					
BOS Funding (EMTN)	4,0000	18.09.2024	7.076.000	7.247	0,47
DP World Crescent (EMTN) [™]	3,8750	18.07.2029	6.000.000	6.233	0,41
Emirates Airline [™]	4,5000	06.02.2025	8.258.351	8.285	0,54
Emirates Sukuk (REIT)	5,1250	12.12.2022	6.271.000	3.073	0,20
Esic Sukuk (EMTN)	3,9390	30.07.2024	11.050.000	11.161	0,73
First Abu Dhabi Bank	VAR	PERP	7.660.000	7.737	0,51
MAF Global Securities	VAR	PERP	6.650.000	6.618	0,43
MAF Global Securities	VAR	PERP	1.450.000	1.437	0,09
MDC (EMTN)	2,5000	21.05.2026	3.000.000	3.146	0,21
MDC (EMTN)	2,8750	21.05.2030	2.500.000	2.681	0,18
National Bank of Fujairah PJSC	VAR	PERP	6.120.000	6.080	0,40
Noor Tier 1 Sukuk	VAR	PERP	6.500.000	6.536	0,43
Tabreed Sukuk Spc	5,5000	31.10.2025	5.700.000	6.551	0,43
				76.785	5,03
Vereinigtes Königreich 0,08 %					
Tullow Oil [™]	7,0000	01.03.2025	2.450.000	1.156	0,08
USA 1,91 %					
Hyundai Capital America	3,0000	10.02.2027	7.400.000	7.668	0,50
JSM Global	4,7500	20.10.2030	12.223.000	12.222	0,80
Rutas 2 and 7 Finance	-	30.09.2036	13.100.000	9.334	0,61
				29.224	1,91
Usbekistan 0,47 %					
Uzbek Industrial and Construction Bank	5,7500	02.12.2024	6.780.000	7.123	0,47
Vietnam 0,57 %					
Mong Duong Finance	5,1250	07.05.2029	8.580.000	8.749	0,57
Sambia 0,97 %					
First Quantum Minerals	7,2500	01.04.2023	7.386.000	7.358	0,48
First Quantum Minerals	6,8750	01.03.2026	5.525.000	5.352	0,35
First Quantum Minerals [™]	7,5000	01.04.2025	2.125.000	2.112	0,14
				14.822	0,97
Summe Unternehmensanleihen				1.351.544	88,51

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Staatsanleihen 3,80 %					
Argentinien 0,65 %					
Argentinien (Republik)	VAR	09.07.2035	15.687.374	5.898	0,39
Argentinien (Republik)	VAR	09.07.2030	8.562.625	3.575	0,23
Argentinien (Republik)	1,0000	09.07.2029	940.568	429	0,03
				9.902	0,65
Ägypten 0,39 %					
Ägypten (Republik)	7,6250	29.05.2032	6.015.000	5.890	0,39
Peru 0,34 %					
Corp Financiera de Desarrollo	2,4000	28.09.2027	5.116.000	5.159	0,34
Katar 0,69 %					
Katar (Staat) ^{oo}	4,4000	16.04.1950	8.200.000	10.609	0,69
Saudi-Arabien 0,90 %					
Saudi-Arabien (Königreich) (EMTN) ^{oo}	4,5000	22.04.1960	11.000.000	13.683	0,90
Vereinigte Arabische Emirate 0,83 %					
Emirat Abu Dhabi (EMTN)	2,5000	16.04.2025	12.000.000	12.735	0,83
Summe Staatsanleihen				57.978	3,80
Summe Anleihen				1.409.522	92,31
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				1.409.522	92,31
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,28 %					
Aktien - null					
Brasilien - null					
OAS (Warrants)			868.890	-	-
Summe Aktien				-	-
Anleihen 0,28 %					
Unternehmensanleihen 0,28 %					
Brasilien - null					
OAS	5,0000	31.03.2035	2.350.859	-	-

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Vereinigte Arabische Emirate 0,28 %					
Senaat Sukuk	4,7600	05.12.2025	3.871.000	4.344	0,28
Summe Unternehmensanleihen				4.344	0,28
Summe Anleihen				4.344	0,28
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				4.344	0,28
Offene Investmentfonds 4,60 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) - US Dollar Fund Z-1 [†]			42.244	42.244	2,77
iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF [∞]			254.500	28.000	1,83
				70.244	4,60
Summe Offene Investmentfonds				70.244	4,60

Derivate (0,20 %)**Devisenterminkontrakte (0,20 %)**

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2020	46.226.993	33.472.781	(333)	(0,03)
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2020	1.333.436	940.390	16	-
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2020	130.769	95.606	(2)	-
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2020	27.837	19.668	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2020	17.964	12.791	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2020	15.716	11.206	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2020	14.606	10.614	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2020	11.635	8.540	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2020	10.440	7.434	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2020	7.744	5.633	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2020	4.644	3.357	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2020	2.847	2.072	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	02.10.2020	136.677	148.203	1	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2020	10.401.865	11.372.173	(23)	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2020	1.106	1.214	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2020	48.658	7.063	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2020	251	36	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2020	6.349.966	7.404.988	41	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2020	424.611	495.158	3	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.2020	451.837	528.592	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.2020	3.193.223	3.739.645	5	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2020	372.791.235	439.323.659	(2.036)	(0,14)
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2020	4.998.008	5.921.905	(59)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2020	2.133.915	2.485.381	18	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2020	1.385.329	1.630.025	(5)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2020	369.866	439.515	(6)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2020	92.900	110.617	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2020	69.522	82.363	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2020	14.550	16.988	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2020	4.119	4.791	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2020	4.014	4.689	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2020	3.040	3.612	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2020	712	845	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2020	463	542	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2020	208	247	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2020	89	105	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2020	51	60	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2020	50	59	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2020	33	38	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	34.786.034	41.050.303	(187)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	34.145.712	40.294.672	(183)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	11.027.683	13.013.548	(59)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	975.704	1.151.409	(5)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	135.448	160.107	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	105.606	125.587	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	92.783	109.313	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	57.101	67.432	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	56.601	66.385	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	53.753	63.773	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	38.563	45.480	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	22.049	25.835	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	21.648	25.245	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	6.716	7.851	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	2.060	2.412	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	738	877	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	431	504	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	291	340	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	02.10.2020	7.155	9.205	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	29.472.651	38.185.827	(64)	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	7.096.507	9.194.491	(15)	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	2.552.692	3.307.360	(6)	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	1.056.444	1.368.767	(2)	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	60.341	77.955	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	22.963	29.177	1	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	20.048	25.796	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	13.131	17.033	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	13.059	16.940	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	11.089	14.271	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	10.913	14.149	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	10.308	13.230	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	9.780	12.623	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	6.264	8.136	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	5.716	7.338	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	5.686	7.339	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	5.586	7.237	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	3.254	4.209	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	2.340	2.985	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	1.549	1.992	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	1.410	1.824	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	631	815	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	492	639	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	103	133	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	68	87	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	40	51	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	38	49	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	30	38	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	21	26	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	10.347	7.556	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	9.467	6.913	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	01.10.2020	19.663	27.837	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	02.10.2020	7.432	10.440	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	05.10.2020	12.788	17.964	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2020	245.770	349.517	(5)	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2020	35.139	48.564	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2020	7.625	10.839	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2020	3.599	5.086	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2020	135	186	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2020	35	48	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	148.507	136.677	(1)	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	93.976	86.990	(1)	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	56.859	52.008	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	11.157	10.328	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	105	97	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2020	39	265	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2020	38	263	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.2020	25.795	22.049	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.2020	66.286	56.601	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	8.675.457	7.374.205	25	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	7.407.077	6.349.966	(42)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	4.894.855	4.202.440	(35)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	3.740.382	3.193.223	(5)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	3.000.655	2.557.937	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	2.318.249	1.993.674	(20)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	528.729	451.837	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	411.994	349.321	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	136.628	115.128	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	69.057	58.956	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	51.107	43.294	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	37.356	31.454	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	1.564	1.322	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	109	92	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	81	69	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	68	58	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	1.927.713	1.652.956	(14)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	495.944	424.611	(3)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	492.127	417.770	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	434.543	370.501	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	329.540	280.568	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	250.342	213.139	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	217.591	186.885	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	206.705	177.535	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	149.359	125.690	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	128.306	107.838	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	115.835	97.162	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	99.146	84.412	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	68.421	58.765	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	11.458	9.660	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	9.243	7.870	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	6.103	5.242	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	86	72	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	59	50	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	48	40	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	01.10.2020	12.618	9.780	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	01.10.2020	7.336	5.686	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	02.10.2020	14.265	11.089	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	05.10.2020	7.335	5.716	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	05.10.2020	87	68	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Nettovermögen %
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	246.651	193.311	(3)	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	201.380	158.414	(4)	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	72.906	57.261	(1)	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	44.177	34.335	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	23.890	18.614	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	20.428	16.048	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	19.998	15.673	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	17.192	13.524	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	9.208	7.155	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	8.661	6.788	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	7.763	5.988	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	6.964	5.478	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	4.446	3.450	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	672	522	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	603	475	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	251	192	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	106	82	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	76	60	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	47	36	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	38	30	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	53	73	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	50	68	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	41	56	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(3.011)	(0,20)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(3.011)	(0,20)
Summe Wertpapieranlagen						1.481.099	96,99
Sonstiges Nettovermögen						45.963	3,01
Summe Nettovermögen						1.527.062	100,00

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

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

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Equity um 7,17 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Emerging Markets TR Index, um 10,91 %.

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

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

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

Marktrückblick

Aktien aus Schwellenländern waren während des Berichtsjahres erheblichen Schwankungen ausgesetzt, notierten zum Jahresende jedoch höher. Die Aktienmärkte wurden über weite Teile des Jahres 2019 hinweg durch den langanhaltenden Handelsstreit zwischen den USA und China geprägt, wobei die Unterzeichnung eines anfänglichen Handelsabkommens zwischen den beiden Seiten Anfang 2020 für eine kurze Atempause sorgte. Diese erwies sich jedoch als kurzlebig, da die rapide weltweite Ausbreitung von COVID-19 die Märkte in Turbulenzen stürzte.

Die Pandemie zwang Regierungen weltweit, drakonische Ausgangssperren und Kontaktbeschränkungen zu verhängen, um die Ausbreitung einzudämmen. Diese Maßnahmen brachten den internationalen Reiseverkehr zum Erliegen und behinderten die Wirtschaftstätigkeit erheblich. Die Produktions- und Fertigungsindizes brachen weltweit ein, während die Währungen der Schwellenländer gegenüber dem US-Dollar nachgaben. All dies führte dazu, dass die Anlageklasse im ersten Quartal aggressiv abverkauft wurde. In der Folge erholten sich die Märkte im Laufe des zweiten und dritten Quartals, nachdem anfängliche Lockdowns die Infektionsraten in den am stärksten betroffenen Regionen zu bremsen schienen. Dies veranlasste viele Länder dazu, ihre Wirtschaft allmählich wieder zu öffnen. Ein wesentlicher Faktor, der die Rally bei Schwellenlandaktien während des Berichtszeitraums begünstigte, war die beispiellose Unterstützung, die von Zentralbanken und Regierungen weltweit geboten wurde. Dieses gelockerte politische Umfeld trug dazu bei, den Handel und die Verbraucheraktivitäten wieder zu beleben, was wiederum Hoffnung auf eine wirtschaftliche Erholung schürte.

Gegen Ende des Berichtszeitraums geriet die Dynamik der Märkte aufgrund eines neuerlichen Anstiegs der COVID-19-Infektionszahlen in mehreren Ländern ins Stocken. Zudem nahmen die geopolitischen Spannungen wieder zu, als Streitigkeiten zwischen den USA und China die Risikobereitschaft der Anleger dämpften.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter seiner Benchmark zurück, was einer negativen Vermögensallokation sowie Währungseffekten zuzuschreiben war, welche eine positive Einzeltitelauswahl überschatteten.

Auf Länderebene verursachten die Engagements in Lateinamerika und Indien die größten Verluste, da steigende COVID-19-

Infektionsraten Sorgen über eine tiefere Rezession in diesen Regionen aufkommen ließen. Die Untergewichtung Chinas erwies sich ebenfalls als kostspielig, da die dortigen Positionen die Erholung der Anlageklasse anführten, nachdem die Behörden hart eingegriffen hatten, um die Ausbreitung des Virus zu begrenzen. Hierdurch war das Land früher als andere in der Lage, die inländische Wirtschaft wieder zu öffnen. Unterdessen kam der Markt in Hongkong durch politische Turbulenzen unter Druck, so dass unser dortiges nicht in der Benchmark enthaltenes Engagement den Fonds belastete.

In Lateinamerika wurde die Rendite durch das gegenüber der Benchmark erhöhte Engagement in Brasilien gebremst. Eine von COVID-19 verursachte rapide Kapitalflucht hatte eine erhebliche Abwertung der Währungen zur Folge, wodurch sich die Situation in Brasilien und Mexiko verschärfte. Banco Bradesco und Banorte, zwei wichtige Kreditinstitute in diesen Ländern, belasteten die Wertentwicklung aufgrund von Sorgen über die Auswirkungen der Pandemie auf das Wachstum sowie über mögliche weitere Zinssenkungen. Darüber hinaus kamen Fragen über mangelhafte Bilanzierungspraktiken und die Integrität des Managements beim brasilianischen Versicherer IRB auf, die uns dazu veranlassten, unsere Beteiligung in der Folge zu verkaufen. Im Verbrauchersegment litt der Aktienkurs des Coca-Cola-Abfüllers und Einzelhändlers FEMSA unter den verhängten Beschränkungen für soziale Kontakte.

Ganz ähnlich bremste auch unser Engagement in Indien die Wertentwicklung. Der Hypothekenfinanzierer HDFC litt darunter, dass Anleger aus Furcht vor einer sich verschärfenden Liquiditätskrise Aktien aus dem Finanzsektor verkauften. Auch die Kotak Mahindra Bank blieb zurück, da Kapitalbeschränkungen den Sektor insgesamt belasteten.

In Asien bremste zwar die Untergewichtung Chinas die Wertentwicklung, die Einzeltitelauswahl erwies sich jedoch als günstig. Der ASI SICAV I China A Share Equity Fund erwies sich im Zuge des äußerst volatilen Klimas als widerstandsfähig. Mehrere seiner auf die Binnenwirtschaft ausgerichteten zugrunde liegenden Kernpositionen lieferten trotz des schwächeren globalen Konjunkturausblicks und der geopolitischen Unsicherheit, die den Markt auf dem Festland belastete, robuste Renditen. Diese Positionen ließen frühzeitig Anzeichen auf eine Erholung erkennen, nachdem die mit COVID-19 verbundenen Lockdowns aufgehoben worden waren. Mehrere direkte Positionen, beispielsweise bei dem auch als Auftragshersteller tätigen Anbieter klinischer Studienleistungen Wuxi Biologics, erwiesen sich als hilfreich. Vor dem Hintergrund der Pandemie verzeichnete Wuxi weiterhin robustes Wachstum bei Entwicklungsprojekten für neue Medikamente, wobei Anleger davon ausgingen, dass das Unternehmen die Entwicklung neuer Therapien gegen das Coronavirus unterstützen würde. Auch das Engagement bei Tencent verstärkte die Wertentwicklung, da sich der Unterhaltungs- und Social Media-Gigant im Zuge der Lockdowns als defensiv erwies. Die mit digitaler Unterhaltung verbrachte Zeit nahm während dieser Phase stark zu, wovon auch das Segment der Online-Spiele profitierte. Die Tatsache, dass der Fonds Alibaba gemieden hatte, erwies sich allerdings als kostspielig, da der E-Commerce-Gigant im November 2019 eine Notierung in Hongkong

vornahm und trotz der schwierigen Marktbedingungen weiterhin beeindruckende Ergebnisse erzielte. Die positive Stimmung im Vorfeld der Börsennotierung der Ant Group, seiner Tochtergesellschaft für digitale Zahlungen, verlieh der Aktie ebenfalls Auftrieb.

An anderer Stelle legte in Südkorea der Hersteller von Batterien für Elektrofahrzeuge LG Chem zu, da sowohl eine solide Dynamik in seiner Sparte für Elektrofahrzeugbatterien als auch eine Verbesserung der Margen in seinem Petrochemiegeschäft Unterstützung boten.

Auf Sektorebene erwies sich unser Engagement in Halbleiterunternehmen wie ASML Holdings, Samsung Electronics und Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. (TSMC) als positiv. Diese substanzstarken Titel mit soliden Bilanzen und breiten Wettbewerbsvorsprüngen setzten zu einer Rally an, da der Nachfrageausblick für Speicherchips und Smartphones beständig blieb. Zudem verbesserten sie das Fondsergebnis, da die Nachfrage nach ihren Produkten durch die vermehrte Heimarbeit gestärkt wurde, so dass sie belastbare Ergebnisse und robuste Margen erzielten. Auch die kürzlich eingerichtete Position bei Longi Green Energy, einem weltweit führenden Anbieter von Mono-Silizium-Wafern für die Solarbranche, erwies sich als günstig. Die Aktie hat seit Jahresbeginn einen beeindruckenden Anstieg erzielt, da das Unternehmen dank einer zunehmenden Nachfrage nach seinen Mono-Silizium-Wafern robuste Ergebnisse vorlegt.

Die Ausgangs- und Kontaktbeschränkungen führten zudem zu einem Anstieg der E-Commerce-Volumina, weil die Menschen vermehrt im Internet einkauften. Von diesem Trend profitierten Firmen wie Meituan Dianping in China sowie Mercado Libre in Lateinamerika. Unterdessen entwickelte sich auch der russische Internetdienstleister Yandex stark. Die Aktie setzte zu einer Rally an, nachdem ihre geplante Aufnahme in den MSCI Emerging Markets Index bekannt geworden war. Das Unternehmen ist gut aufgestellt, um vom Wachstum des russischen Online-Einzelhandels zu profitieren.

Neben den im Halbjahresbericht erwähnten wesentlichen Portfolioaktivitäten richteten wir mehrere direkte Positionen in China ein. Hierzu zählten der Anbieter von Umweltlösungen China Conch Venture, der Solarwafer-Hersteller Longi Green Energy, der Elektrogerätehersteller Midea Group, der führende Anbieter von Stromnetzautomatisierungs- und Industriesteuerungsprodukten auf dem Festland Nari Technology, der Flughafenbetreiber Shanghai International Airport und der führende Bekleidungshersteller Shenzhou International Group.

Außerdem beteiligten wir uns an den Börsengängen von KE Holdings und Hangzhou Tigermed. KE Holdings ist ein wettbewerbsstarkes Unternehmen und Marktführer bei der Integration von Offline- und Online-Transaktionen und entsprechenden Dienstleistungen am chinesischen Markt für Wohnimmobilien, während Tigermed das größte klinische Auftragsforschungsunternehmen in China ist, das ein Zweitlisting in Hongkong vornahm.

Unterdessen richteten wir in Südkorea eine neue Position bei Samsung SDI ein, dem führenden Hersteller kleinformatiger Lithium-Ionen-Batterien und Vorreiter bei der Entwicklung neuer Energielösungen. In Südafrika nahmen wir Mondi ins Portfolio auf. Hierbei handelt es sich um einen weltweit führenden, innovativen Anbieter von Verpackungs- und Papierlösungen, dessen solide Bilanz und attraktive Bewertung uns überzeugten.

Im Gegenzug ergriffen wir die Gelegenheit, um uns nach Berücksichtigung der längerfristigen Auswirkungen von COVID-19 auf das Portfolio von mehreren Beteiligungen zu trennen, um bessere Chancen an anderer Stelle zu finanzieren. Hierzu zählten Banco Santander Chile, BIM Birlisik, Indocement Tungal, Lojas Renner und Multiplan. Und schließlich trennten wir uns noch von 58.com, nachdem Pläne zur Übernahme des Unternehmens durch Private-Equity-Anleger bekannt geworden waren.

Ausblick

Bezüglich des kurzfristigen Ausblicks für Schwellenlandaktien sind wir zurückhaltend. Die von China angeführte wirtschaftliche Erholung, die großzügigen fiskalpolitischen Unterstützungsmaßnahmen von Regierungen weltweit und die Verpflichtung der US-Notenbank sowie anderer bedeutender Zentralbanken auf die Beibehaltung niedriger Zinsen hat die Risikobereitschaft in den letzten sechs Monaten befeuert. Dies hat die Erholung der Anlageklasse von den im ersten Quartal erlittenen Verlusten gestützt. Zu Beginn des letzten Quartals des Jahres 2020 rechnen wir jedoch mit einem gewissen Maß an Volatilität, insbesondere in Verbindung mit den Turbulenzen im Vorfeld der im November anstehenden US-Präsidentschaftswahlen. Hinzu kommt das zunehmend angespannte Verhältnis zwischen den USA und China, das weiterhin einen Schatten auf die Aussichten für eine globale wirtschaftliche Erholung wirft.

Im Hinblick auf die Pandemie dämpfen deutliche Unterschiede im Erfolg bei der Eindämmung des Virus von Land zu Land die Hoffnungen auf eine weitläufige wirtschaftliche Erholung. Zusätzlich eingetrübt wird die Zuversicht der Anleger durch erneut steigende Infektionszahlen in Teilen Europas und Asiens sowie durch die anhaltend hohen Sterblichkeitsraten in Brasilien und Indien, den beiden größten Schwellenländern nach China. Darüber hinaus ist trotz einiger vielversprechender Entwicklungen weiterhin unklar, wann ein wirksamer COVID-19-Impfstoff zur Verfügung stehen wird.

Als Spezialisten für eine Bottom-up-Einzeltitelauswahl werden wir uns jedoch weiterhin auf den längerfristigen Ausblick für die Unternehmen konzentrieren, an denen wir uns aufgrund ihrer soliden Fundamentaldaten beteiligten. Besonderes Augenmerk liegt hierbei auf Faktoren wie robusten Umsatzströmen, soliden Bilanzen und einer guten Corporate Governance. Die Schwellenländer bieten ein breites Spektrum substanzstarker Unternehmen. Hinzu kommen strukturelle Wachstumstreiber wie eine attraktive demografische Entwicklung und eine wachsende Mittelschicht, die diese Anlageklasse für Anleger weiterhin attraktiv machen. Wir bevorzugen nach wie vor Titel mit Engagement in Themen, die nicht von der Pandemie beeinträchtigt werden. Hierzu zählen eine stärkere Nachfrage nach medizinischer Versorgung, technologische Fortschritte und sich verändernde Konsummuster, wie z. B. wachsende diskretionäre Ausgaben für Bildung, Online-Shopping und Spiele. Gleichzeitig werden wir uns weiterhin von Titeln trennen, bei denen unsere Überzeugung geringer ist, da die kurz- bis mittelfristigen Aussichten auf Erholung problematischer erscheinen. Wir werden den Vorteil, der sich aus unserer Präsenz vor Ort ergibt, weiterhin effektiv nutzen, um uns auf Unternehmen mit robusten Fundamentaldaten zu konzentrieren, die gestärkt aus der aktuellen Krise hervorgehen werden.

Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.872.748
Bankguthaben		17.928
Zins- und Dividendenforderungen		4.319
Forderungen aus Zeichnungen		583
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		132
Sonstige Vermögenswerte		1.511
Summe Aktiva		1.897.221
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		222
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		2.007
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		5.033
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	51
Sonstige Verbindlichkeiten		3.517
Summe Passiva		10.830
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.886.391

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		2.182.917
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		10.798
Realisierte Nettoverluste		(10.614)
Nicht realisierte Nettogewinne		163.141
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		160.614
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(619.138)
Nettoertragsausgleich	10	(1.494)
Gezahlte Dividenden	5	(29)
Gebühr für das Ressourcenmanagement	15	196
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.886.391

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	34.828
Erträge aus Wertpapierleihe	16	535
Bankzinsen		229
Summe Erträge		35.592
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	19.542
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	5.272
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4.3	(88)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren (netto)	4.3	5.184
Vertriebsgebühren	4.1	17
Sonstige Betriebskosten		51
Summe Aufwendungen		24.794
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		10.798
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(9.765)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		880
Realisierte Währungsverluste		(1.729)
Realisierte Nettoverluste		(10.614)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		163.022
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		185
Nicht realisierte Währungsverluste		(66)
Nicht realisierte Nettogewinne		163.141
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		163.325

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc Hedged CHF	A Acc USD	A Alnc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.587.249	889.742	1.345.981	10.020.159	1.859.961
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	72.432	9.278	13.535	149.499	2.793
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(942.689)	(639.336)	(343.927)	(2.036.112)	(214.812)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.716.992	259.684	1.015.589	8.133.546	1.647.942
Nettoinventarwert je Anteil	16,1060	56,6004	12,2011	72,8675	11,1524

	C Acc USD	G Acc EUR	G Acc Hedged EUR	G Acc USD	I Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	122.590	447.146	329.214	32.826.337	3.104.294
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	272.900	23.542	10.309.171	130.419
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(29.560)	(637.358)	(52.378)	(6.196.060)	(1.269.058)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	93.030	82.688	300.378	36.939.448	1.965.655
Nettoinventarwert je Anteil	17,4055	10,2660	9,3745	11,2108	81,3012

	I Alnc USD	S Acc USD	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	63.087	5.405	456.512	527.784	5.692.826
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	3.840	13	354	27.662	64.911
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(22.458)	(895)	(133.791)	(201.550)	(1.708.653)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	44.469	4.523	323.075	353.896	4.049.084
Nettoinventarwert je Anteil	11,6743	2.509,9891	13,0078	14,5327	11,7079

	X Alnc USD	Z Acc Hedged EUR	Z Acc USD	Z QInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	61.742	58.431	35.336.549	165.767
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	127	-	1.748.830	81.891
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(10.767)	(57.845)	(11.183.627)	(157.940)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	51.102	586	25.901.752	89.718
Nettoinventarwert je Anteil	10,8548	9,7374	20,8191	11,3584

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	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 93,46 %			
Aktien 93,46 %			
Argentinien 2,14 %			
MercadoLibre	37.330	40.388	2,14
Belgien 1,01 %			
Budweiser	6.563.000	19.075	1,01
Brasilien 5,22 %			
Banco Bradesco (ADR)	7.739.631	26.586	1,41
Petroleo Brasileiro (PREF)	4.985.240	17.349	0,92
Vale (ADR)	3.507.470	37.126	1,96
WEG	1.498.614	17.463	0,93
		98.524	5,22
China 30,47 %			
Autohome (ADR)	240.350	23.096	1,22
China Conch Venture	2.245.500	10.409	0,55
China International Travel Service 'A'	559.049	18.364	0,97
China Merchants Bank 'H'	4.907.500	23.160	1,23
China Resources Gas	4.422.000	19.728	1,05
China Resources Land	9.353.700	42.152	2,23
Hangzhou Tigermed Consulting 'A'	605.298	9.182	0,49
Hangzhou Tigermed Consulting	99.200	1.414	0,07
KE Holdings	125.865	7.720	0,41
Kweichow Moutai 'A'	46.819	11.511	0,61
LONGi	2.012.600	22.247	1,18
Meituan Dianping	1.750.200	54.629	2,90
Midea	1.157.338	12.380	0,66
NARI Technology	3.094.954	8.989	0,48
New Oriental	141.988	21.228	1,13
Ping An Insurance ^o	6.493.500	66.632	3,53
Shanghai International Airport 'A'	879.195	8.910	0,47
Shenzhou International	1.611.100	27.139	1,44
Tencent	2.398.922	158.406	8,39
WuXi Biologics (Cayman)	1.134.500	27.587	1,46
		574.883	30,47

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Hongkong 4,09 %			
AIA	3.048.100	29.881	1,58
China Mobile	1.156.603	7.376	0,39
Hong Kong Exchanges & Clearing	854.453	39.879	2,12
		77.136	4,09
Indien 10,18 %			
Hindustan Unilever	676.738	18.946	1,00
Housing Development Finance	1.919.662	45.076	2,39
ITC	7.497.282	17.470	0,93
Kotak Mahindra Bank	1.772.045	30.395	1,61
SBI Life Insurance	1.990.171	21.847	1,16
Tata Consultancy Services	1.166.729	39.258	2,08
Ultratech Cement	348.835	19.062	1,01
		192.054	10,18
Indonesien 2,44 %			
Astra International	37.708.800	11.315	0,60
Bank Central Asia	12.838.000	23.392	1,24
Bank Rakyat	55.692.000	11.359	0,60
		46.066	2,44
Macao 1,45 %			
Sands China	7.110.000	27.408	1,45
Mexiko 2,76 %			
FEMSA (ADR)	412.859	23.200	1,24
Grupo Aeroportuario del Sureste	897.108	10.454	0,55
Grupo Financiero Banorte	5.301.100	18.387	0,97
		52.041	2,76
Niederlande 1,24 %			
ASML	63.400	23.399	1,24
Philippinen 1,65 %			
Ayala Land	32.060.460	19.625	1,04
Bank of the Philippine Islands	8.663.879	11.482	0,61
		31.107	1,65
Russische Föderation 4,30 %			
Lukoil (ADR) ^{°°}	266.648	15.420	0,82
NOVATEK ^{°°}	1.297.573	17.848	0,95

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Sberbank	6.010.563	17.692	0,94
Yandex 'A'	462.060	30.138	1,59
		81.098	4,30
Südafrika 4,54 %			
Naspers	244.048	43.309	2,30
Prosus	458.678	42.336	2,24
		85.645	4,54
Südkorea 11,36 %			
LG Chem	76.006	42.471	2,25
Samsung Electronics (PREF)	3.445.613	148.931	7,90
Samsung SDI	61.720	22.865	1,21
		214.267	11,36
Taiwan 8,61 %			
TSMC	10.854.559	162.376	8,61
Vereinigtes Königreich 0,76 %			
Mondi	674.900	14.388	0,76
USA 1,24 %			
Huazhu	294.835	12.743	0,68
Yum China	200.951	10.639	0,56
		23.382	1,24
Summe Aktien		1.763.237	93,46
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelt Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		1.763.237	93,46
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente - null			
Aktien - null			
Türkei - null			
Medya	83.246	-	-
Summe Aktien		-	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		-	-

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Offene Investmentfonds 5,81 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund(Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	3.709	3.709	0,20
Aberdeen Standard SICAV I – China A Share Equity Fund Z Acc USD [†]	4.876.538	105.802	5,61
		109.511	5,81
Summe Offene Investmentfonds		109.511	5,81

Derivate - null

Devisenterminkontrakte null

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	06.10.2020	161.399	175.029	1	-
BNP Paribas	CHF	USD	06.10.2020	152	165	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2020	12.645.701	13.825.318	(27)	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2020	283.256	312.987	(4)	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2020	21.177	23.017	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2020	113	125	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	2.839.476	3.350.808	(15)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	66.051	78.404	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	5.750	6.785	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	135	161	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	07.10.2020	22.972	21.177	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	360.273	333.490	(4)	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	355.926	325.557	1	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	175.369	161.399	(1)	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	165	152	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	86.997	74.556	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	85.681	72.900	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	176	151	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	173	147	-	-
Goldman Sachs	CHF	USD	06.10.2020	153	165	-	-
Goldman Sachs	GBP	USD	05.10.2020	4.083	5.257	-	-
State Street	EUR	USD	05.10.2020	29.054	33.933	-	-
State Street	EUR	USD	06.10.2020	1.813	2.123	-	-
UBS	USD	HKD	06.10.2020	205.501	1.592.642	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(51)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Summe
						Gewinne/(Verluste)	Netto-
						USD Tsd.	vermögen
							%
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(51)	-
Summe Wertpapieranlagen						1.872.697	99,27
Sonstiges Nettovermögen						13.694	0,73
Summe Nettovermögen						1.886.391	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Infrastructure Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse S des Emerging Markets Infrastructure Equity um 1,88 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI Emerging Markets Infrastructure TR Index, um 10,16 %.

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

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

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

Marktrückblick

Infrastrukturaktien aus Schwellenländern waren während des Berichtsjahres erheblichen Schwankungen ausgesetzt und notierten zum Jahresende niedriger. Die Aktienmärkte wurden über weite Teile des Jahres 2019 hinweg durch den langanhaltenden Handelsstreit zwischen den USA und China geprägt, wobei die Unterzeichnung eines anfänglichen Handelsabkommens zwischen den beiden Seiten Anfang 2020 für eine kurze Atempause sorgte. Diese erwies sich jedoch als kurzlebig, da die rapide weltweite Ausbreitung von COVID-19 die Märkte in Turbulenzen stürzte.

Die Pandemie zwang Regierungen weltweit, drakonische Ausgangssperren und Kontaktbeschränkungen zu verhängen, um die Ausbreitung einzudämmen. Diese Maßnahmen brachten den internationalen Reiseverkehr zum Erliegen und behinderten die Wirtschaftstätigkeit erheblich. Die Produktions- und Fertigungsindizes brachen weltweit ein, während die Währungen der Schwellenländer gegenüber dem US-Dollar nachgaben. Nach dem aggressiven Abverkauf im ersten Quartal erholten sich die Märkte im Laufe der darauffolgenden Quartale, nachdem anfängliche Lockdowns die Infektionsraten in den am stärksten betroffenen Regionen zu bremsen schienen. Dies veranlasste viele Länder dazu, ihre Wirtschaft allmählich wieder zu öffnen.

Ein weiterer wesentlicher Faktor, der die Rally bei Schwellenmarktaktien während des Berichtszeitraums begünstigte, war die beispiellose Unterstützung, die von Zentralbanken und Regierungen weltweit geboten wurde. Dieses gelockerte politische Umfeld trug dazu bei, den Handel und die Verbraucheraktivitäten wieder zum Leben zu erwecken, was wiederum Hoffnung auf eine globale wirtschaftliche Erholung schürte.

Gegen Ende des Berichtszeitraums geriet die Dynamik der Märkte jedoch aufgrund eines neuerlichen Anstiegs der COVID-19-Infektionszahlen in mehreren Ländern ins Stocken. Zudem nahmen die geopolitischen Spannungen wieder zu, als Streitigkeiten zwischen den USA und China die Risikobereitschaft der Anleger dämpften.

Portfolio-Überblick

Der Fonds übertraf seine Benchmark, was größtenteils einer positiven Vermögensallokation auf Sektorebene zu verdanken war. Im MSCI Emerging Markets Infrastructure Index, der stark auf Telekommunikations- und Versorgungsunternehmen ausgerichtet ist, fielen diese Sektoren zurück. Der IT-Sektor hingegen entwickelte sich dank des gestiegenen strukturellen Wachstumspotentials von Large-Cap-Technologiewerten überdurchschnittlich. Unterdessen setzten Grundstoff- und Industrierwerte zu einer Rally an, da sie dank der von China angeführten wirtschaftlichen Erholung durch aktuelle Entwicklungen im Bereich der erneuerbaren Energien gestützt wurden. Auf Länderebene verstärkte die gute Einzeltitelauswahl des Fonds in China, Südkorea und Brasilien die Rendite.

Die übergewichteten Positionen des Fonds in den Informationstechnologie- und Grundstoffsektoren erwiesen sich als äußerst günstig, wobei sich insbesondere das Engagement in Themen, die mit erneuerbaren Energien verbunden sind, positiv auswirkte. Longi Green Energy, der weltweit führende Anbieter von Mono-Silizium-Wafern, die in der Solarbranche zum Einsatz kommen, leistete den stärksten Beitrag zum Fondsergebnis. Dank einer steigenden Nachfrage nach seinen Produkten meldete Longi robuste Ergebnisse. Seit Beginn des Jahres 2020 hat die Aktie um beeindruckende 208 % zugelegt. Samsung SDI und LG Chem verbuchten ebenfalls Kursgewinne. Beide profitierten von einer soliden Dynamik in ihrem Geschäft mit Elektrofahrzeugbatterien sowie von optimistischen Ertragsschätzungen und Prognosen zur langfristigen Marktdurchdringung mit Elektrofahrzeugen. Auch der führende Hersteller von Separatoren für Lithium-Ionen-Batterien Yunnan Energy New Material, den wir im April ins Portfolio aufgenommen hatten, leistete einen positiven Beitrag, da das Unternehmen vom Turnaround am globalen Markt für Fahrzeuge mit alternativen Energiequellen profitierte. Die höhere Nachfrage nach Datenservern und Technologielösungen beflügelte zudem den chinesischen Software- und Netzwerkdienstleister Beijing Sinnet Technology sowie den taiwanesischen Rechenzentrumsanbieter GDS Holdings, sodass beide zur Performance beitrugen. Während des Berichtszeitraums verstärkten wir unser Engagement in mehreren dieser Positionen, da wir ihren längerfristigen Wachstumsausblick positiv einschätzten.

Außerhalb Asiens leistete das in Brasilien ansässige Elektrotechnik- und Automatisierungsunternehmen WEG den größten Beitrag zur Wertentwicklung. Die robuste Entwicklung der Aktie spiegelte die Tatsache wider, dass Anleger zunehmend die Kompetenz des Unternehmens bei der Ausschöpfung künftiger Wachstumschancen in Bereichen wie Solarenergie, Batteriesysteme, Wasser und Sanitärversorgung sowie dem Internet der Dinge erkennen.

Im Gegenzug wirkte sich das Gesamtengagement im indischen Markt zwar positiv auf die Performance aus, die Beteiligung am Bahncontainer-Unternehmen Container Corporation of India hingegen belastete die Wertentwicklung. Die Aktie litt unter der rückläufigen Handelstätigkeit infolge der pandemiebedingten Reise- und Handelsbeschränkungen. Im weiteren Verlauf trennten

wir uns angesichts der erhöhten regulatorischen Unsicherheit und des Margendrucks aufgrund höherer Landlizenzen von Container Corp. Auf den Philippinen wurde der Immobiliensektor durch die fortwährenden Auswirkungen der COVID-19-Pandemie belastet. Dies zog auch den Immobilienentwickler Ayala Land in Mitleidenschaft, so dass dieser die Wertentwicklung belastete. Darüber hinaus dämpfte die Position im südafrikanischen Telekommunikationsunternehmen MTN die Performance aufgrund seines Engagements in Nigeria, wo sich das makroökonomische Umfeld weiterhin schwierig gestaltet. In Brasilien erwies sich die Beteiligung am Einkaufszentrumsbetreiber Multiplan als kostspielig, da die im Zuge der Pandemie verhängten Kontaktbeschränkungen die Ertragslage für Einkaufszentren und Einzelhandelsgeschäfte eintrübten. Angesichts des schwächeren mittelfristigen Ausblicks für brasilianische Einkaufszentren und der anhaltenden makroökonomischen Herausforderungen trennten wir uns von Multiplan. Und schließlich belastete auch unsere anfängliche Untergewichtung des Bildungsdienstleisters Tal Education die Rendite. Allerdings erhöhten wir das Engagement des Portfolios in diesem Titel im Laufe des Berichtszeitraums. Das Online-Lerngeschäft von Tal erwies sich im Zuge der pandemiebedingten Schließungen in China als defensiv, und die anhaltend gute Performance verdeutlicht seine Führungsposition im Bereich der Online- und Offline-Nachhilfedienste.

Neben den vorstehend sowie im Halbjahresbericht erwähnten Portfolioaktivitäten verkauften wir unsere Position in African Oxygen, da der Ausblick des Unternehmens angesichts des schwachen Makroumfelds weiterhin schwach ausfällt. Außerdem trennten wir uns angesichts zunehmender Wachstumssorgen von Telekom Indonesia, um bessere Gelegenheiten an anderer Stelle zu finanzieren.

Wir nutzten die Erlöse, um uns am brasilianischen Wasserkraftwerksunternehmen Omega Geracao zu beteiligen, dessen Kerngeschäft im Betrieb von Anlagen zur Erzeugung erneuerbarer Energien besteht. Wir erwarben die Aktie im Rahmen einer kürzlich durchgeführten Kapitalerhöhung, mit der das Unternehmen sein Anlagenportfolio erweitern möchte. Uns gefällt das Unternehmen aufgrund seiner robusten Fundamentaldaten sowie der soliden Erfolgsbilanz in der Strategieumsetzung, die das Management für die letzten drei Jahre seit dem Börsengang vorweisen kann. In Argentinien richteten wir eine neue Position bei Globant ein. Hierbei handelt es sich um einen führenden Anbieter im Bereich der digitalen Transformation, der solide Wachstumsaussichten vorweisen kann.

An anderer Stelle machten wir uns die Kursschwäche zunutze, um am Börsengang von KE Holdings teilzunehmen. Hierbei handelt es sich um ein wettbewerbsstarkes Unternehmen und einen Marktführer bei der Integration von Offline- und Online-Transaktionen sowie entsprechenden Dienstleistungen im chinesischen Markt für Wohnimmobilien. KE besitzt und betreibt eine der führenden Immobilienmaklermarken auf dem Festland und wir sind davon überzeugt, dass das Unternehmen gut aufgestellt ist, um im Zuge der Branchenkonsolidierung weitere Marktanteile zu erobern. Ebenfalls in China nahmen wir Venustech, den führenden Anbieter von Netzwerksicherheitslösungen auf dem Festland, ins Portfolio auf. Grund hierfür waren die attraktiven langfristigen Wachstumsperspektiven in Bereichen wie Compliance-orientierter Sicherheitsbedarf und Cloud-Sicherheit sowie anderen aufkommenden Sicherheitsgeschäften. Zu guter Letzt beteiligten

wir uns noch in Taiwan an Accton Technology Corp, das auf Hochgeschwindigkeitsnetzwerk-Switches spezialisiert ist. Zu seinen Hauptkunden zählen die dominanten Anbieter im Cloud- und Rechenzentrumssegment wie beispielsweise Amazon und Facebook. Wir schätzen das Unternehmen aufgrund der hohen Qualität seiner Switch-Produkte. Seine branchenführende Position sollte in den nächsten Jahren ein robustes Gewinnwachstum ermöglichen.

Ausblick

Bezüglich des kurzfristigen Ausblicks für Infrastrukturaktien aus Schwellenländern sind wir zurückhaltend. Die von China angeführte wirtschaftliche Erholung, die großzügigen fiskalpolitischen Unterstützungsmaßnahmen von Regierungen weltweit und die Verpflichtung der US-Notenbank sowie anderer bedeutender Zentralbanken auf die Beibehaltung niedriger Zinsen hat die Risikobereitschaft in den letzten sechs Monaten befeuert. Dies hat die Erholung der Anlageklasse von den im ersten Quartal erlittenen Verlusten gestützt. Zu Beginn des letzten Quartals des Jahres 2020 rechnen wir jedoch mit einem gewissen Maß an Volatilität, insbesondere in Verbindung mit den Turbulenzen im Vorfeld der im November anstehenden US-Präsidentenwahlen. Hinzu kommt das zunehmend angespannte Verhältnis zwischen den USA und China, das weiterhin einen Schatten auf die Aussichten für eine globale wirtschaftliche Erholung wirft.

Im Hinblick auf die Pandemie dämpfen deutliche Unterschiede im Erfolg bei der Eindämmung des Virus von Land zu Land die Hoffnungen auf eine weitläufige wirtschaftliche Erholung. Zusätzlich eingetrübt wird die Zuversicht der Anleger durch erneut steigende Infektionszahlen in Teilen Europas und Asiens sowie durch die anhaltend hohen Sterblichkeitsraten in Brasilien und Indien, den beiden größten Schwellenländern nach China. Darüber hinaus ist trotz einiger vielversprechender Entwicklungen weiterhin unklar, wann ein wirksamer COVID-19-Impfstoff zur Verfügung stehen wird.

Als Spezialisten für eine Bottom-up-Einzeltitelauswahl werden wir uns jedoch weiterhin auf den längerfristigen Ausblick für die Unternehmen konzentrieren, an denen wir uns aufgrund ihrer soliden Fundamentaldaten beteiligten. Besonderes Augenmerk liegt hierbei auf Faktoren wie robusten Umsatzströmen, soliden Bilanzen und einer guten Corporate Governance. Die Schwellenländer bieten ein breites Spektrum substanzstarker Unternehmen. Hinzu kommen strukturelle Wachstumstreiber wie eine attraktive demografische Entwicklung und eine wachsende Mittelschicht, die diese Anlageklasse für Anleger weiterhin attraktiv machen. Wir bevorzugen nach wie vor Titel mit Engagement in Themen, die nicht von der Pandemie beeinträchtigt werden. Gleichzeitig werden wir uns weiterhin von Titeln trennen, bei denen unsere Überzeugung geringer ist, da die kurz- bis mittelfristigen Aussichten auf Erholung problematischer erscheinen. Wir werden den Vorteil, der sich aus unserer Präsenz vor Ort ergibt, weiterhin effektiv nutzen, um uns auf Unternehmen mit robusten Fundamentaldaten zu konzentrieren, die gestärkt aus der aktuellen Krise hervorgehen werden.

Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	109.754
Bankguthaben		630
Zins- und Dividendenforderungen		209
Forderungen aus Zeichnungen		114
Summe Aktiva		110.707
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		109
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		61
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	53
Sonstige Verbindlichkeiten		246
Summe Passiva		469
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		110.238

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		112.323
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		844
Realisierte Nettoverluste		(6.217)
Nicht realisierte Nettogewinne		9.480
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		17.929
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(23.576)
Nettoertragsausgleich	10	24
Gezahlte Dividenden	5	(569)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		110.238

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	2.108
Erträge aus Wertpapierleihe	16	2
Bankzinsen		7
Summe Erträge		2.117
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.013
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	257
Sonstige Betriebskosten		3
Summe Aufwendungen		1.273
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		844
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(6.615)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		537
Realisierte Währungsverluste		(139)
Realisierte Nettoverluste		(6.217)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		9.388
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		92
Nicht realisierte Nettogewinne		9.480
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		4.107

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	A QInc USD	I Acc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	389.761	304.504	1.598.409	55.219	902
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.818	38.301	85.638	1.207	1.923
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(71.716)	(92.865)	(192.212)	(12.944)	(369)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	320.863	249.940	1.491.835	43.482	2.456
Nettoinventarwert je Anteil	6,8421	7,0519	8,1006	9,1725	696,4190

	I Acc USD	N QInc JPY	S Acc Hedged EUR	S Acc USD	X Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	35.892	86.304	449.825	382.430	57.876
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	14.089	463	26.987	38.318	134.474
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(11.908)	(11.603)	(94.650)	(45.584)	(53.529)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	38.073	75.164	382.162	375.164	138.821
Nettoinventarwert je Anteil	936,7075	63.098,0468	6,9636	7,9663	10,9724

	X Acc GBP	X Acc Hedged EUR	X Acc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	89.550	150.661	15.581	690
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	8.391	26.610	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(25.188)	(25.309)	(11.444)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	72.753	151.962	4.137	690
Nettoinventarwert je Anteil	11,7343	9,1041	14,0129	10,0184

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	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 98,18 %			
Aktien 98,18 %			
Brasilien 8,34 %			
Afya	40.500	1.104	1,00
Localiza Rent a Car	147.175	1.479	1,34
NotreDame Intermedica	83.250	962	0,87
Omega Geracao	152.000	991	0,90
Telefonica Brasil	178.309	1.399	1,27
WEG	279.292	3.254	2,96
		9.189	8,34
Chile 2,36 %			
Enersis Americas	10.084.109	1.301	1,18
Enersis Chile	18.756.656	1.304	1,18
		2.605	2,36
China 36,90 %			
Aier Eye Hospital	494.460	3.746	3,40
Beijing Sinnet Technology	462.500	1.524	1,38
China Conch Venture	681.750	3.160	2,87
China Resources Gas	480.000	2.141	1,94
China Resources Land	548.000	2.470	2,24
GDS Holdings	30.532	2.499	2,27
KE Holdings	12.315	755	0,69
LONGi	266.489	2.946	2,67
New Oriental	43.750	6.541	5,93
Shanghai International Airport 'A'	248.107	2.514	2,28
TAL Education	101.250	7.698	6,97
Venustech	419.921	2.138	1,94
Yunnan Energy New Material	189.583	2.555	2,32
		40.687	36,90
Hongkong 8,50 %			
China Mobile	977.000	6.230	5,65
Kerry Logistics Network	1.312.500	2.361	2,14
Pacific Basin Shipping	5.088.000	778	0,71
		9.369	8,50

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Indien 6,35 %			
Aegis Logistics	393.321	1.219	1,11
Fortis Healthcare	1.090.600	1.991	1,81
Gujarat Gas	658.410	2.760	2,50
Ultratech Cement	18.793	1.027	0,93
		6.997	6,35
Indonesien 0,92 %			
Medikaloka Hermina	4.568.500	1.010	0,92
Kenia 2,08 %			
Safaricom	8.343.000	2.290	2,08
Mexiko 5,47 %			
America Movil (ADR)	361.650	4.515	4,10
Grupo Aeroportuario del Sureste	129.900	1.514	1,37
		6.029	5,47
Philippinen 1,86 %			
Ayala Land	3.345.830	2.048	1,86
Russische Föderation 3,52 %			
Globaltrans	122.250	745	0,68
MD Medical Group Investments (GDR)	256.400	1.487	1,35
Mobile TeleSystems	188.500	1.647	1,49
		3.879	3,52
Südafrika 1,61 %			
MTN	527.496	1.777	1,61
Südkorea 7,84 %			
Koh Young Technology	29.750	2.278	2,07
LG Chem	4.730	2.643	2,40
Samsung SDI	10.050	3.723	3,37
		8.644	7,84
Taiwan 4,63 %			
Accton Technology	140.000	1.077	0,98
Chroma ATE	465.000	2.461	2,23
Taiwan Mobile	470.000	1.569	1,42
		5.107	4,63

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Thailand 3,16 %			
Advanced Info Service (Alien)	291.700	1.620	1,47
Bangkok Dusit Medical Services (Alien)	3.009.500	1.862	1,69
		3.482	3,16
Türkei 0,78 %			
Enerjisa Enerji	747.095	865	0,78
USA 3,86 %			
Globant	13.250	2.373	2,15
OneSmart International Education (ADR)	421.490	1.880	1,71
		4.253	3,86
Summe Aktien		108.231	98,18
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregeltten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		108.231	98,18
Offene Investmentfonds 1,38 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1†	1.523	1.523	1,38
Summe Offene Investmentfonds		1.523	1,38

Derivate (0,05 %)**Devisenterminkontrakte (0,05 %)**

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2020	2.201.553	2.406.919	(5)	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2020	87.484	96.390	(1)	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2020	55.947	61.840	(1)	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2020	178	197	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	07.10.2020	946	1.108	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	2.668.009	3.148.464	(13)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	1.728.578	2.039.860	(9)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	1.715.607	2.024.554	(9)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	1.351.795	1.595.227	(7)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	112.180	132.950	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	76.262	90.382	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	73.079	86.610	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	67.667	80.376	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	58.254	69.039	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	44.927	53.365	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	43.854	52.090	(1)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Summe
						Gewinne/(Verluste)	
						USD Tsd.	vermögen
							%
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	35.000	41.645	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	34.754	41.281	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	28.653	33.995	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	9.981	11.840	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	4.656	5.532	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	1.046	1.220	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	567	670	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	509	597	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	475	563	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	290	342	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	250	297	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	200	234	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	200	236	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	150	176	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	102	122	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	90	105	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	58	70	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	50	60	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	24	29	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	108.203	99.155	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	56.099	51.831	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	49.941	45.630	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.2020	234	200	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	146.388	124.272	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	99.066	84.099	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	95.147	80.773	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	75.779	64.330	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	73.260	62.651	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	65.325	55.508	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	48.506	41.482	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	46.973	40.171	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	43.206	36.713	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	41.706	35.439	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	37.966	32.468	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	33.713	28.647	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	8.502	7.167	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	1.110	946	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	499	418	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	324	272	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	276	232	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	127	108	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	87	74	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Summe
						Gewinne/(Verluste)	Netto-
						USD Tsd.	vermögen
							%
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	73	62	-	-
UBS	USD	HKD	06.10.2020	173.590	1.345.329	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(53)	(0,05)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(53)	(0,05)
Summe Wertpapieranlagen						109.701	99,51
Sonstiges Nettovermögen						537	0,49
Summe Nettovermögen						110.238	100,00

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

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Local Currency Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Local Currency Bond um 4,35 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der JP Morgan GBI EM Global Diversified TR Index, um 1,45 %.

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

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

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

Marktrückblick

Schuldttitel aus Schwellenländern legten während des Berichtszeitraums zu, wobei die Entwicklung von Land zu Land jedoch sehr unterschiedlich ausfiel. Auf globaler Basis schnitten Hartwährungsanleihen besser ab als auf Lokalwährung lautende Emissionen, was größtenteils der Währungsschwäche bestimmter Länder zuzuschreiben war.

Zu Beginn des Berichtszeitraums wurde die Entwicklung durch den Handelskrieg zwischen den USA und China dominiert. Ende 2019 einigten sich die beiden Länder auf ein Handelsabkommen, und einige der zuvor auferlegten Zölle wurden aufgehoben. Die Aussicht auf einen Anstieg der globalen Handelstätigkeit bot Schwellenlandanlagen weltweit Auftrieb. Dieser Optimismus endete Anfang 2020, als das neuartige Coronavirus eine globale Pandemie verursachte. Darüber hinaus trugen sinkende Ölpreise stark zu Verlusten in energiereichen Ländern bei.

Der Preis für Rohöl der Sorte Brent brach im Februar dramatisch ein, da die Ausbreitung von COVID-19 Angst vor einem globalen Konjunkturabschwung aufkommen ließ. Gleichzeitig entbrannte ein Ölpreiskrieg zwischen Russland und Saudi-Arabien. Der Spread zwischen Schuldttiteln aus Schwellenländern und US-Staatsanleihen erweiterte sich im März erheblich, als die wirtschaftlichen Konsequenzen deutlich wurden. Während der letzten sechs Monate haben die Märkte begonnen, sich zu erholen. Anleihen haben positiv auf Zinssenkungen reagiert, die – sowohl von der US-Notenbank als auch auf lokaler Ebene – zur Stützung der angeschlagenen Wirtschaft vorgenommen wurden. Allerdings wird angenommen, dass die Zahl der COVID-19-Fälle inzwischen wieder steigt, wobei sich insbesondere Indien und Lateinamerika gegenüber steigenden Infektionszahlen als anfällig erweisen.

Mexiko, auf das der größte Anteil des Hartwährungsindex entfällt, gab während des Berichtszeitraums leicht nach. Das Land wurde durch eine Reihe von Herabstufungen getroffen, unter anderem für die staatliche Ölgesellschaft Pemex. Andererseits in Lateinamerika brach der brasilianische Real um mehr als 30 % ein – eine Kombination aus Lockerungsmaßnahmen der Zentralbank und einer Verschlechterung der externen Bedingungen machte jegliche Aufwertung von auf Lokalwährung lautenden Anleihen zunichte. Asien hingegen erwies sich als starke Region – Indonesien und Malaysia verbuchten bei sowohl Hart- als auch Lokalwährungsanleihen positive Renditen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb während der letzten zwölf Monate hinter seiner Benchmark zurück und erzielte eine Rendite von -4,4 %, während die Benchmark mit -1,5 % rentierte.

Die Underperformance war in erster Linie der Währungsentwicklung zuzuschreiben, während die Länderallokationen die Wertentwicklung verstärkten. Insbesondere das Währungsengagement in Mexiko, Uruguay, China und Russland belastete das Fondsergebnis. Auf regionaler Ebene verbuchte Lateinamerika die schwächste Wertentwicklung, da die Einzeltitelauswahl in Brasilien und Mexiko die Performance belastete. Eine übergewichtete Position und das Währungsengagement in Chile hingegen konnten dies zu einem gewissen Grade ausgleichen.

Die beste Performance wurde in der Türkei erzielt, was vor allem dem untergewichteten Engagement des Fonds in der türkischen Lira zu verdanken war. Die untergewichtete Position, die Einzeltitelauswahl und das Währungsengagement in Ungarn wirkten sich ebenfalls positiv auf die Wertentwicklung aus. Gleiches galt für eine untergewichtete Position in Thailand. Auch die Einzeltitelauswahl in Indonesien und Malaysia verstärkte die Rendite.

Im Hinblick auf die Portfolioaktivitäten erhöhten wir unser übergewichtetes Engagement in Russland, nachdem die Folgen der Coronavirus-Krise deutlich geworden waren, da die Anleihen des Landes immer noch attraktive potenzielle Renditen boten. Wir verringerten unsere übergewichtete Position in Mexiko aufgrund des veränderten Risikoumfelds und legten die Erlöse in peruanischen Anleihen an. Darüber hinaus verstärkten wir das Engagement in ertragsschwächeren Märkten, die enger mit US-Staatsanleihen korrelieren, wie beispielsweise ungarische und polnische Anleihen.

Wir verstärkten das Engagement in mexikanischen Staatsanleihen, was der einsetzenden starken Erholung der Ölpreise und der erwarteten Erholung der US-Wirtschaft im zweiten Halbjahr zuzuschreiben war. Zusätzlich erhöhten wir unser übergewichtetes Engagement in Chile. Konkret kauften wir hier 2030 fällige Anleihen, die hinter kurzfristige Anleihen zurückgefallen waren. Zudem stockten wir unser Engagement in der Ukraine auf, da das Land von einer fortgesetzten Erholung der Stimmung profitieren sollte. Wir kauften die 2031 fälligen Anleihen Rumäniens und verringerten damit unser untergewichtetes Engagement in dem Land. Zudem engagierten wir uns Ägypten, da uns die Fundamentaldaten des Landes gut gefallen. Außerdem richteten wir eine Position in Kolumbien ein, indem wir langfristige Anleihen mit Fälligkeit im Jahr 2050 kauften, die ein attraktives Ertragsniveau bieten.

Auf der Verkaufsseite waren wir im Anschluss an das anfängliche, von Risikoaversion und steigender Volatilität geprägte Umfeld allgemein bestrebt, Vermögenswerte zu verkaufen, deren Kurse sich nicht allzu stark verändert hatten und bei denen sich eine ordentliche Liquidität erzielen ließ. Hierzu zählten beispielsweise uruguayische indexgebundene Anleihen sowie ägyptische Schatzwechsel. Im Anschluss an eine durch die Erholung der Ölpreise bedingte gute Performance im zweiten Quartal 2020 verringerten wir unser übergewichtetes Engagement in Russland leicht. Darüber hinaus kürzten wir unser Engagement in Indonesien und verkauften langfristige Anleihen Südafrikas und Ungarns.

Ausblick

Der neuerliche Anstieg von COVID-19-Fällen in einigen Ländern hat die Wahrscheinlichkeit weiterer Eindämmungsmaßnahmen erhöht. Wir gehen davon aus, dass die Regierungen weltweit dieses Mal besser vorbereitet sind und möglicherweise die im März verhängten vollständigen Lockdown-Beschränkungen vermeiden können. Zu Beginn des letzten Quartals des Jahres rechnen wir mit einer weiteren Normalisierung der Wirtschaftstätigkeit. Die von Zurückhaltung geprägte Stimmung unter Verbrauchern und Anlegern dürfte jedoch anhalten, während die Welt lernt, noch längere Zeit mit COVID-19 zu leben. Die geldpolitische Lockerung sollte weiterhin Unterstützung bieten, während die Zentralbanken für reichlich Liquidität sorgen und Regierungen ihre fiskalpolitischen Maßnahmen teilweise umsetzen. Die anstehende US-Präsidentenschaftswahl stellt für Schuldttitel aus Schwellenländern ein Schlüsselrisiko dar. Sie wird eine zentrale Rolle bei der Bestimmung des Kurses der außenpolitischen Agenda der USA in Bezug auf China und Russland spielen. Zudem wird sie für die weitere Debatte über die Beteiligung des Privatsektors an der G20-Initiative zur Aussetzung des Schuldendienstes von Bedeutung sein. Diese fordert die bilateralen und privatwirtschaftlichen Gläubiger auf, ausgewählten Kreditnehmern aus Schwellenländern den Schuldendienst zu erlassen.

Global Emerging Market Debt Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	128.492
Bankguthaben		597
Zinsforderungen		2.228
Forderungen aus Zeichnungen		152
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		3.334
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	99
Sonstige Vermögenswerte		22
Summe Aktiva		134.924
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		63
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		5.139
Sonstige Verbindlichkeiten		155
Summe Passiva		5.357
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		129.567

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		208.679
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		8.854
Realisierte Nettoverluste		(10.186)
Nicht realisierte Nettoverluste		(6.544)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		58.598
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(127.398)
Nettoertragsausgleich	10	(1.734)
Gezahlte Dividenden	5	(702)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		129.567

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	9.923
Bankzinsen		7
Summe Erträge		9.930
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	774
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	297
Sonstige Betriebskosten		5
Summe Aufwendungen		1.076
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		8.854
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(7.993)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(99)
Realisierte Währungsverluste		(2.094)
Realisierte Nettoverluste		(10.186)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(7.954)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		1.399
Nicht realisierte Währungsgewinne		11
Nicht realisierte Nettoverluste		(6.544)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(7.876)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc		A Acc USD	A MInc USD	A MIncA USD
	A Acc EUR	Hedged EUR			
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	37.173	1.830.482	1.232.230	364.298	42.120
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	3.996	79.048	315.992	35.180	12.747
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(12.034)	(1.850.231)	(1.079.561)	(112.280)	(32.857)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	29.135	59.299	468.661	287.198	22.010
Nettoinventarwert je Anteil	212,9633	6,6488	9,3236	5,5335	8,7884

	I Acc USD	I MInc USD ^A	X Acc		
			X Acc EUR	Hedged EUR	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	4.806.788	-	9.244	1.270.051	120.462
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	4.309.506	620	-	272.216	30.111
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(5.879.802)	-	(6.635)	(1.340.868)	(72.178)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	3.236.492	620	2.609	201.399	78.395
Nettoinventarwert je Anteil	9,9245	9,0010	9,2310	10,0302	8,3877

	X MInc USD	Z Acc USD	Z MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	54.881	9.054.606	1.865.453
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	9.607	192.135	524.752
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(21.225)	(1.362.032)	(1.747.382)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	43.263	7.884.709	642.823
Nettoinventarwert je Anteil	5,4927	9,4611	8,8049

^A Die Anteilsklasse wurde am 29. Oktober 2019 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	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 94,32 %					
Anleihen 94,32 %					
Unternehmensanleihen 4,69 %					
Indien 2,74 %					
HDFC Bank	8,1000	22.03.2025	250.000.000	3.556	2,74
Mexiko 1,95 %					
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.2024	64.300.000	2.531	1,95
Summe Unternehmensanleihen				6.087	4,69
Staatsanleihen 89,63 %					
Brasilien 9,35 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2027	33.950.000	6.857	5,29
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2029	13.100.000	2.685	2,07
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2025	5.900.000	1.186	0,92
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2031	4.750.000	977	0,75
Brasilien (Bundesrepublik)	6,0000	15.08.2024	610.000	416	0,32
				12.121	9,35
Chile 2,88 %					
Bonos Tesoreria Pesos	5,0000	01.03.2035	345.000.000	526	0,41
Chile (Republik)	4,5000	01.03.2026	2.195.000.000	3.204	2,47
				3.730	2,88
Kolumbien 5,90 %					
Kolumbien (Republik)	7,0000	30.06.2032	18.739.100.000	5.248	4,05
Kolumbien (Republik)	7,2500	26.10.1950	3.984.100.000	1.083	0,84
Kolumbien (Republik)	7,5000	26.08.2026	2.340.000.000	700	0,54
Kolumbien (Republik)	6,0000	28.04.2028	1.200.000.000	329	0,25
Kolumbien (Republik)	7,2500	18.10.2034	1.000.000.000	283	0,22
				7.643	5,90
Tschechische Republik 1,77 %					
Tschechische Republik	2,4000	17.09.2025	28.000.000	1.329	1,03
Tschechische Republik	1,5000	24.04.2040	21.400.000	959	0,74
				2.288	1,77

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Dominikanische Republik 1,39 %					
Dominikanische Republik	9,7500	05.06.2026	72.500.000	1.271	0,99
Dominikanische Republik	8,9000	15.02.2023	30.500.000	524	0,40
				1.795	1,39
Ägypten 1,08 %					
Ägypten (Republik)	14,1960	07.07.2023	22.000.000	1.396	1,08
Deutschland 3,49 %					
KfW (EMTN)	1,7000	17.01.2022	17.000.000	4.518	3,49
Ungarn 2,26 %					
Ungarn (Republik)	3,2500	22.10.2031	686.000.000	2.392	1,84
Ungarn (Republik)	3,0000	27.10.2038	164.000.000	541	0,42
				2.933	2,26
Indien 0,56 %					
Gujarat (Staat)	7,6400	08.11.2027	50.000.000	720	0,56
Indonesien 11,77 %					
Indonesien (Republik)	9,0000	15.03.2029	66.500.000.000	5.039	3,88
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.2024	45.100.000.000	3.288	2,54
Indonesien (Republik)	8,2500	15.05.2036	25.900.000.000	1.849	1,43
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.2034	23.500.000.000	1.698	1,31
Indonesien (Republik)	6,1250	15.05.2028	26.000.000.000	1.684	1,30
Indonesien (Republik)	6,6250	15.05.2033	21.000.000.000	1.345	1,04
Indonesien (Republik)	8,2500	15.07.2021	5.013.000.000	349	0,27
				15.252	11,77
Malaysia 7,67 %					
Malaysia (Regierung von)	3,9060	15.07.2026	38.140.000	9.935	7,67
Mexiko 8,80 %					
Mexiko (Regierung von)	8,5000	18.11.2038	88.250.000	4.685	3,61
Mexiko (Regierung von)	5,7500	05.03.2026	66.100.000	3.065	2,37
Mexiko (Regierung von)	10,0000	05.12.2024	42.700.000	2.300	1,78
Mexiko (Regierung von)	8,5000	31.05.2029	25.200.000	1.349	1,04
				11.399	8,80
Peru 3,29 %					
Peru (Republik)	6,1500	12.08.2032	5.815.000	1.853	1,42
Peru (Republik)	6,8500	12.02.2042	3.930.000	1.264	0,98

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Peru (Republik)	5,3500	12.08.2040	3.700.000	1.018	0,79
Peru (Republik)	5,9400	12.02.2029	400.000	130	0,10
				4.265	3,29
Polen 1,93 %					
Polen (Republik)	2,5000	25.07.2027	5.720.000	1.628	1,26
Polen (Republik)	2,7500	25.10.2029	1.870.000	546	0,42
Polen (Republik)	5,7500	25.10.2021	1.200.000	329	0,25
				2.503	1,93
Rumänien 2,08 %					
Rumänien (Republik)	4,7500	11.10.2034	5.825.000	1.523	1,18
Rumänien (Republik)	3,6500	24.09.2031	3.085.000	739	0,57
Rumänien (Republik)	5,0000	12.02.2029	1.600.000	430	0,33
				2.692	2,08
Russische Föderation 10,18 %					
Russland (Föderation)	6,9000	23.05.2029	386.100.000	5.253	4,05
Russland (Föderation)	7,1000	16.10.2024	277.800.000	3.834	2,96
Russland (Föderation)	7,6500	10.04.2030	176.170.000	2.511	1,94
Russland (Föderation)	7,0500	19.01.2028	116.000.000	1.596	1,23
				13.194	10,18
Südafrika 7,99 %					
Südafrika (Republik)	8,2500	31.03.2032	84.400.000	4.339	3,34
Südafrika (Republik)	8,5000	31.01.2037	35.800.000	1.682	1,30
Südafrika (Republik)	7,0000	28.02.2031	29.700.000	1.448	1,12
Südafrika (Republik)	8,0000	31.01.2030	23.200.000	1.270	0,98
Südafrika (Republik)	8,8750	28.02.2035	21.900.000	1.099	0,85
Südafrika (Republik)	9,0000	31.01.2040	7.200.000	347	0,27
Südafrika (Republik)	6,2500	31.03.2036	4.400.000	172	0,13
				10.357	7,99
Thailand 5,65 %					
Thailand (Königreich)	4,8750	22.06.2029	121.000.000	4.926	3,80
Thailand (Königreich)	3,7750	25.06.2032	49.123.000	1.939	1,50
Thailand (Königreich)	3,8500	12.12.2025	12.500.000	453	0,35
				7.318	5,65

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Uruguay 1,59 %					
Uruguay (Republik)	8,5000	15.03.2028	54.698.000	1.350	1,04
Uruguay (Republik)	4,3750	15.12.2028	10.974.419	596	0,46
Uruguay (Republik)	9,8750	20.06.2022	4.500.000	111	0,09
				2.057	1,59
Summe Staatsanleihen				116.116	89,63
Summe Anleihen				122.203	94,32
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				122.203	94,32
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,48 %					
Anleihen 1,48 %					
Staatsanleihen 1,48 %					
Ukraine 1,48 %					
Ukraine (Republik)	9,7900	26.05.2027	53.000.000	1.679	1,30
Ukraine (Republik)	15,8400	26.02.2025	6.000.000	240	0,18
				1.919	1,48
Summe Staatsanleihen				1.919	1,48
Summe Anleihen				1.919	1,48
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				1.919	1,48
Offene Investmentfonds 3,37 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund(Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			1.447	1.447	1,12
Aberdeen Standard SICAV I – China Onshore Bond Fund Z Acc USD [†]			281.000	2.923	2,25
				4.370	3,37
Summe Offene Investmentfonds				4.370	3,37

Derivate 0,08 %

Devisenterminkontrakte 0,08 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe
							Netto- vermögen %
Barclays Capital	HUF	USD	07.10.2020	1.513.687.000	4.824.417	63	0,05
Barclays Capital	HUF	USD	07.10.2020	62.070.000	210.063	(10)	(0,01)
Barclays Capital	TRY	USD	07.10.2020	886.000	125.586	(11)	(0,01)
Barclays Capital	USD	CLP	25.11.2020	6.060.836	4.804.061.000	(40)	(0,03)
Barclays Capital	USD	HUF	07.10.2020	417.842	121.633.000	25	0,02
Barclays Capital	USD	IDR	25.11.2020	177.898	2.639.757.000	2	-
Barclays Capital	USD	INR	25.11.2020	1.366.187	103.378.000	(30)	(0,02)
Barclays Capital	USD	ZAR	07.10.2020	155.614	2.599.000	-	-
BNP Paribas	CLP	USD	25.11.2020	383.170.000	483.160	3	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.2020	4.378.822	5.128.122	7	0,01
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	7.016.993	8.280.613	(38)	(0,03)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	405.261	478.240	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	47.013	55.835	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	34.999	41.514	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	2.673	3.175	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	2.013	2.387	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	374	438	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	190	223	-	-
BNP Paribas	IDR	USD	25.11.2020	6.547.211.000	433.941	3	-
BNP Paribas	USD	COP	25.11.2020	151.245	573.220.000	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	5.135.478	4.378.822	(8)	(0,01)
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	385.083	324.646	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	105.914	90.651	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	91.746	77.884	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	82.891	71.036	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	75.794	64.487	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	68.842	58.101	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	17.723	15.008	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	12.986	11.071	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	6.502	5.565	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	5.096	4.367	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	4.753	4.044	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	4.064	3.430	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	1.175	994	-	-
BNP Paribas	USD	INR	25.11.2020	279.097	20.528.000	2	-
Citigroup	BRL	USD	25.11.2020	1.787.000	339.721	(23)	(0,02)
Citigroup	PLN	USD	07.10.2020	400.000	104.725	(1)	-
Citigroup	USD	HUF	07.10.2020	1.308.537	394.972.000	33	0,03
Citigroup	USD	PEN	25.11.2020	3.068.379	10.940.000	28	0,02
Citigroup	USD	PLN	07.10.2020	264.754	982.000	11	0,01

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Summe
						Gewinne/(Verluste)	
						USD Tsd.	vermögen
							%
Citigroup	ZAR	USD	07.10.2020	3.000.000	177.928	2	-
Deutsche Bank	USD	COP	25.11.2020	1.303.770	4.870.637.000	44	0,03
Deutsche Bank	USD	MXN	07.10.2020	1.998.035	46.056.000	(87)	(0,07)
Deutsche Bank	USD	ZAR	07.10.2020	227.881	4.000.000	(12)	(0,01)
Goldman Sachs	BRL	USD	25.11.2020	2.524.000	463.238	(16)	(0,01)
Goldman Sachs	CLP	USD	25.11.2020	760.796.000	992.045	(26)	(0,02)
Goldman Sachs	CLP	USD	25.11.2020	108.145.000	140.406	(3)	-
Goldman Sachs	THB	USD	07.10.2020	121.945.000	3.939.555	(92)	(0,07)
Goldman Sachs	USD	BRL	07.10.2020	535.116	2.842.000	31	0,02
Goldman Sachs	USD	IDR	25.11.2020	102.297	1.527.493.000	-	-
Goldman Sachs	USD	MXN	07.10.2020	248.020	5.571.000	(4)	-
Goldman Sachs	USD	PEN	25.11.2020	210.015	742.000	4	-
Goldman Sachs	USD	ZAR	07.10.2020	2.484.415	41.406.000	4	-
HSBC	MXN	USD	07.10.2020	4.000.000	178.221	3	-
HSBC	USD	BRL	25.11.2020	1.221.344	6.585.000	55	0,04
HSBC	USD	THB	07.10.2020	399.003	12.417.000	7	0,01
JPM Chase	CLP	USD	25.11.2020	1.207.837.000	1.584.236	(50)	(0,04)
JPM Chase	USD	CNH	12.01.2021	2.861.113	19.583.000	(4)	-
Merrill Lynch	USD	MXN	07.10.2020	181.910	3.967.000	2	-
Morgan Stanley	MXN	USD	07.10.2020	62.784.000	2.785.942	56	0,04
Morgan Stanley	USD	CZK	07.10.2020	1.351.768	29.746.000	64	0,05
State Street	MXN	USD	07.10.2020	8.500.000	374.291	11	0,01
State Street	MXN	USD	07.10.2020	3.500.000	163.672	(5)	-
State Street	USD	PLN	07.10.2020	220.124	876.000	(6)	-
UBS	COP	USD	25.11.2020	10.230.710.000	2.693.639	(47)	(0,04)
UBS	CZK	USD	07.10.2020	231.305.000	9.795.199	217	0,18
UBS	RUB	USD	25.11.2020	31.238.000	419.835	(20)	(0,02)
UBS	USD	CZK	07.10.2020	139.986	3.064.000	7	0,01
UBS	USD	IDR	25.11.2020	158.586	2.379.961.000	-	-
UBS	USD	PLN	07.10.2020	996.297	3.952.000	(26)	(0,02)
UBS	USD	RUB	25.11.2020	247.251	18.363.000	12	0,01
UBS	USD	TRY	07.10.2020	124.626	886.000	10	0,01
UBS	USD	ZAR	07.10.2020	1.594.039	27.457.000	(51)	(0,04)
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						99	0,08
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						99	0,08
Summe Wertpapieranlagen						128.591	99,25
Sonstiges Nettovermögen						976	0,75
Summe Nettovermögen						129.567	100,00

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

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Local Currency Corporate Bond um 1,75 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der ICE Bank of America Merrill Lynch Diversified Broad Local Emerging Markets Non-Sovereign TR Index, um 2,50 %.

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

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

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

Marktrückblick

Unternehmensanleihen aus Schwellenländern verzeichneten in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums Werteinbußen. Nach einem positiven Ende des Jahres 2019 setzte an den Märkten ein Abverkauf eine dramatische Erweiterung der Spreads ein, als sich die Coronavirus-Pandemie rapide rund um den Globus ausbreitete. Da Anleger aus Risikomärkten flüchteten und sich sichereren Vermögenswerten (und zwar insbesondere dem US-Dollar) zuwandten, musste die Anlageklasse im März eines der schlechtesten jemals verzeichneten Ergebnisse hinnehmen. Als Reaktion auf das Virus ergriffen Regierungen weltweit verschiedene Lockdown-Maßnahmen, die einen völligen Stillstand der Wirtschaftstätigkeit zur Folge hatten. Darüber hinaus verabschiedeten die politischen Entscheidungsträger – insbesondere in den USA – beispiellose fiskal- und geldpolitische Maßnahmen, um eine drohende Rezession abzuwenden, die Prognosen zufolge schlimmer ausfallen könnte als die globale Finanzkrise des Jahres 2008.

In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums erholten sich die Märkte allmählich. Anleihen reagierten positiv auf Zinssenkungen, die – sowohl von der US-Notenbank als auch auf lokaler Ebene – zur Stützung der angeschlagenen Wirtschaft vorgenommen wurden. Allerdings setzte ein neuerlicher Anstieg der COVID-19-Fälle ein, wobei sich insbesondere Indien und Lateinamerika gegenüber steigenden Infektionszahlen als anfälliger erwiesen.

Mexiko, auf das der größte Anteil des Hartwährungsindex entfällt, gab während des Berichtszeitraums leicht nach. Das Land wurde durch eine Reihe von Herabstufungen getroffen, unter anderem für die staatliche Ölgesellschaft Pemex. Anderenorts in Lateinamerika brach der brasilianische Real um mehr als 30 % ein – eine Kombination aus Lockerungsmaßnahmen der Zentralbank und einer Verschlechterung der externen Bedingungen machte jegliche Aufwertung von auf Lokalwährung lautenden Anleihen zunichte. Asien hingegen erwies sich als starke Region – Indonesien und Malaysia verbuchten bei sowohl Hart- als auch Lokalwährungsanleihen positive Renditen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds erzielte während des Berichtszeitraums eine Rendite von -1,8 %, während die Benchmark mit 2,5 % rentierte. Hinsichtlich der Performance erwiesen sich die Allokationseffekte als positiv. Allerdings wurden diese durch eine schwache Einzeltitelauswahl und das Währungsengagement mehr als ausgeglichen.

Osteuropa verzeichnete während der vergangenen zwölf Monate die schwächste Wertentwicklung. Insbesondere das Währungsengagement in Russland und der Ukraine belastete die Rendite, auch wenn die nicht in der Benchmark enthaltene Position des Fonds in letzterem Land dies teilweise ausglich.

Auf Länderbasis leistete Mexiko den höchsten Beitrag zur Rendite, was sowohl der positiven Einzeltitelauswahl des Fonds als auch dem Währungsengagement im Land zu verdanken war. Auf regionaler Ebene leistete Lateinamerika den höchsten Beitrag zur Rendite, und auch das Währungsengagement in Peru lieferte Mehrwert. Die Einzeltitelauswahl in Brasilien hingegen belastete die Wertentwicklung.

In Asien wurde das Ergebnis während des Berichtszeitraums am stärksten durch Singapur belastet, wo sich die Einzeltitelauswahl als ungünstig erwies. Auch die Einzeltitelauswahl in China und Malaysia verminderte die Rendite. Das Währungsengagement und in geringerem Maße auch die Einzeltitelauswahl in Indien hingegen verstärkten das Ergebnis des Fonds.

Ausblick

Der neuerliche Anstieg von COVID-19-Fällen in einigen Ländern hat die Wahrscheinlichkeit weiterer Eindämmungsmaßnahmen erhöht. Wir gehen davon aus, dass die Regierungen weltweit dieses Mal besser vorbereitet sind und möglicherweise die im März verhängten vollständigen Lockdown-Beschränkungen vermeiden können. Zu Beginn des letzten Quartals des Jahres rechnen wir mit einer weiteren Normalisierung der Wirtschaftstätigkeit. Die von Zurückhaltung geprägte Stimmung unter Verbrauchern und Anlegern dürfte jedoch anhalten, während die Welt lernt, noch längere Zeit mit COVID-19 zu leben. Die geldpolitische Lockerung sollte weiterhin Unterstützung bieten, während die Zentralbanken für reichlich Liquidität sorgen und Regierungen ihre fiskalpolitischen Maßnahmen teilweise umsetzen. Die anstehende US-Präsidentenwahl stellt für Schuldtitel aus Schwellenländern ein Schlüsselrisiko dar. Sie wird eine zentrale Rolle bei der Bestimmung des Kurses der außenpolitischen Agenda der USA in Bezug auf China und Russland spielen. Zudem wird sie für die weitere Debatte über die Beteiligung des Privatsektors an der G20-Initiative zur Aussetzung des Schuldendienstes von Bedeutung sein. Diese fordert die bilateralen und privatwirtschaftlichen Gläubiger auf, ausgewählten Kreditnehmern aus Schwellenländern den Schuldendienst zu erlassen.

Global Emerging Market Debt Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	7.022
Bankguthaben		154
Zinsforderungen		124
Summe Aktiva		7.300
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		8
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	6
Summe Passiva		14
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		7.286

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		7.285
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		356
Realisierte Nettoverluste		(284)
Nicht realisierte Nettoverluste		(110)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		97
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(61)
Nettoertragsausgleich	10	3
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		7.286

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	445
Bankzinsen		2
Summe Erträge		447
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	74
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	17
Summe Aufwendungen		91
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		356
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(283)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		10
Realisierte Währungsverluste		(11)
Realisierte Nettoverluste		(284)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(110)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(1)
Nicht realisierte Währungsgewinne		1
Nicht realisierte Nettoverluste		(110)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(38)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc USD	I Acc USD	X Acc USD	Z MInc USD ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	216.443	212.459	167.000	650
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	8.240	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(5.109)	-	(650)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	216.443	215.590	167.000	-
Nettoinventarwert je Anteil	11,9112	12,3174	12,2918	-

^A Die Anteilsklasse wurde am 13. Mai 2020 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	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 87,43 %					
Anleihen 87,43 %					
Unternehmensanleihen 65,52 %					
Australien 2,33 %					
Commonwealth Bank of Australia (EMTN)	4,2000	26.10.2020	1.150.000	170	2,33
Brasilien 2,57 %					
Braskem Netherlands Finance	4,5000	31.01.2030	200.000	187	2,57
China 3,36 %					
Franshion Brilliant	5,2000	08.03.2021	1.650.000	245	3,36
Kolumbien 6,48 %					
Empresas Publicas de Medellin	8,3750	08.11.2027	900.000.000	242	3,33
Findeter	7,8750	12.08.2024	810.000.000	230	3,15
				472	6,48
Indien 5,73 %					
HDFC Bank	8,1000	22.03.2025	10.000.000	142	1,95
NTPC (EMTN)	7,2500	03.05.2022	20.000.000	276	3,78
				418	5,73
Kasachstan 2,77 %					
Development Bank of Kazakhstan	9,5000	14.12.2020	88.000.000	202	2,77
Mexiko 15,18 %					
America Movil	8,4600	18.12.2036	8.200.000	392	5,37
Comision Federal de Electricidad	7,3500	25.11.2025	5.350.000	235	3,22
Grupo Televisa (EMTN)	7,2500	14.05.2043	6.500.000	224	3,08
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.2024	6.489.400	255	3,51
				1.106	15,18
Niederlande 2,59 %					
VEON	6,3000	18.06.2025	14.700.000	189	2,59
Russische Föderation 10,16 %					
Alfa Bank	6,7500	30.01.2025	21.400.000	278	3,81
Evraz Holding Finance	12,6000	23.03.2021	17.000.000	226	3,11
RZD Capital Russian Railways	7,9000	19.10.2024	17.100.000	236	3,24
				740	10,16

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Singapur 7,75 %					
Singapore Airlines (MTN)	3,0300	28.03.2024	500.000	368	5,05
Singapore Technologies Telemedia (MTN)	4,0500	02.12.2025	250.000	197	2,70
				565	7,75
Südafrika 3,68 %					
Transnet (MTN)	10,8000	06.11.2023	4.000.000	268	3,68
Ukraine 2,92 %					
Ukreximbank Via Biz Finance	16,5000	02.03.2021	6.000.000	213	2,92
Summe Unternehmensanleihen				4.775	65,52
Staatsanleihen 21,91 %					
China 8,49 %					
China Development Bank	4,2000	19.01.2027	2.000.000	309	4,25
Export-Import Bank of China	4,4000	14.05.2024	2.000.000	309	4,24
				618	8,49
Peru 4,28 %					
Fondo MIVIVIENDA	7,0000	14.02.2024	1.000.000	312	4,28
Singapur 5,57 %					
Housing & Development Board (MTN)	2,3150	18.09.2034	500.000	406	5,57
Südafrika 3,57 %					
Development Bank of Southern Africa (MTN)	10,0000	27.02.2023	4.000.000	260	3,57
Summe Staatsanleihen				1.596	21,91
Summe Anleihen				6.371	87,43
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregeltten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				6.371	87,43

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %		
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 6,52 %							
Anleihen 6,52 %							
Unternehmensanleihen 6,52 %							
Malaysia 6,52 %							
CIMB Bank	4,8000	23.12.2025	410.000	99	1,36		
Digi Telecommunications (MTN)	4,3800	14.04.2022	1.000.000	248	3,41		
Malaysia Airports Capital (MTN)	4,6800	16.12.2022	510.000	128	1,75		
				475	6,52		
Summe Unternehmensanleihen				475	6,52		
Summe Anleihen				475	6,52		
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				475	6,52		
Offene Investmentfonds 2,42 %							
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			176	176	2,42		
Summe Offene Investmentfonds				176	2,42		
Derivate (0,08 %)							
Devisenterminkontrakte (0,08 %)							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
HSBC	BRL	USD	25.11.2020	721.000	133.727	(6)	(0,08)
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(6)	(0,08)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(6)	(0,08)
Summe Wertpapieranlagen				7.016			96,29
Sonstiges Nettovermögen				270			3,71
Summe Nettovermögen				7.286			100,00

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

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Smaller Companies Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Smaller Companies um 6,05 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Emerging Markets Small Cap TR Index, um 7,28 %.

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

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

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

Marktrückblick

Kleinere Unternehmen aus Schwellenländern gerieten während des Berichtsjahres ins Wanken, notierten zum Jahresende jedoch höher. Die Aktienmärkte wurden über weite Teile des Jahres 2019 hinweg durch den langanhaltenden Handelsstreit zwischen den USA und China geprägt, wobei die Unterzeichnung eines anfänglichen Handelsabkommens zwischen den beiden Seiten Anfang 2020 für eine kurze Atempause sorgte. Diese erwies sich jedoch als kurzlebig, da die rapide weltweite Ausbreitung von COVID-19 die Märkte in Turbulenzen stürzte.

Die Pandemie zwang Regierungen weltweit, drakonische Ausgangssperren und Kontaktbeschränkungen zu verhängen, um die Ausbreitung einzudämmen. Diese Maßnahmen brachten den internationalen Reiseverkehr zum Erliegen und behinderten die Wirtschaftstätigkeit erheblich. Die Produktions- und Fertigungsindizes brachen weltweit ein, während die Währungen der Schwellenländer gegenüber dem US-Dollar nachgaben. All dies führte dazu, dass die Anlageklasse im ersten Quartal aggressiv abverkauft wurde. In der Folge erholten sich die Märkte im Laufe des zweiten und dritten Quartals, nachdem anfängliche Lockdowns die Infektionsraten in den am stärksten betroffenen Regionen zu bremsen schienen. Dies veranlasste viele Länder dazu, ihre Wirtschaft allmählich wieder zu öffnen. Ein wesentlicher Faktor, der die Rally bei Schwellenlandaktien während des Berichtszeitraums begünstigte, war die beispiellose Unterstützung, die von Zentralbanken und Regierungen weltweit geboten wurde. Dieses gelockerte politische Umfeld trug dazu bei, den Handel und die Verbraucheraktivitäten wieder zu beleben, was wiederum Hoffnung auf eine wirtschaftliche Erholung schürte.

Gegen Ende des Berichtszeitraums geriet die Dynamik der Märkte aufgrund eines neuerlichen Anstiegs der COVID-19-Infektionszahlen in mehreren Ländern ins Stocken. Zudem nahmen die geopolitischen Spannungen wieder zu, als Streitigkeiten zwischen den USA und China die Risikobereitschaft der Anleger dämpften.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter seiner Benchmark zurück. Die relativ defensive und substanzorientierte Positionierung des Portfolios wurde durch die erhöhte Risikobereitschaft der Anleger überschattet. Die vom Fonds vorgenommene Untergewichtung kleinerer Unternehmen aus Südkorea belastete die

Wertentwicklung am stärksten. Auch unser nicht in der Benchmark enthaltenes Engagement in Hongkong erwies sich als ungünstig. Allerdings wurden die Verluste durch eine gute Einzeltitelauswahl ausgeglichen, insbesondere in China.

Auf Sektorebene erwiesen sich die Übergewichtung des Transportsektors sowie die Einzeltitelauswahl innerhalb dieser Branche als kostspielig. Dies betraf insbesondere unsere Positionen im Speditionsegment. Pacific Basin Shipping musste im Zuge der sinkenden Handelstätigkeit aufgrund der pandemiebedingten Reise- und Handelsbeschränkungen, die rückläufige Frachtraten zur Folge hatten, Kursverluste hinnehmen. Unterdessen trübten der wirtschaftliche Abschwung und Unsicherheit in Bezug auf Landlizenzgebühren für seine Terminals den kurzfristigen Ausblick für Container Corp of India ein.

Ein weiteres Opfer der verhängten Kontaktbeschränkungen war der Betreiber von Fast-Food-Ketten Burger King Brasil, der unter der Abkühlung der Geschäftslage und der sozialen Aktivitäten litt. Aber nicht allen Lebensmittel- und Getränkeunternehmen erging es schlecht. Der russische Wodkaproduzent Beluga beispielsweise verbuchte dank robuster Ergebnisse und einer positiven Stimmung bezüglich der Annullierung seiner selbst gehaltenen eigenen Aktien Kursgewinne. Im Einzelhandel wurden ebenfalls uneinheitliche Ergebnisse verzeichnet. Der Aktienkurs des chinesischen Autohändlers Zhongsheng Group legte aufgrund der starken Entwicklung seiner wichtigsten Marken wie Mercedes sowie der steigenden Rentabilität seines After-Sales-Hauptgeschäftsbereichs zu. Damit gelang es dem Unternehmen, sich dem Trend der angeschlagenen Branche zu widersetzen. Binnenmarktorientierte Einzelhandelsketten wie Poya International in Taiwan und Dino Polska in Polen leisteten ebenfalls einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung, da die Nachfrage nach lebensnotwendigen Produkten wie Lebensmitteln, Gesundheits- und Hygieneartikeln im Zuge der globalen Gesundheitskrise robust blieb. Der in China ansässige E-Commerce-Lösungsanbieter Baozun hingegen musste aufgrund von Anlegersorgen über die Verwässerung seiner Aktien im Rahmen seiner in Hongkong umgesetzten Kapitalerhöhung Kursverluste hinnehmen. Nichtsdestotrotz beurteilen wir diesen Schritt positiv, nachdem die Notierung mehrerer chinesischer Firmen in den USA eingestellt wurde. Daher machten wir uns die Kursschwäche der Baozun-Aktie zunutze, um unsere Position aufzustocken.

Positionen in den Sektoren IT und Gesundheit hingegen lieferten im Zuge der Pandemie die stärksten Ergebnisse. Kingdee, ein chinesischer Cloud-Anbieter für Enterprise Resource Planning, der zu unseren Kernpositionen zählt, setzte in Erwartung einer steigenden Nachfrage von kleinen und mittelständischen Unternehmen sowie Konzernen nach einer Digitalisierung ihrer Abläufe – ein Trend, der durch die Folgen der von COVID-19 verursachten Verwerfungen beschleunigt wurde – zu einer Rally an. ASM International, ein Anbieter von Anlagen für die Halbleiterindustrie, verzeichnete dank der stetig steigenden Nachfrage nach seinen Atomlagenabscheidungsprodukten, einer entscheidenden Komponente für die Herstellung von Halbleitern, eine robuste Performance. Ein weiterer führender Anbieter der Branche, der taiwanische Spezialhersteller für Siliziumwafer GlobalWafers, verstärkte die Rendite des Fonds ebenfalls. Das

Unternehmen veröffentlichte gute Gewinnzahlen, was einer robusten Nachfrage nach seinen Produkten zu verdanken war. Untermauert wurden die Ergebnisse durch den effektiven Umgang des Landes mit der Pandemie sowie die zielgerichteten Konjunkturmaßnahmen zu Ankurbelung der Wirtschaft. Auch der IT-Dienstleister Mphasis leistete einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung. Das Unternehmen setzte zu einer Rallye an, nachdem es sich umfangreiche Aufträge gesichert hatte, die sein künftiges Umsatzwachstum absichern und seine Belastbarkeit und Fähigkeit zur Strategieumsetzung widerspiegeln.

Im Gesundheitssektor erwiesen sich zudem unsere Beteiligungen an Syngene International und Biocon in Indien als hilfreich. Diese Aktien entwickelten sich vor dem Hintergrund steigender COVID-19-Fallzahlen überdurchschnittlich, was sowohl ihrer guten Wettbewerbspositionierung als auch ihrer soliden Erfolgsbilanz bei Biosimilaren und Onkologie-Präparaten zu verdanken war. Das Konglomerat Piramal Enterprises, das sowohl Finanz- als auch Gesundheitsdienstleistungen anbietet, belastete hingegen die Wertentwicklung, obwohl das Unternehmen Kapital aufgenommen hatte, um seine Bilanz und seine Finanzierungskapazitäten zu stärken. Unserer Ansicht nach wurde das Unternehmen zu Unrecht aufgrund von Sorgen über Liquiditätsprobleme, die einen Schatten über Nicht-Banken-Finanzunternehmen warfen, abgestraft.

Neben den bereits im Halbjahresbericht erwähnten Portfolioaktivitäten hielten wir in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums weiterhin nach attraktiven strukturellen Wachstumschancen im Small-Cap-Segment Ausschau. Zudem befassten wir uns näher mit einigen Titeln aus dem Technologiesegment. In China richteten wir eine neue Position bei Centre Testing International ein, dem größten privaten Prüf-, Inspektions- und Zertifizierungsunternehmen des Landes. Das Unternehmen hat seinen Marktanteil ausgeweitet und wir erkennen Stärke in seiner Wachstumsstrategie, insbesondere in Anbetracht der hohen Fragmentierung des Marktes. Darüber hinaus nahmen wir vier taiwanische Technologiefirmen ins Portfolio auf. Zunächst kauften wir Accton Technology Corp, das auf Hochgeschwindigkeitsnetzwerk-Switches spezialisiert ist und zu dessen Hauptkunden dominante Anbieter im Cloud- und Rechenzentrumssegment wie beispielsweise Amazon und Facebook zählen. In der Folge beteiligten wir uns dann an Sporton International, das Test- und Zertifizierungsdienste für 5G-Smartphones und Kommunikationsanlagen anbietet; Taiwan Union Technology Corp, einem führenden Hersteller von kupferkaschiertem Laminat, das als wichtiges Basismaterial für die Herstellung von Leiterplatten dient; und Voltronic Power Technology, das Systeme herstellt, die bei instabiler oder unterbrochener Stromversorgung eine temporäre Notstromversorgung bieten, um Datenverluste und Systemschäden zu verhindern. An anderer Stelle richteten wir eine Position beim britischen Unternehmen Endava ein, einem schnell wachsenden Anbieter qualitativ hochwertiger digitaler Transformationsdienste, das uns aufgrund seiner Expertise im Zahlungssegment gut gefällt.

Darüber hinaus machten wir uns die jüngste Marktschwäche zunutze, um einige substanzstarke Titel bei attraktiven Bewertungen ins Portfolio aufzunehmen. Hierzu gehörten Geopark, ein Öl- und Erdgasexplorations- und -produktionsunternehmen mit Anlagen in ganz Lateinamerika; der führende brasilianische Betreiber von Einkaufszentren Multiplan; und die Vietnam Technological & Commercial Bank, ein substanzstarkes lokales Kreditinstitut.

Im Gegenzug trennten wir uns vom brasilianischen Einzelhändler Arezzo, dem türkischen Zement- und Bauchemiehersteller

CIMSA Cement, der südafrikanischen Apothekenkette Clicks, dem indischen Technologieunternehmen Cyient, dem südkoreanischen Hersteller von Zahnimplantaten Dentium, dem ägyptischen Lebensmittelverarbeiter Edita Food Industries, der Brauerei Guinness Nigeria, dem ägyptischen Molkerei- und Saftproduzenten Juhayna sowie dem brasilianischen Mietwagenanbieter Localiza, da sich ihr Ausblick jeweils verschlechtert hatte und wir überzeugendere Chancen an anderer Stelle sahen.

Ausblick

Bezüglich des kurzfristigen Ausblicks für kleinere Unternehmen aus Schwellenländern sind wir zurückhaltend. Die von China angeführte wirtschaftliche Erholung, die großzügigen fiskalpolitischen Unterstützungsmaßnahmen von Regierungen weltweit und die Verpflichtung der US-Notenbank sowie anderer bedeutender Zentralbanken auf die Beibehaltung niedriger Zinsen hat die Risikobereitschaft im vergangenen Halbjahr befeuert. Dies hat die Erholung der Anlageklasse von den ersten Quartalen erlittenen Verlusten gestützt. Zu Beginn des letzten Quartals des Jahres 2020 rechnen wir jedoch mit einem gewissen Maß an Volatilität, insbesondere in Verbindung mit den Turbulenzen im Vorfeld der im November anstehenden US-Präsidentschaftswahlen. Hinzu kommt das zunehmend angespannte Verhältnis zwischen den USA und China, das weiterhin einen Schatten auf die Aussichten für eine globale wirtschaftliche Erholung wirft.

Im Hinblick auf die Pandemie dämpfen deutliche Unterschiede im Erfolg bei der Eindämmung des Virus von Land zu Land die Hoffnungen auf eine weitläufige wirtschaftliche Erholung. Zusätzlich eingetrübt wird die Zuversicht der Anleger durch erneut steigende Infektionszahlen in Teilen Europas und Asiens sowie durch die anhaltend hohen Sterblichkeitsraten in Brasilien und Indien, den beiden größten Schwellenländern nach China. Darüber hinaus ist trotz einiger vielversprechender Entwicklungen weiterhin unklar, wann ein wirksamer COVID-19-Impfstoff zur Verfügung stehen wird.

Dennoch sind die längerfristigen Trends für die Schwellenländer weiterhin attraktiv und in der Vergangenheit hat sich eine Erhöhung des Engagements in der Anlageklasse in turbulenten Phasen stets als günstig erwiesen. Die zu Beginn des Jahres verzeichneten pandemiebedingten Abverkäufe haben am Markt eine Lücke zwischen Wachstums- und Substanzwerten aufgeworfen und einige Sektoren werden zu hohen Bewertungskennzahlen gehandelt. Wir haben diesen Trend genau beobachtet und werden weiterhin substanzstarke Unternehmen mit robusten Umsatzströmen und angemessenen Bewertungen im Auge behalten. Als Spezialisten für eine Bottom-up-Einzeltitelauswahl setzen wir unsere Ressourcen vor Ort sowie unsere internen Research-Teams nach wie vor weitläufig ein, um das Portfolio zu rotieren und dabei substanzstarke Wachstumstitel zu angemessenen Bewertungen zu identifizieren. Wir haben diese Ideen finanziert, indem wir uns von Titeln getrennt haben, bei denen unsere Überzeugung schwächer wurde. Dies war beispielsweise in Brasilien der Fall, wo die kurz- bis mittelfristige Erholung weiterhin mit erheblicher Unsicherheit behaftet zu sein scheint. Da wir an unserem disziplinierten Ansatz festhalten und uns auf Unternehmen mit soliden Fundamentaldaten und attraktiven Bewertungen konzentrieren, sind wir zuversichtlich, dass unsere Beteiligungen gestärkt aus der aktuellen Krise hervorgehen werden.

Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	268.183
Bankguthaben		1.461
Zins- und Dividendenforderungen		100
Forderungen aus Zeichnungen		94
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		504
Summe Aktiva		270.342
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		346
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		244
Sonstige Verbindlichkeiten		387
Summe Passiva		977
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		269.365

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		290.344
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		11
Realisierte Nettoverluste		(57.572)
Nicht realisierte Nettogewinne		72.871
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		27.439
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(63.709)
Nettoertragsausgleich	10	(19)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		269.365

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	3.893
Erträge aus Wertpapierleihe	16	340
Bankzinsen		33
Summe Erträge		4.266
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	3.575
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	673
Sonstige Betriebskosten		7
Summe Aufwendungen		4.255
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		11
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(57.345)
Realisierte Währungsverluste		(227)
Realisierte Nettoverluste		(57.572)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		72.872
Nicht realisierte Währungsverluste		(1)
Nicht realisierte Nettogewinne		72.871
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		15.310

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc GBP	A Acc USD	G Acc USD	I Acc USD	X Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.014.745	6.678.894	6.363.719	4.504.901	3.060
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	9.510	484.439	86.572	778.979	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(179.540)	(2.233.094)	(220.833)	(846.023)	(2.360)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	844.715	4.930.239	6.229.458	4.437.857	700
Nettoinventarwert je Anteil	14,2597	18,4870	10,0117	20,6062	12,0463

	X Acc GBP	X Acc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	135.015	757.816	13.409
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	48.575	19.172	98.775
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(75.325)	(346.856)	(14.685)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	108.265	430.132	97.499
Nettoinventarwert je Anteil	13,4568	10,8439	23,3330

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	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 99,24 %			
Aktien 99,24 %			
Brasilien 6,21 %			
Afya	192.200	5.241	1,94
BK Brasil Operacao	948.658	1.805	0,67
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	1.169.700	4.033	1,50
NotreDame Intermedica	155.378	1.795	0,67
TOTVS	802.094	3.857	1,43
		16.731	6,21
Chile 1,02 %			
Parque Arauco	1.993.452	2.738	1,02
China 8,70 %			
Baozun	155.900	5.059	1,88
Baozun 'A'	64.400	673	0,25
Centre Testing International	998.892	3.594	1,33
Venustech	485.236	2.470	0,92
Xiabuxiabu Catering Management sm	3.419.000	4.198	1,56
Zhongsheng	1.190.500	7.431	2,76
		23.425	8,70
Kolumbien 1,10 %			
GeoPark	400.100	2.951	1,10
Ägypten 1,00 %			
Cleopatra Hospital	8.543.800	2.692	1,00
Hongkong 7,78 %			
Far East Horizon	4.488.000	3.634	1,35
Kingdee International Software	3.467.000	8.959	3,33
Pacific Basin Shipping	54.652.000	8.356	3,10
		20.949	7,78
Indien 17,97 %			
Biocon	956.500	5.774	2,14
Container	694.831	3.434	1,27
Fortis Healthcare	1.942.000	3.546	1,32
Kansai Nerolac Paints	462.477	3.115	1,16

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Mphasis	578.223	10.890	4,04
Piramal Enterprises	355.428	6.014	2,23
Prestige Estates Projects	1.249.000	4.290	1,59
Syngene International	996.868	7.475	2,78
Ujjivan Financial Services	858.300	2.451	0,91
Ujjivan Small Finance Bank	3.336.860	1.436	0,53
		48.425	17,97
Indonesien 3,51 %			
Ace Hardware Indonesia	60.363.900	6.460	2,40
Bank OCBC NISP	61.209.486	2.993	1,11
		9.453	3,51
Malaysia 1,55 %			
GHL	8.654.500	4.176	1,55
Mexiko 1,94 %			
Grupo Aeroportuario del Centro Norte (ADR)	142.534	5.233	1,94
Niederlande 3,43 %			
ASM International (stimmrechtslos)	64.420	9.233	3,43
Nigeria 0,90 %			
Guaranty Trust Bank	33.272.642	2.415	0,90
Pakistan 2,81 %			
Habib Bank	3.612.200	2.849	1,06
Maple Leaf Cement Factory	21.423.062	4.721	1,75
		7.570	2,81
Peru 1,14 %			
Granay Montero (ADR)	1.353.973	3.060	1,14
Polen 2,09 %			
Dino Polska	95.423	5.617	2,09
Russische Föderation 5,66 %			
Beluga	695.502	11.458	4,25
Headhunter	154.300	3.787	1,41
		15.245	5,66

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Singapur 2,78 %			
Delfi ^{oo}	345.400	176	0,07
Yanlord Land	8.876.300	7.316	2,71
		7.492	2,78
Südkorea 4,86 %			
Cafe24 Corp ^{oo}	39.940	2.037	0,76
Douzone Bizon ^{oo}	59.013	5.260	1,95
Koh Young Technology	75.816	5.806	2,15
		13.103	4,86
Taiwan 11,90 %			
Accton Technology	334.000	2.569	0,95
Aspeed Technology	55.000	2.165	0,80
Chroma ATE	1.661.000	8.788	3,27
GlobalWafers	295.000	3.909	1,45
Poya International	404.310	7.706	2,86
Sporton International	318.000	2.685	1,00
Taiwan Union Technology	683.000	2.647	0,98
Voltronic Power Technology	47.250	1.583	0,59
		32.052	11,90
Thailand 0,88 %			
BEC World ^{oo}	14.713.300	2.380	0,88
Türkei 1,33 %			
Logo Yazilim Sanayi ve Ticaret	281.448	3.582	1,33
Vereinigte Arabische Emirate 1,53 %			
Network International	1.168.381	4.131	1,53
Vereinigtes Königreich 2,45 %			
ASA International	1.221.234	3.079	1,14
Endava	56.000	3.532	1,31
		6.611	2,45
USA 2,32 %			
51Job (ADR)	80.200	6.255	2,32

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Vietnam 4,38 %			
FPT	3.595.014	7.761	2,88
Mobile World Investment	677.760	3.048	1,13
Vietnam Technological & Commercial	1.012.340	986	0,37
		11.795	4,38
Summe Aktien		267.314	99,24
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		267.314	99,24
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,32 %			
Aktien 0,32 %			
Argentinien 0,32 %			
IRSA Propiedades Comerciales (ADR)	111.947	869	0,32
Summe Aktien		869	0,32
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		869	0,32
Summe Wertpapieranlagen		268.183	99,56
Sonstiges Nettovermögen		1.182	0,44
Summe Nettovermögen		269.365	100,00

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund (vormals Emerging Markets Equity Ethical)

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund um 8,35 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Emerging Markets TR Index, um 10,91 %.

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

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

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

Marktrückblick

Aktien aus Schwellenländern waren während des Berichtsjahres erheblichen Schwankungen ausgesetzt, notierten zum Jahresende jedoch höher. Die Aktienmärkte wurden über weite Teile des Jahres 2019 hinweg durch den langanhaltenden Handelsstreit zwischen den USA und China geprägt, wobei die Unterzeichnung eines anfänglichen Handelsabkommens zwischen den beiden Seiten Anfang 2020 für eine kurze Atempause sorgte. Diese erwies sich jedoch als kurzlebig, da die rapide weltweite Ausbreitung von COVID-19 die Märkte in Turbulenzen stürzte.

Die Pandemie zwang Regierungen weltweit, drakonische Ausgangssperren und Kontaktbeschränkungen zu verhängen, um die Ausbreitung einzudämmen. Diese Maßnahmen brachten den internationalen Reiseverkehr zum Erliegen und behinderten die Wirtschaftstätigkeit erheblich. Die Produktions- und Fertigungsindizes brachen weltweit ein, während die Währungen der Schwellenländer gegenüber dem US-Dollar nachgaben. All dies führte dazu, dass die Anlageklasse im ersten Quartal aggressiv abverkauft wurde. In der Folge erholten sich die Märkte im Laufe des zweiten und dritten Quartals, nachdem anfängliche Lockdowns die Infektionsraten in den am stärksten betroffenen Regionen zu bremsen schienen. Dies veranlasste viele Länder dazu, ihre Wirtschaft allmählich wieder zu öffnen. Ein wesentlicher Faktor, der die Rally bei Schwellenlandaktien während des Berichtszeitraums begünstigte, war die beispiellose Unterstützung, die von Zentralbanken und Regierungen weltweit geboten wurde. Dieses gelockerte politische Umfeld trug dazu bei, den Handel und die Verbraucheraktivitäten wieder zu beleben, was wiederum Hoffnung auf eine wirtschaftliche Erholung schürte.

Gegen Ende des Berichtszeitraums geriet die Dynamik der Märkte aufgrund eines neuerlichen Anstiegs der COVID-19-Infektionszahlen in mehreren Ländern ins Stocken. Zudem nahmen die geopolitischen Spannungen wieder zu, als Streitigkeiten zwischen den USA und China die Risikobereitschaft der Anleger dämpften.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter seiner Benchmark zurück, was einer negativen Vermögensallokation sowie Währungseffekten zuzuschreiben war, welche eine positive Einzeltitelauswahl überschatteten.

Auf Länderebene verursachten die Engagements in Lateinamerika und Indien die größten Verluste, da steigende COVID-19-Infektionsraten Sorgen über eine tiefere Rezession in diesen Regionen aufkommen ließen. In Lateinamerika hatte eine vom Virusausbruch verursachte rapide Kapitalflucht zudem eine erhebliche Abwertung der Währungen zur Folge, wodurch sich die Situation in Brasilien und Mexiko verschärfte. Banco Bradesco und Banorte, zwei wichtige Kreditinstitute in diesen Ländern, belasteten die Wertentwicklung aufgrund von Sorgen über die Auswirkungen der Pandemie auf das Wachstum sowie über mögliche weitere Zinssenkungen.

Darüber hinaus kamen Fragen über schwache Bilanzierungspraktiken und die Integrität des Managements beim brasilianischen Versicherer IRB auf, die uns dazu veranlassten, unsere Beteiligung in der Folge zu verkaufen. Zu den übrigen Positionen, die die Wertentwicklung beeinträchtigten, zählten der in Mexiko ansässige Coca-Cola-Abfüller und Einzelhändler FEMSA sowie der brasilianische Proteinhersteller BRF. Beide Unternehmen wurden durch die pandemiebedingten Kontaktbeschränkungen belastet, so dass wir beschlossen, sie zu verkaufen, um überzeugendere Chancen an anderer Stelle wahrzunehmen.

Ganz ähnlich bremste auch unser Engagement in Indien die Wertentwicklung. Der Hypothekenfinanzierer HDFC litt darunter, dass Anleger aus Furcht vor einer sich verschärfenden Liquiditätskrise Aktien aus dem Finanzsektor verkauften. Auch die Kotak Mahindra Bank fiel zurück, da Kapitalbeschränkungen den Sektor insgesamt belasteten.

In Asien bremste zwar die Untergewichtung Chinas die Wertentwicklung, die gute Einzeltitelauswahl verstärkte jedoch die Rendite. Mehrere Positionen vom Festland führten die Erholung der Anlageklasse an, nachdem die Behörden aggressiv eingegriffen hatten, um die Ausbreitung des Virus einzudämmen. Hierdurch war das Land früher als andere in der Lage, seine inländische Wirtschaft wieder zu öffnen. Longi Green Energy und China Tourism Group Duty Free (CTGDF) zählten zu den stärksten Beteiligungen des Fonds. CTGDF hat davon profitiert, dass China die Beschränkungen für seine lukrative Duty-Free-Branche auf der bei Touristen beliebten Insel Hainan gelockert hat. Dank einer steigenden Nachfrage nach Mono-Solar-Wafern meldete das kürzlich ins Portfolio aufgenommene Unternehmen Longi Green Energy robuste Ergebnisse. Seit Beginn des Jahres 2020 hat die Aktie um beeindruckende 208 % zugelegt. Wuxi Biologics, ein auch als Auftragshersteller tätiger Anbieter klinischer Studienleistungen, leistete ebenfalls einen positiven Beitrag. Vor dem Hintergrund der Pandemie verzeichnete das Unternehmen weiterhin robustes Wachstum bei Entwicklungsprojekten für neue Medikamente, wobei Anleger davon ausgingen, dass das Unternehmen die Entwicklung neuer Therapien gegen das Coronavirus unterstützen würde. Auch das Engagement bei Tencent verstärkte die Wertentwicklung, da sich der Unterhaltungs- und Social Media-Gigant im Zuge der Lockdowns als defensiv erwies. Die mit digitaler Unterhaltung verbrachte Zeit nahm während dieser Phase stark zu, wovon aus das Segment der Online-Spiele profitierte. Die Tatsache, dass der Fonds Alibaba gemieden hatte, erwies sich allerdings als kostspielig, da der E-Commerce-Gigant nach seiner im November 2019 vorgenommenen Notierung in Hongkong zulegte und trotz der schwierigen Marktbedingungen weiterhin beeindruckende Ergebnisse erzielte. Die positive Stimmung im Vorfeld der Börsennotierung der Ant Group, seiner Tochtergesellschaft für digitale Zahlungen, bot der Aktie ebenfalls Auftrieb.

Auf Sektorebene wirkte sich unser Engagement in den Bereichen Grundstoffe und Informationstechnologie günstig auf die Wertentwicklung aus. Der südkoreanische Hersteller von Batterien für Elektrofahrzeuge LG Chem legte zu, da sowohl eine solide Dynamik in seiner Sparte für Elektrofahrzeugbatterien als auch eine Verbesserung der Margen in seinem Petrochemiegeschäft Unterstützung boten. Unser Engagement in Halbleiterunternehmen wie ASML Holdings, Samsung Electronics und Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. (TSMC) erwies sich ebenfalls als hilfreich. Diese substanzstarken Titel mit soliden Bilanzen und breiten Wettbewerbsvorsprüngen setzten zu einer Rally an, da der Nachfrageausblick für Speicherchips und Smartphones beständig blieb. Zudem verbesserten sie das Fondsergebnis, da die Nachfrage nach ihren Produkten durch die vermehrte Heimarbeit gestärkt wurde, so dass sie belastbare Ergebnisse und robuste Margen erzielten.

Die Ausgangs- und Kontaktbeschränkungen führten zudem zu einem Anstieg der E-Commerce-Volumina, da die Menschen vermehrt im Internet einkauften. Von diesem Trend profitierten Firmen wie Meituan Dianping in China sowie Mercado Libre in Lateinamerika. Unterdessen entwickelte sich auch der russische Internetdienstleister Yandex stark. Die Aktie setzte zu einer Rally an, nachdem ihre geplante Aufnahme in den MSCI Emerging Markets Index bekannt geworden war. Im Rahmen der Restrukturierung des Portfolios trennten wir uns in der Folge jedoch wieder von der Aktie.

Die zweite Hälfte des Berichtszeitraums war von einer regen Handelstätigkeit geprägt, da wir im Zuge der Neuaufrichtung des Fonds mehrere Änderungen auf Basis unseres Prozesses für nachhaltige und verantwortungsvolle Anlagen vornahmen. Wir verkauften mehrere Positionen, die nicht mehr mit den Nachhaltigkeitszielen des Fonds übereinstimmten, darunter 58.com, Bank of the Philippine Islands, Bank Rakyat, Budweiser APAC, China Mobile, FEMSA, Grupo Asur, Huazhu Group, Lukoil, Novatek, Petrobras, Prosus, Sands China, Ultratech Cement und Vale. Außerdem ergriffen wir die Gelegenheit, um uns nach Berücksichtigung der längerfristigen Auswirkungen von COVID-19 auf das Portfolio von mehreren Beteiligungen zu trennen, um bessere Chancen an anderer Stelle zu finanzieren. Hierzu zählten Astra International, Banco Santander Chile, BIM Birlisik, Grasim, Indocement Tunggai, Kweichow Moutai, Lojas Renner und Multiplan.

Im Gegenzug richteten wir eine Reihe von Positionen ein, mit denen das Portfolio unserer Einschätzung nach gut aufgestellt ist, um von den dynamischen Trends im Gesundheitswesen sowie von technologischen Fortschritten und veränderten Konsummustern zu profitieren. Wir beteiligten uns am brasilianischen Gesundheitsdienstleister Notredame Intermedica sowie an den klinischen Auftragsforschungseinrichtungen Hangzhou Tigermed und Syngene International. Tigermed ist das größte klinische Auftragsforschungsunternehmen in China, das ein Zweitlisting in Hongkong vornahm. Angesichts der höheren Nachfrage nach Technologielösungen investierten wir in den Anbieter von digitalen Technologien und Lösungen Baozun, den Rechenzentrumsanbieter GDS Holdings und den Anbieter cloudbasierter Enterprise Resource Planning- (ERP) Plattformen Kingdee. Alle drei Firmen haben ihren Sitz in China. Zu den übrigen neuen Positionen, die die Entwicklung neuer Technologien unterstützen und gleichzeitig zu unserem langfristigen Ansatz für nachhaltige Anlagen passen, zählten der Anbieter von Umweltlösungen China Conch Venture, der taiwanische Hersteller elektronischer Test- und Messgeräte Chroma Ate, der Solarwafer-Hersteller Longi Green Energy, Samsung SDI, der führende Hersteller kleinformatiger Li-Ionen-Batterien und Vorreiter bei der Entwicklung neuer Energielösungen aus Südkorea, sowie Mondi, ein in Südafrika notierter führender, innovativer Anbieter von Verpackungs- und Papierlösungen.

Darüber hinaus machten wir uns die Aktienkursschwäche zunutze, um mehrere weitere Positionen mit soliden Fundamentaldaten und stützenden langfristigen Wachstumstreibern ins Portfolio aufzunehmen, darunter der Anbieter von Online-Personaldienstleistungen 51Job, der erstklassige Coca-Cola-Abfüller ARCA Continental, der über eine diversifizierte geografische Präsenz verfügt, die brasilianische Börse B3 Brasil Bolsa Balcao, der Online-Lebensmittellieferservice Delivery Hero, der russische Bekleidungs- und Spielzeughändler Detsky Mir, der führende Bekleidungshersteller Shenzhou International Group und der russische Lebensmittelhändler X5 Retail Group.

Ausblick

Bezüglich des kurzfristigen Ausblicks für Schwellenlandaktien sind wir zurückhaltend. Die von China angeführte wirtschaftliche Erholung, die großzügigen fiskalpolitischen Unterstützungsmaßnahmen von Regierungen weltweit und die Verpflichtung der US-Notenbank sowie anderer bedeutender Zentralbanken auf die Beibehaltung niedriger Zinsen hat die Risikobereitschaft in den letzten sechs Monaten

befeuert. Dies hat die Erholung der Anlageklasse von den im ersten Quartal erlittenen Verlusten gestützt. Zu Beginn des letzten Quartals des Jahres 2020 rechnen wir jedoch mit einem gewissen Maß an Volatilität, insbesondere in Verbindung mit den Turbulenzen im Vorfeld der im November anstehenden US-Präsidentenwahlen. Hinzu kommt das zunehmend angespannte Verhältnis zwischen den USA und China, das weiterhin einen Schatten auf die Aussichten für eine globale wirtschaftliche Erholung wirft.

Im Hinblick auf die Pandemie dämpfen deutliche Unterschiede im Erfolg bei der Eindämmung des Virus von Land zu Land die Hoffnungen auf eine weitläufige wirtschaftliche Erholung. Zusätzlich eingetrübt wird die Zuversicht der Anleger durch erneut steigende Infektionszahlen in Teilen Europas und Asiens sowie durch die anhaltend hohen Sterblichkeitsraten in Brasilien und Indien, den beiden größten Schwellenländern nach China. Darüber hinaus ist trotz einiger vielversprechender Entwicklungen weiterhin unklar, wann ein wirksamer COVID-19-Impfstoff zur Verfügung stehen wird.

Als Spezialisten für eine Bottom-up-Einzeltitelauswahl werden wir uns jedoch weiterhin auf den längerfristigen Ausblick für die Unternehmen konzentrieren, an denen wir uns aufgrund ihrer soliden Fundamentaldaten beteiligten. Besonderes Augenmerk liegt hierbei auf Faktoren wie robusten Umsatzströmen, soliden Bilanzen und einer guten Corporate Governance. Die Schwellenländer bieten ein breites Spektrum substanzstarker Unternehmen. Hinzu kommen strukturelle Wachstumstreiber wie eine attraktive demografische Entwicklung und eine wachsende Mittelschicht, die diese Anlageklasse für Anleger weiterhin attraktiv machen. Wir bevorzugen nach wie vor Titel mit Engagement in Themen, die nicht von der Pandemie beeinträchtigt werden. Gleichzeitig werden wir uns weiterhin von Titeln trennen, bei denen unsere Überzeugung geringer ist, da die kurz- bis mittelfristigen Aussichten auf Erholung problematischer erscheinen. Wir werden den Vorteil, der sich aus unserer Präsenz vor Ort ergibt, weiterhin effektiv nutzen, um uns auf Unternehmen mit robusten Fundamentaldaten zu konzentrieren, die gestärkt aus der aktuellen Krise hervorgehen werden.

Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	127.760
Bankguthaben		2.457
Zins- und Dividendenforderungen		220
Summe Aktiva		130.437
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		33
Sonstige Verbindlichkeiten		12
Summe Passiva		45
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		130.392

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		44.563
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		959
Realisierte Nettoverluste		(6.123)
Nicht realisierte Nettogewinne		13.012
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		78.820
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.524)
Nettoertragsausgleich	10	685
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		130.392

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.143
Erträge aus Wertpapierleihe	16	2
Bankzinsen		13
Summe Erträge		1.158
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	48
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	150
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		199
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		959
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(6.129)
Realisierte Währungsgewinne		6
Realisierte Nettoverluste		(6.123)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		13.014
Nicht realisierte Währungsverluste		(2)
Nicht realisierte Nettogewinne		13.012
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		7.848

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc USD	G Acc EUR	G Acc USD ^A	I Acc EUR ^B	I Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	500	7.174	118.645	-	500
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	7.836	61.051	500	1.379.096
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(1.907)	(179.696)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	500	13.103	-	500	1.379.596
Nettoinventarwert je Anteil	10,8418	10,8261	-	10,3395	11,1326

	I Alnc USD ^C	X Alnc USD ^C	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	500	500	4.171.031
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	5.819.288
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(500)	(500)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	-	-	9.990.319
Nettoinventarwert je Anteil	-	-	11,4967

^A Die Anteilsklasse wurde am 7. April 2020 geschlossen.

^B Die Anteilsklasse wurde am 24. Juli 2020 aufgelegt.

^C Die Anteilsklasse wurde am 5. Mai 2020 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	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 97,98 %			
Aktien 97,98 %			
Argentinien 2,03 %			
MercadoLibre	2.446	2.646	2,03
Brasilien 4,85 %			
Banco Bradesco (ADR)	431.333	1.482	1,14
B3 Brasil Bolsa Balcao	98.563	962	0,74
NotreDame Intermedica	102.870	1.188	0,91
Rumo	342.891	1.159	0,89
WEG	131.235	1.530	1,17
		6.321	4,85
China 36,20 %			
Autohome (ADR)	11.380	1.094	0,84
Baozun	39.800	416	0,32
Baozun (US-Notierung)	24.285	788	0,60
China Conch Venture	380.000	1.761	1,35
China International Travel Service 'A'	81.692	2.684	2,06
China Merchants Bank 'H'	341.500	1.612	1,24
China Resources Gas	430.000	1.918	1,47
China Resources Land	736.300	3.318	2,54
GDS Holdings	25.354	2.075	1,59
Hangzhou Tigermed Consulting	33.500	478	0,37
Hangzhou Tigermed Consulting 'A'	29.900	454	0,35
LONGi	219.200	2.423	1,86
Meituan Dianping	116.200	3.627	2,78
Midea	150.400	1.609	1,23
New Oriental	8.730	1.305	1,00
Ping An Insurance	405.000	4.155	3,19
Shanghai International Airport 'A'	153.800	1.559	1,20
Shenzhou International	95.900	1.615	1,24
Tencent	183.278	12.101	9,27
WuXi Biologics (Cayman)	91.000	2.213	1,70
		47.205	36,20
Deutschland 0,98 %			
Delivery Hero	11.138	1.279	0,98

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Hongkong 4,68 %			
AIA	207.400	2.033	1,56
Hong Kong Exchanges & Clearing	57.928	2.704	2,07
Kingdee International Software	529.000	1.367	1,05
		6.104	4,68
Indien 10,32 %			
Asian Paints	63.800	1.712	1,31
Hindustan Unilever	47.116	1.319	1,01
Housing Development Finance	137.742	3.235	2,48
Kotak Mahindra Bank	127.349	2.184	1,68
SBI Life Insurance	90.251	991	0,76
Syngene International	205.000	1.537	1,18
Tata Consultancy Services	73.716	2.481	1,90
		13.459	10,32
Indonesien 1,82 %			
Ace Hardware Indonesia	10.161.200	1.087	0,83
Bank Central Asia	706.200	1.287	0,99
		2.374	1,82
Mexiko 2,92 %			
Arca Continental	391.011	1.692	1,29
Grupo Aeroportuario del Centro Norte (ADR)	18.427	677	0,52
Grupo Financiero Banorte	415.670	1.442	1,11
		3.811	2,92
Niederlande 1,23 %			
ASML	4.343	1.603	1,23
Philippinen 0,92 %			
Ayala Land	1.958.800	1.199	0,92
Russische Föderation 4,56 %			
Detsky Mir	1.062.480	1.608	1,23
Moscow Exchange MICEX-RTS	708.930	1.339	1,03
Sberbank	531.812	1.565	1,20
X5 Retail (GDR)	38.696	1.433	1,10
		5.945	4,56

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Südafrika 3,07 %			
Naspers	22.545	4.001	3,07
Südkorea 11,22 %			
LG Chem	4.026	2.250	1,73
Samsung Electronics (PREF)	228.378	9.871	7,56
Samsung SDI	6.784	2.513	1,93
		14.634	11,22
Taiwan 10,19 %			
Chroma ATE	359.000	1.900	1,46
TSMC	761.000	11.384	8,73
		13.284	10,19
Vereinigtes Königreich 1,20 %			
Mondi	73.456	1.566	1,20
USA 1,79 %			
Yum China	23.217	1.229	0,95
51Job (ADR)	14.100	1.100	0,84
		2.329	1,79
Summe Aktien		127.760	97,98
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelt Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		127.760	97,98
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente - null			
Aktien - null			
Türkei - null			
Medya	604	-	-
Summe Aktien		-	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		-	-
Summe Wertpapieranlagen		127.760	97,98
Sonstiges Nettovermögen		2.632	2,02
Summe Nettovermögen		130.392	100,00

Emerging Markets Total Return Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Total Return Bond um 2,22 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE US Government Bond TR Index, um 8,01 %.

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

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

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

Marktrückblick

Schuldtitel aus Schwellenländern legten während des Berichtszeitraums zu, wobei die Entwicklung von Land zu Land jedoch sehr unterschiedlich ausfiel. Auf globaler Basis schnitten Hartwährungsanleihen besser ab als auf Lokalwährung lautende Emissionen, was größtenteils der Währungsschwäche bestimmter Länder zuzuschreiben war.

Zu Beginn des Berichtszeitraums wurde die Entwicklung durch den Handelskrieg zwischen den USA und China dominiert. Ende 2019 einigten sich die beiden Länder auf ein Handelsabkommen, und einige der zuvor auferlegten Zölle wurden aufgehoben. Die Aussicht auf einen Anstieg der globalen Handelstätigkeit bot Schwellenländern weltweit Auftrieb. Dieser Optimismus endete Anfang 2020, als das neuartige Coronavirus eine globale Pandemie verursachte. Darüber hinaus trugen sinkende Ölpreise stark zu Verlusten in energiereichen Ländern bei. Der Preis für Rohöl der Sorte Brent brach im Februar dramatisch ein, da die Ausbreitung von COVID-19 Angst vor einem globalen Konjunkturabschwung aufkommen ließ. Gleichzeitig entbrannte ein Ölpreiskrieg zwischen Russland und Saudi-Arabien. Der Spread zwischen Schuldtiteln aus Schwellenländern und US-Staatsanleihen erweiterte sich im März erheblich, als die wirtschaftlichen Konsequenzen deutlich wurden. Während der letzten sechs Monate haben die Märkte begonnen, sich zu erholen. Anleihen haben positiv auf Zinssenkungen reagiert, die – sowohl von der US-Notenbank als auch auf lokaler Ebene – zur Stützung der angeschlagenen Wirtschaft vorgenommen wurden. Allerdings wird angenommen, dass die Zahl der COVID-19-Fälle inzwischen wieder steigt, wobei sich insbesondere Indien und Lateinamerika gegenüber steigenden Infektionszahlen als anfällig erweisen.

Mexiko, auf das der größte Anteil des Hartwährungsindex entfällt, gab während des Berichtszeitraums leicht nach. Das Land wurde durch eine Reihe von Herabstufungen getroffen, unter anderem für die staatliche Ölgesellschaft Pemex. Anderenorts in Lateinamerika brach der brasilianische Real um mehr als 30 % ein – eine Kombination aus Lockerungsmaßnahmen der Zentralbank und einer Verschlechterung der externen Bedingungen machte jegliche Aufwertung von auf Lokalwährung lautenden Anleihen zunichte. Asien hingegen erwies sich als starke Region – Indonesien und Malaysia verbuchten bei sowohl Hart- als auch Lokalwährungsanleihen positive Renditen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds erzielte während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums eine Rendite von 2,22 %, während die Benchmark mit 8,01 % rentierte. Derivate-Positionen leisteten die höchsten Beiträge zur Wertentwicklung. Lokal- und Hartwährungsanleihen sowie Positionen in Titeln halbstaatlicher Emittenten verstärkten die Rendite des Fonds. Das Währungsengagement hingegen belastete die Rendite am stärksten.

Auf Länderebene leistete der Einsatz von Derivaten in den USA einen erheblichen Beitrag zur Performance. Die Positionierung bei Hart- und Lokalwährungstiteln aus Nigeria und Indonesien und das

Hartwährungsengagement in Tunesien entwickelten sich ebenfalls ausgezeichnet. Auch das Lokalwährungsengagement in Mexiko und das Hartwährungsengagement in Uruguay und Paraguay wirkten sich positiv auf die Fondsrendite aus. Gleiches galt für die Einzeltitelauswahl und die Lokalwährungspositionierung in Indien. Währungsengagements in Brasilien und Tunesien leisteten ebenfalls positive Beiträge.

Auf regionaler Ebene verbuchte Lateinamerika die schwächste Wertentwicklung, wobei die Hartwährungsposition in Ecuador die größten Verluste verursachte. Auch die Hartwährungspositionierung in Belize und Gabun dämpfte die Wertentwicklung. Währungsengagements in Russland und Australien sowie das Engagement in auf Euro lautenden Vermögenswerten belasteten die Rendite ebenfalls.

Hinsichtlich der Aktivitäten des Fonds erhöhten wir die Hartwährungspositionierung des Fonds in Trinidad und Tobago, Serbien, Äthiopien, Costa Rica und Usbekistan. Wir verringerten unser Engagement in Ungarn und der Dominikanischen Republik. Angesichts attraktiver Bewertungen beteiligten wir uns in Ghana und der Ukraine. Darüber hinaus nahmen wir an Neuemissionen von Albanien und El Salvador teil und stockten unsere Positionen in Paraguay und Usbekistan auf, da sich hier attraktive Preise erzielen ließen. Unterdessen nahmen wir einen Umtausch vor, um die Duration in Kenia zu verlängern, und richteten zudem eine Position in restrukturierten Anleihen in Barbados ein, nachdem das Land seine Zahlungsunfähigkeit hinter sich gelassen und sich ein Programm des Internationalen Währungsfonds gesichert hatte. Wir verringerten unsere Positionen in Belize und Gabun, nachdem diese unter die Bonitätsgrenze von B- herabgestuft worden waren. Unterdessen verringerten wir unsere Bestände in Costa Rica, Äthiopien und der Türkei.

Im Lokalwährungssegment stockten wir unsere Positionen in Mexiko, Russland und der Ukraine auf und erhöhten gleichzeitig unsere Duration in Brasilien. Andererseits verringerten wir unser Engagement in Tunesien, Nigeria und Costa Rica. Bei Titeln halbstaatlicher Emittenten richteten wir neue Positionen beim indonesischen Energieunternehmen Pertamina ein, verringerten jedoch das Engagement beim brasilianischen Energieunternehmen Petrobras sowie bei der Investment Corporation of Dubai.

Ausblick

Der neuerliche Anstieg von COVID-19-Fällen in einigen Ländern hat die Wahrscheinlichkeit weiterer Eindämmungsmaßnahmen erhöht. Wir gehen davon aus, dass die Regierungen weltweit dieses Mal besser vorbereitet sind und möglicherweise die im März verhängten vollständigen Lockdown-Beschränkungen vermeiden können. Zu Beginn des letzten Quartals des Jahres rechnen wir mit einer weiteren Normalisierung der Wirtschaftstätigkeit. Die von Zurückhaltung geprägte Stimmung unter Verbrauchern und Anlegern dürfte jedoch anhalten, während die Welt lernt, noch längere Zeit mit COVID-19 zu leben. Die geldpolitische Lockerung sollte weiterhin Unterstützung bieten, während die Zentralbanken für reichlich Liquidität sorgen und Regierungen ihre fiskalpolitischen Maßnahmen teilweise umsetzen. Die anstehende US-Präsidentenwahl stellt für Schuldtitel aus Schwellenländern ein Schlüsselrisiko dar. Sie wird eine zentrale Rolle bei der Bestimmung des Kurses der außenpolitischen Agenda der USA in Bezug auf China und Russland spielen. Zudem wird sie für die weitere Debatte über die Beteiligung des Privatsektors an der G20-Initiative zur Aussetzung des Schuldendienstes von Bedeutung sein. Diese fordert die bilateralen und privatwirtschaftlichen Gläubiger auf, ausgewählten Kreditnehmern aus Schwellenländern den Schuldendienst zu erlassen.

Global Emerging Market Debt Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	122.946
Bankguthaben		115
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		821
Zinsforderungen		1.780
Forderungen aus Zeichnungen		17
Summe Aktiva		125.679
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		125
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		709
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	826
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	8
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten	2.8	22
Sonstige Verbindlichkeiten		318
Summe Passiva		2.008
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		123.671

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		161.315
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		4.889
Realisierte Nettogewinne		3.675
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.468)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		27.241
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(68.718)
Nettoertragsausgleich	10	(270)
Gezahlte Dividenden	5	(1.993)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		123.671

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	6.566
Bankzinsen		8
Summe Erträge		6.574
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.277
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	404
Sonstige Betriebskosten		4
Summe Aufwendungen		1.685
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		4.889
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(1.995)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		4.510
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		1.444
Realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten		(187)
Realisierte Währungsverluste		(97)
Realisierte Nettogewinne		3.675
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(2.653)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(826)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		256
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Swap-Kontrakten		755
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.468)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		6.096

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	I Acc Hedged GBP	I Acc USD	I QInc Hedged GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.865.152	21.177	500	1.122.554	2.114.635
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	22.269	30.516	-	270.251	462.299
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(5.061)	(7.794)	-	(1.355.500)	(2.514.623)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	3.882.360	43.899	500	37.305	62.311
Nettoinventarwert je Anteil	10,2814	11,3327	11,2193	11,6918	9,3438

	I QInc USD	W Acc Hedged EUR ^A	W QInc Hedged EUR ^A	X Acc Hedged CHF ^A	X Acc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	27.057.996	575	575	605	1.268.144
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	5.962.439	-	-	-	389.155
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(11.643.068)	(575)	(575)	(605)	(132.685)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	21.377.367	-	-	-	1.524.614
Nettoinventarwert je Anteil	1,7674	-	-	-	10,5949

	X Acc Hedged GBP	X Acc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	500	5.650	868.205
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	881	129.418
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(881)	(120.790)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	500	5.650	876.833
Nettoinventarwert je Anteil	11,1705	11,6779	20,9529

^A Die Anteilsklasse wurde am 12. Mai 2020 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	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 94,86 %					
Anleihen 94,86 %					
Unternehmensanleihen 18,25 %					
Brasilien 1,26 %					
Caixa Economica Federal	3,5000	07.11.2022	1.500.000	1.552	1,26
China 2,42 %					
CNAC HK Finbridge	4,6250	14.03.2023	442.000	470	0,38
Sinopec Overseas Development 2016	2,7500	03.05.2021	2.500.000	2.527	2,04
				2.997	2,42
Georgien 0,74 %					
Georgian Railway	7,7500	11.07.2022	870.000	914	0,74
Indien 1,43 %					
Indian Railway Finance (EMTN)	3,7300	29.03.2024	1.080.000	1.136	0,91
State Bank of India (London)	4,5000	28.09.2023	594.000	637	0,52
				1.773	1,43
Indonesien 1,43 %					
Pertamina Persero (EMTN)	4,3000	20.05.2023	1.650.000	1.771	1,43
Kasachstan 2,29 %					
KazMunayGas	3,8750	19.04.2022	2.720.000	2.836	2,29
Mexiko 4,16 %					
Petroleos Mexicanos	FRN	11.03.2022	3.800.000	3.728	3,01
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.2024	36.000.000	1.417	1,15
				5.145	4,16
Russische Föderation 0,55 %					
GTLK Europe	5,9500	19.07.2021	660.000	675	0,55
Saudi-Arabien 0,56 %					
Saudi Arabian Oil (EMTN)	2,8750	16.04.2024	330.000	346	0,28
Saudi Arabian Oil (EMTN)	4,2500	16.04.2039	297.000	342	0,28
				688	0,56

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Trinidad und Tobago 1,25 %					
Trinidad Petroleum	9,7500	15.06.2026	1.400.000	1.548	1,25
Vereinigte Arabische Emirate 2,16 %					
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline (SINK)	4,6000	02.11.2047	1.480.000	1.820	1,47
Abu Dhabi National Energy	4,8750	23.04.2030	294.000	366	0,30
Zahidi	4,5000	22.03.2028	483.174	481	0,39
				2.667	2,16
Summe Unternehmensanleihen				22.566	18,25
Staatsanleihen 76,61 %					
Albanien 0,54 %					
Albanien (Republik)	3,5000	16.06.2027	550.000	663	0,54
Armenien 2,79 %					
Armenien (Republik)	7,1500	26.03.2025	2.170.000	2.368	1,92
Armenien (Republik)	3,9500	26.09.2029	1.110.000	1.082	0,87
				3.450	2,79
Aserbaidshon 2,85 %					
Aserbaidshon (Republik)	3,5000	01.09.2032	2.010.000	1.944	1,57
Aserbaidshon (Republik)	4,7500	18.03.2024	1.500.000	1.578	1,28
				3.522	2,85
Bahamas 1,97 %					
Bahamas (Commonwealth)	6,0000	21.11.2028	2.680.000	2.442	1,97
Barbados 0,33 %					
Barbados (Regierung von)	6,5000	01.10.2029	416.100	404	0,33
Weißrussland 1,02 %					
Weißrussland (Republik)	5,8750	24.02.2026	679.000	634	0,51
Weißrussland (Republik)	6,3780	24.02.2031	671.000	631	0,51
				1.265	1,02
Benin 1,93 %					
Benin (Republik)	5,7500	26.03.2026	2.127.000	2.381	1,93
Brasilien 0,69 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	6,0000	15.05.2045	1.144.000	850	0,69

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Dominikanische Republik 0,74 %					
Dominikanische Republik	9,7500	05.06.2026	30.000.000	526	0,42
Dominikanische Republik	8,9000	15.02.2023	22.750.000	391	0,32
				917	0,74
Ägypten 3,50 %					
Ägypten (Republik)	5,5770	21.02.2023	1.400.000	1.440	1,15
Ägypten (Republik)	-	29.06.2021	22.800.000	1.313	1,06
Ägypten (Republik)	8,7002	01.03.2049	540.000	528	0,43
Ägypten (Republik)	7,9030	21.02.2048	288.000	267	0,22
Ägypten (Republik) (EMTN)	6,2004	01.03.2024	495.000	516	0,42
Ägypten (Republik) (EMTN)	5,6250	16.04.2030	257.000	274	0,22
				4.338	3,50
El Salvador 2,47 %					
El Salvador (Republik)	6,3750	18.01.2027	2.750.000	2.489	2,02
El Salvador (Republik)	9,5000	15.07.1952	588.000	560	0,45
				3.049	2,47
Georgien 1,29 %					
Georgien (Republik)	6,8750	12.04.2021	1.560.000	1.596	1,29
Ghana 2,93 %					
Ghana (Republik)	7,8750	07.08.2023	2.100.000	2.235	1,81
Ghana (Republik)	8,7500	11.03.2061	1.630.000	1.384	1,12
				3.619	2,93
Guatemala 2,22 %					
Guatemala (Republik)	5,7500	06.06.2022	2.600.000	2.739	2,22
Honduras 1,45 %					
Honduras (Republik)	7,5000	15.03.2024	1.450.000	1.581	1,27
Honduras (Republik)	6,2500	19.01.2027	200.000	218	0,18
				1.799	1,45
Indien 2,23 %					
National Highways Authority of India	7,3000	18.05.2022	200.000.000	2.752	2,23

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Indonesien 3,52 %					
Indonesien (Republik)	8,3750	15.04.2039	22.800.000.000	1.639	1,32
Indonesien (Republik)	7,5000	15.05.2038	22.500.000.000	1.506	1,21
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,3500	10.09.2024	1.090.000	1.221	0,99
				4.366	3,52
Elfenbeinküste 2,22 %					
Elfenbeinküste (Regierung von)	6,1250	15.06.2033	2.920.000	2.747	2,22
Kenia 2,97 %					
Kenia (Republik)	8,2500	28.02.2048	1.600.000	1.537	1,23
Kenia (Republik)	7,2500	28.02.2028	1.400.000	1.383	1,12
Kenia (Republik)	8,0000	22.05.2032	770.000	764	0,62
				3.684	2,97
Mexiko 3,34 %					
Mexiko (Regierung von)	8,5000	18.11.2038	40.000.000	2.123	1,71
Mexiko (Regierung von)	7,7500	29.05.2031	30.500.000	1.558	1,26
Mexiko (Regierung von)	5,5500	21.01.2045	380.000	462	0,37
				4.143	3,34
Mongolei 1,33 %					
Mongolei (Regierung von)	5,6250	01.05.2023	1.600.000	1.649	1,33
Montenegro 0,68 %					
Montenegro (Republik)	2,5500	03.10.2029	790.000	836	0,68
Marokko 2,28 %					
Marokko (Regierung von)	4,2500	11.12.2022	2.670.000	2.815	2,28
Namibia 2,20 %					
Namibia (Republik)	5,5000	03.11.2021	2.690.000	2.723	2,20
Nigeria 2,98 %					
Nigeria (Bundesrepublik)	7,6250	21.11.2025	2.200.000	2.300	1,86
Nigeria (Bundesrepublik)	8,7470	21.01.2031	1.350.000	1.382	1,12
				3.682	2,98
Papua-Neuguinea 0,53 %					
Papua-Neuguinea (Unabhängiger Staat)	8,3750	04.10.2028	660.000	658	0,53

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Paraguay 2,89 %					
Paraguay (Republik)	6,1000	11.08.2044	1.820.000	2.362	1,91
Paraguay (Republik)	4,9500	28.04.2031	1.050.000	1.218	0,98
				3.580	2,89
Katar 2,41 %					
Katar (Staat)	3,8750	23.04.2023	1.884.000	2.028	1,64
Katar (Staat)	5,1030	23.04.2048	400.000	557	0,45
Katar (Staat)	4,0000	14.03.2029	336.000	394	0,32
				2.979	2,41
Russische Föderation 1,97 %					
Russland (Föderation)	7,7000	23.03.2033	100.000.000	1.440	1,16
Russland (Föderation)	7,2500	10.05.2034	72.000.000	1.002	0,81
				2.442	1,97
Ruanda 0,91 %					
Ruanda (Republik)	6,6250	02.05.2023	1.080.000	1.121	0,91
Saudi-Arabien 1,35 %					
Saudi-Arabien (Regierung von) (EMTN)	5,0000	17.04.2049	800.000	1.037	0,84
Saudi-Arabien (Regierung von) (EMTN)	3,6250	04.03.2028	568.000	630	0,51
				1.667	1,35
Senegal 2,79 %					
Senegal (Republik)	6,2500	23.05.2033	3.130.000	3.098	2,51
Senegal (Republik)	6,7500	13.03.2048	370.000	352	0,28
				3.450	2,79
Serbien 1,79 %					
Serbien (Republik)	1,5000	26.06.2029	1.330.000	1.512	1,22
Serbien (Republik)	7,2500	28.09.2021	664.000	706	0,57
				2.218	1,79
Trinidad und Tobago 1,95 %					
Trinidad und Tobago (Republik)	4,5000	04.08.2026	2.360.000	2.406	1,95
Tunesien 2,10 %					
Central Bank of Tunisia	6,7500	31.10.2023	1.300.000	1.442	1,17
Central Bank of Tunisia	5,6250	17.02.2024	1.080.000	1.151	0,93
				2.593	2,10

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Ukraine 2,88 %					
Ukraine (Republik)	VAR	31.05.2040	1.730.000	1.576	1,28
Ukraine (Republik)	7,3750	25.09.2032	1.115.000	1.052	0,85
Ukraine (Republik)	7,7500	01.09.2023	910.000	928	0,75
				3.556	2,88
Uruguay 1,59 %					
Uruguay (Republik)	5,1000	18.06.1950	1.460.000	1.964	1,59
Usbekistan 2,98 %					
Usbekistan (Republik) (EMTN)	4,7500	20.02.2024	3.290.000	3.472	2,80
Usbekistan (Republik) (EMTN)	5,3750	20.02.2029	200.000	224	0,18
				3.696	2,98
Summe Staatsanleihen				94.761	76,61
Summe Anleihen				117.327	94,86
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				117.327	94,86
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,95 %					
Anleihen 0,95 %					
Staatsanleihen 0,95 %					
Ukraine 0,95 %					
Ukraine (Republik)	9,7900	26.05.2027	37.000.000	1.172	0,95
Summe Staatsanleihen				1.172	0,95
Summe Anleihen				1.172	0,95
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				1.172	0,95
Offene Investmentfonds 3,60 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			4.447	4.447	3,60
Summe Offene Investmentfonds				4.447	3,60

Derivate (0,69 %)

Futures-Kontrakte (0,01 %)

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
CBT US Ultra Bond	21.12.2020	37	(73)	(0,07)
CBT US 10Year Ultra	21.12.2020	61	46	0,04
5-jährige US-Note CBT	31.12.2020	78	19	0,02
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(8)	(0,01)

Devisenterminkontrakte (0,66 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Barclays Capital	USD	HUF	07.10.2020	2.466.144	773.766.000	(32)	(0,03)
Barclays Capital	USD	INR	25.11.2020	728.013	55.088.000	(16)	(0,01)
Barclays Capital	USD	RON	07.10.2020	1.262.088	5.448.000	(48)	(0,04)
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2020	6.012	7.010	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.2020	4.634	5.427	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	40.631.368	47.948.265	(219)	(0,18)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	16.492.052	19.461.940	(88)	(0,07)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	26.986	32.011	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	9.990	11.911	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	6.230	7.300	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	5.530	6.515	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	5.246	6.118	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	1.196	1.409	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	81	94	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	01.10.2020	1.899	2.450	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	05.10.2020	7.172	9.204	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	773.888	1.002.678	(2)	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	5.707	7.394	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	5.682	7.362	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	30	39	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	26	33	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	19	24	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.2020	7.288	6.230	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	409.049	348.260	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	369.443	316.608	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	157.681	134.248	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	148.865	127.576	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	45.930	38.652	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	15.201	13.035	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	11.531	9.832	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Summe
						Gewinne/(Verluste)	
						USD Tsd.	vermögen
							%
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	10.904	9.146	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	7.884	6.670	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	7.022	6.012	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	5.435	4.634	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	4.609	3.952	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	768	650	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	77.036	59.556	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	38.891	30.302	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	25.625	19.836	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	19.782	15.258	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	16.868	13.004	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	15.479	11.882	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	9.206	7.172	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	8.781	6.827	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	8.355	6.493	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	5.963	4.683	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	4.622	3.623	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	3.501	2.717	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	2.451	1.899	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	2.038	1.569	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	1.276	1.002	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	180	142	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	71	55	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	56	44	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	56	44	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	48	37	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	48	38	-	-
Citigroup	USD	CAD	07.10.2020	2.513.762	3.412.000	(41)	(0,03)
Deutsche Bank	USD	MXN	07.10.2020	2.823.391	65.081.000	(123)	(0,10)
Goldman Sachs	MXN	USD	07.10.2020	33.253.000	1.471.615	34	0,03
HSBC	USD	BRL	25.11.2020	2.082.499	11.228.000	93	0,08
JPM Chase	USD	EUR	07.10.2020	7.026.505	6.229.000	(280)	(0,23)
UBS	USD	AUD	07.10.2020	3.804.766	5.484.000	(126)	(0,10)
UBS	USD	EUR	07.10.2020	828.460	698.000	10	0,01
UBS	USD	IDR	25.11.2020	1.904.906	28.587.646.000	(1)	-
UBS	USD	RUB	25.11.2020	323.995	24.107.000	15	0,01
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(826)	(0,66)

Swap-Kontrakte (0,02 %)

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Citigroup	USD	20.12.2022	1.400.000	1,0000 %	Columbia Government International Bond	(7)	(0,01)
Citigroup	USD	20.12.2022	2.800.000	1,0000 %	Columbia Government International Bond	(14)	(0,01)
Morgan Stanley	USD	20.06.2024	2.800.000	1,0000 %	Russia Government International Bond	(1)	-
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten						(22)	(0,02)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(856)	(0,69)
Summe Wertpapieranlagen						122.090	98,72
Sonstiges Nettovermögen						1.581	1,28
Summe Nettovermögen						123.671	100,00

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

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Euro Government Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Euro Government Bond um 1,52 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury TR EUR Index, um 0,64 %.

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

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

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

Marktrückblick

Die Kurse von Staatsanleihen stiegen während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums bei rückläufigen Renditen. Ende 2019 herrschte eine positive Marktstimmung vor, da sich die Wirtschaftsdaten verbesserten. 2020 stand jedoch ganz im Zeichen der COVID-19-Pandemie, im Zuge derer staatlich verhängte Lockdowns und wirtschaftliche Verwerfungen Anleihen weltweit in Mitleidenschaft zogen.

Im Vereinigten Königreich und den USA wurden die Zinsen während des Berichtszeitraums aggressiv gesenkt. Die Europäische Zentralbank (EZB) hingegen beließ ihren Einlagensatz bei -0,50 %, da sie ihre Zinsen erst kurz vor Beginn des Berichtszeitraums gesenkt hatte. Zudem reagierten das Vereinigte Königreich, die USA und die EU umgehend mit enormen Konjunkturpaketen, Steuersenkungen und Arbeitslosenunterstützungszahlungen, um die wirtschaftlichen Folgen des Virusausbruchs abzufedern. Nach einem eher mäßig aufgenommenen ersten Konjunkturpaket kündigte die EZB ein weiteres Programm zur quantitativen Lockerung in Höhe von 750 Mrd. EUR an, in dessen Rahmen bis Ende des Jahres 2020 sowohl Staats- als auch Unternehmensanleihen gekauft wurden. Neben der massiven Kreditaufnahme gelang es den Staats- und Regierungschefs auch, sich auf die Bedingungen eines gemeinsamen 1,07 Bio. EUR schweren Budgets für die nächsten sieben Jahre zu einigen, auch wenn es aus Osteuropa Widerspruch gab.

Handelsgespräche hatten ebenfalls erheblichen Einfluss auf die Märkte. Die USA und China unterzeichneten im Januar 2020 zwar ein Handelsabkommen, in der Folge verschlechterte sich die Beziehung jedoch wieder. Aus den Brexit-Verhandlungen ist immer noch kein Handelsabkommen hervorgegangen, da eine Reihe strittiger Punkte noch geklärt werden muss.

Fonds-Rückblick

Das Portfolio übertraf im Berichtszeitraum die Performance der Benchmark. Dies war in erster Linie auf bedeutende Marktbewegungen im ersten Quartal 2020 zurückzuführen, während Zentralbanken weltweit aggressiv auf den von Covid-19 verursachten Schock reagierten. Australien, Deutschland, Long-Durationspositionen in US-Staatsanleihen und das vordere Ende der kanadischen und schwedischen Kurve wirkten sich jeweils positiv auf das Portfolio aus.

Aufgrund der Bewertungen, des Tempos der Bewegung an vielen Finanzmärkten und der erhöhten Volatilität wurden zahlreiche Positionen aufgelöst. Als die Renditen im März anstiegen, wurde die Duration im Portfolio jedoch erneut erhöht. Devisenpositionen leisteten ebenfalls einen positiven Nettobeitrag zur Rendite, was vor allem Long-Positionen im US-Dollar und im japanischen Yen zu verdanken war.

Ausblick

Unserer Einschätzung nach wird COVID-19 aufgrund der Veränderung des Verbraucherverhaltens gravierende und lang anhaltende wirtschaftliche Folgen haben. Dies bedeutet, dass die Geldpolitik auf absehbare Zeit locker bleiben muss. Wir halten eine Long-Durationsposition über die Märkte in den USA, im Vereinigten Königreich und in Australien. Darüber hinaus sind im Portfolio die südeuropäischen Länder untergewichtet, da die Spreads keine angemessene Vergütung für das dort vorherrschende unattraktive makroökonomische Umfeld bieten. Wir sind der Meinung, dass das weithin gelobte „Next Generation“-Rettungspaket der EU nicht ausreicht und zu spät kommt – insbesondere angesichts der Tatsache, dass es so aussieht, als würden die südeuropäischen Länder nur die Zuschüsse (und nicht die Kreditelemente) in Anspruch nehmen, da ansonsten eine verstärkte Aufsicht durch die Europäische Kommission erforderlich wäre. Es ist davon auszugehen, dass die Emissionen im Rahmen des von der EU verabschiedeten SURE-Programms (Support to mitigate Unemployment Risks in an Emergency, d. h. Unterstützung bei der Minderung von Arbeitslosigkeitsrisiken in einer Notlage) die Nachfrage nach den weiterhin teuren französischen Staatsanleihen kabbalisieren wird. Frankreich muss im Vergleich zu anderen Ländern noch umfangreiche Emissionen vor Ende des Jahres 2020 auf den Markt bringen. Die SURE-Emissionen wurden zwar verschoben, allerdings nur um ein paar Wochen, und wir halten an unserer Untergewichtung gegenüber Finnland fest.

Rates Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	€ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	135.159
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		1.187
Zinsforderungen		623
Forderungen aus Zeichnungen		67
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	153
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	11
Nicht realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten	2.8	401
Summe Aktiva		137.601
Passiva		
Kontokorrentkredite		240
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		75
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		276
Summe Passiva		591
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		137.010

Entwicklung des NettovermögensFür das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis
30. September 2020

	Anmer- kungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		122.670
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(223)
Realisierte Nettogewinne		5.638
Nicht realisierte Nettoverluste		(4.023)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		54.012
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(41.079)
Nettoertragsausgleich	10	16
Gezahlte Dividenden	5	(1)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		137.010

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	€ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	636
Summe Erträge		636
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	631
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	218
Sonstige Betriebskosten		3
Bankzinsen		7
Summe Aufwendungen		859
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(223)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		4.925
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(34)
Realisierte Verluste aus Futures- Kontrakten		(55)
Realisierte Gewinne aus Swap- Kontrakten		824
Realisierte Währungsverluste		(22)
Realisierte Nettogewinne		5.638
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(4.791)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		295
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(204)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Swap-Kontrakten		678
Nicht realisierte Währungsverluste		(1)
Nicht realisierte Nettoverluste		(4.023)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		1.392

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc EUR	A SInc EUR	I Acc EUR	X Acc EUR	X SInc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	123.841	194.120	7.137	108.781	64.910
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	16.639	22.301	13.293	-	859.498
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(30.474)	(35.854)	(7.620)	(65.703)	(21.835)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	110.006	180.567	12.810	43.078	902.573
Nettoinventarwert je Anteil	582,3267	154,5781	2.304,4072	13,4609	12,8176
					Z Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums					285.842
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile					-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile					-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums					285.842
Nettoinventarwert je Anteil					11,7922

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,06 %					
Anleihen 98,06 %					
Staatsanleihen 98,06 %					
Österreich 3,02 %					
Österreich (Republik)	0,5000	20.04.2027	1.506.000	1.610	1,17
Österreich (Republik)	1,5000	20.02.2047	539.000	733	0,54
Österreich (Republik)	2,4000	23.05.2034	481.000	653	0,48
Österreich (Republik)	3,8000	26.01.1962	269.000	648	0,47
Österreich (Republik)	4,1500	15.03.2037	289.000	494	0,36
				4.138	3,02
Belgien 6,10 %					
Belgien (Königreich)	4,0000	28.03.2022	2.174.000	2.327	1,69
Belgien (Königreich)	1,4500	22.06.2037	1.885.000	2.322	1,70
Belgien (Königreich)	0,8000	22.06.2028	1.185.000	1.301	0,95
Belgien (Königreich)	1,7000	22.06.2050	907.000	1.241	0,91
Belgien (Königreich)	0,5000	22.10.2024	1.118.000	1.170	0,85
				8.361	6,10
Finnland 4,76 %					
Finnland (Republik)	0,5000	15.09.2029	4.444.000	4.810	3,51
Finnland (Republik)	0,8750	15.09.2025	895.000	963	0,70
Finnland (Republik)	0,7500	15.04.2031	432.000	482	0,35
Finnland (Republik)	2,6250	04.07.2042	173.000	273	0,20
				6.528	4,76
Frankreich 22,01 %					
Frankreich (Regierung von)	0,7500	25.11.2028	5.640.151	6.175	4,51
Frankreich (Regierung von)	-	25.05.2022	5.881.000	5.946	4,34
Frankreich (Regierung von)	-	25.03.2024	4.430.000	4.530	3,31
Frankreich (Regierung von)	0,5000	25.05.2026	4.241.000	4.498	3,28
Frankreich (Regierung von)	1,2500	25.05.2036	3.670.000	4.382	3,20
Frankreich (Regierung von)	4,0000	25.04.1955	1.060.000	2.272	1,66
Frankreich (Regierung von)	1,5000	25.05.2050	1.290.000	1.694	1,24
Frankreich (Regierung von)	3,2500	25.05.2045	380.000	650	0,47
				30.147	22,01

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Deutschland 21,73 %					
Deutschland (Bundesrepublik)	0,2500	15.02.2029	16.417.412	17.644	12,88
Deutschland (Bundesrepublik)	-	07.10.2022	3.290.000	3.338	2,44
Deutschland (Bundesrepublik)	0,5000	15.02.2025	2.988.000	3.153	2,30
Deutschland (Bundesrepublik)	3,2500	04.07.2042	1.250.000	2.232	1,63
Deutschland (Bundesrepublik)	2,5000	15.08.2046	1.133.000	1.930	1,41
Deutschland (Bundesrepublik)	-	15.08.1950	1.424.000	1.467	1,07
				29.764	21,73
Irland 1,77 %					
Irland (Republik)	1,3500	18.03.2031	2.095.000	2.426	1,77
Italien 17,70 %					
Italien (Republik)	2,8000	01.12.2028	6.244.000	7.306	5,33
Italien (Republik)	1,5000	01.06.2025	6.233.000	6.602	4,82
Italien (Republik)	1,2500	01.12.2026	4.628.000	4.859	3,55
Italien (Republik)	3,4500	01.03.2048	1.630.000	2.255	1,65
Italien (Republik)	2,9500	01.09.2038	1.400.000	1.746	1,27
Italien (Republik)	3,1000	01.03.2040	1.164.000	1.481	1,08
				24.249	17,70
Niederlande 4,20 %					
Niederlande (Königreich)	0,2500	15.07.2025	2.887.000	3.014	2,20
Niederlande (Königreich)	2,7500	15.01.2047	727.000	1.278	0,93
Niederlande (Königreich)	2,5000	15.01.2033	782.492	1.061	0,77
Niederlande (Königreich)	2,2500	15.07.2022	387.000	407	0,30
				5.760	4,20
Portugal 2,96 %					
Portugal (Republik)	2,8750	21.07.2026	3.448.000	4.056	2,96
Spanien 12,95 %					
Spanien (Königreich)	1,4500	30.04.2029	5.177.000	5.772	4,22
Spanien (Königreich)	2,7500	31.10.2024	4.599.000	5.184	3,78
Spanien (Königreich)	1,4500	31.10.2027	3.053.000	3.374	2,46
Spanien (Königreich)	0,4500	31.10.2022	2.421.000	2.469	1,80
Spanien (Königreich)	1,0000	31.10.1950	514.000	506	0,37
Spanien (Königreich)	3,4500	30.07.1966	250.000	435	0,32
				17.740	12,95

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Vereinigtes Königreich 0,86 %					
UK Treasury	0,5000	22.10.1961	1.150.000	1.179	0,86
Summe Staatsanleihen				134.348	98,06
Summe Anleihen				134.348	98,06
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelt Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				134.348	98,06
Offene Investmentfonds 0,59 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund(Lux) – Euro Fund Z-3 [†]			816	811	0,59
Summe Offene Investmentfonds				811	0,59

Derivate 0,41 %**Futures-Kontrakte 0,01 %**

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %	
CBT US Ultra Bond	21.12.2020	(7)	10	0,01	
10-jährige US-Note CBT	21.12.2020	43	21	0,02	
CBT US 10 Year Ultra	21.12.2020	91	59	0,04	
EUX Euro-BTP	08.12.2020	(42)	(78)	(0,06)	
EUX Euro Bund	08.12.2020	(43)	(45)	(0,03)	
EUX EURO-OAT	08.12.2020	(24)	(32)	(0,02)	
EUX Euro-Schatz	08.12.2020	18	-	-	
MSE Canada 10 Year Bond	18.12.2020	(70)	4	-	
SFE Australia 10 Year Bond	15.12.2020	79	72	0,05	
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten				11	0,01

Devisenterminkontrakte 0,11 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	AUD	EUR	18.11.2020	2.264.868	1.368.000	15	0,01
BNP Paribas	CHF	NZD	18.11.2020	2.177.726	3.686.000	(53)	(0,04)
BNP Paribas	EUR	AUD	18.11.2020	1.350.000	2.187.232	14	0,01
BNP Paribas	GBP	EUR	18.11.2020	85.000	95.349	(2)	-
BNP Paribas	USD	JPY	18.11.2020	1.608.371	168.780.000	7	0,01
Citigroup	EUR	ZAR	18.11.2020	110.015	2.297.000	(7)	-
Citigroup	USD	MXN	18.11.2020	805.884	17.890.000	-	-
Deutsche Bank	CHF	EUR	18.11.2020	2.214.000	2.056.549	(1)	-
Deutsche Bank	EUR	AUD	18.11.2020	3.018.565	4.968.000	(15)	(0,01)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Deutsche Bank	EUR	SEK	18.11.2020	2.737.153	28.211.000	51	0,04
Deutsche Bank	NOK	EUR	18.11.2020	29.349.000	2.752.577	(81)	(0,06)
Deutsche Bank	USD	EUR	18.11.2020	2.560.000	2.148.540	32	0,02
Deutsche Bank	ZAR	EUR	18.11.2020	1.371.000	68.275	1	-
Goldman Sachs	AUD	EUR	18.11.2020	2.279.000	1.376.815	15	0,01
Goldman Sachs	BRL	USD	25.11.2020	4.477.000	791.829	1	-
Goldman Sachs	EUR	AUD	18.11.2020	82.637	136.000	-	-
Goldman Sachs	MXN	EUR	18.11.2020	16.320.000	602.483	24	0,02
Goldman Sachs	MXN	USD	18.11.2020	1.824.000	79.151	3	-
Goldman Sachs	SEK	NOK	18.11.2020	14.014.769	14.405.000	23	0,02
HSBC	BRL	USD	25.11.2020	4.007.000	716.047	(5)	-
HSBC	EUR	ZAR	18.11.2020	1.292.730	26.796.000	(68)	(0,05)
HSBC	USD	BRL	25.11.2020	797.166	4.298.000	30	0,02
JPM Chase	EUR	USD	18.11.2020	85.444	101.000	(1)	-
JPM Chase	JPY	EUR	18.11.2020	167.840.000	1.336.429	19	0,01
Merrill Lynch	EUR	CAD	18.11.2020	4.923.182	7.773.000	(35)	(0,03)
Merrill Lynch	JPY	EUR	22.10.2020	9.230.000	74.307	-	-
Merrill Lynch	JPY	EUR	18.11.2020	838.782.000	6.686.330	88	0,06
Morgan Stanley	AUD	USD	18.11.2020	2.178.000	1.552.341	8	0,01
Morgan Stanley	USD	JPY	18.11.2020	4.789.648	501.360.000	31	0,02
Royal Bank of Canada	CAD	USD	18.11.2020	3.212.000	2.402.447	2	-
Royal Bank of Canada	EUR	GBP	18.11.2020	2.515.280	2.279.000	5	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	18.11.2020	73.000	61.279	1	-
Société Générale	GBP	EUR	18.11.2020	62.000	68.834	(1)	-
State Street	AUD	EUR	18.11.2020	219.000	134.750	(1)	-
State Street	CAD	USD	18.11.2020	4.287.000	3.253.878	(37)	(0,03)
State Street	EUR	AUD	01.10.2020	40.432	66.728	-	-
State Street	EUR	AUD	18.11.2020	108.780	179.000	(1)	-
State Street	EUR	AUD	18.11.2020	61.601	100.000	1	-
State Street	EUR	GBP	18.11.2020	68.856	62.000	1	-
State Street	EUR	GBP	18.11.2020	68.515	63.000	(1)	-
State Street	EUR	JPY	18.11.2020	2.789.836	342.730.000	22	0,02
State Street	EUR	JPY	18.11.2020	80.542	10.150.000	(1)	-
State Street	EUR	USD	18.11.2020	851.000	997.177	1	-
State Street	EUR	USD	18.11.2020	61.907	72.000	1	-
State Street	JPY	EUR	18.11.2020	8.560.000	68.488	1	-
State Street	NOK	EUR	18.11.2020	902.000	81.959	-	-
State Street	NZD	EUR	18.11.2020	142.000	80.683	(1)	-
State Street	USD	EUR	18.11.2020	1.293.000	1.091.394	10	0,01
UBS	CAD	EUR	18.11.2020	116.000	74.147	-	-
UBS	EUR	CAD	18.11.2020	68.382	108.000	(1)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) EUR Tsd.	Summe Nettovermögen %
UBS	EUR	GBP	18.11.2020	1.014.831	936.000	(16)	(0,01)
UBS	EUR	NOK	18.11.2020	80.707	843.000	4	-
UBS	JPY	AUD	18.11.2020	167.213.432	2.192.000	12	0,01
UBS	USD	BRL	25.11.2020	795.493	4.194.000	45	0,03
UBS	ZAR	USD	18.11.2020	13.712.000	801.549	13	0,01
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						153	0,11

Swap-Kontrakte 0,29 %

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) EUR Tsd.	Summe Nettovermögen %
BNP Paribas	AUD	01.05.2024	9.334.000	3-Monats-AUD-BBR-BBSW	0,6000 %	17	0,01
BNP Paribas	AUD	01.05.2024	9.333.000	3-Monats-AUD-BBR-BBSW	0,6000 %	17	0,01
BNP Paribas	AUD	01.05.2024	9.333.000	3-Monats-AUD-BBR-BBSW	0,6000 %	17	0,01
Goldman Sachs	EUR	15.09.2030	3.000.000	EUR-EXT-CPI	0,9513 %	28	0,02
Merrill Lynch	GBP	15.04.2023	2.700.000	UK RPI	3,2250 %	86	0,06
UBS	AUD	01.05.2024	9.333.000	3-Monats-AUD-BBR-BBSW	0,6000 %	17	0,01
UBS	AUD	01.05.2024	9.333.000	3-Monats-AUD-BBR-BBSW	0,6000 %	17	0,01
UBS	GBP	15.05.2023	5.700.000	UK RPI	3,3050 %	191	0,15
UBS	USD	03.07.2025	24.070.000	3-Monats-LIBOR USD	0,4860 %	11	0,01
Nicht realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten						401	0,29
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						565	0,41
Summe Wertpapieranlagen						135.724	99,06
Sonstiges Nettovermögen						1.286	0,94
Summe Nettovermögen						137.010	100,00

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

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Euro Short Term Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Euro Short Term Bond um 0,79 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der Citigroup EMU GBI excl BBB (1-3 Years) TR Index, um 0,70 %.

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

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

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

Marktrückblick

In den letzten drei Monaten des Jahres 2019 ließen sich Anzeichen einer Stabilisierung der Wirtschaft in der Eurozone ausmachen. Unveränderte Leitzinsen spiegelten diejenigen der US-Notenbank wider. Diese deuteten darauf hin, dass die führenden Zentralbanken im Anschluss an eine zur Ankurbelung des Wachstums vorgenommene Lockerung der Geldpolitik in den vorangegangenen Monaten eine Pause einlegen wollten, um die Entwicklung der Weltwirtschaft zu beurteilen.

Für europäische Unternehmensanleihen begann das Jahr 2020 positiv. Im März veränderten sich die Marktbedingungen aufgrund der Coronavirus-Pandemie jedoch rapide. Die Niveaus kurzfristiger, auf Euro lautender Unternehmensanleihen erweiterten sich dramatisch, und der Liquiditätsengpass trug zu einer Verschärfung dieser Bewegungen bei. Zeitgleich verkauften an Benchmarks gebundene, auf Unternehmensanleihen ausgerichtete Fonds Vermögenswerte, insbesondere am vorderen Ende, um ihre Barmittelbestände aufzustocken. Somit wurde das Angebot erheblich ausgeweitet, so dass die Spreads größtenteils auf ein breiteres Niveau gedrückt wurden, da Anleger ihre Barmittelpositionen erhöhten und opportunistischer wurden. Die europäische Zinsstrukturkurve rutschte zu Beginn des Quartals noch stärker in den negativen Bereich ab, da eine vom Coronavirus ausgelöste Panik die Märkte ergriff. Die Renditen auf deutsche Bundesanleihen brachen in der ersten Märzhälfte stark ein, da sich Anleger von italienischen Staatsanleihen abwandten, nachdem Italien zum europäischen Epizentrum des Coronavirus-Ausbruchs geworden war. Stattdessen suchten Anleger in weniger verschuldeten Ländern Zuflucht. Als die Europäische Zentralbank (EZB) beschloss, ihre Anlagenkäufe auf Unternehmensanleihen zu verlagern, stiegen die Renditen auf deutsche Bundesanleihen sprunghaft an, da dieser Schritt die Märkte für Staatsanleihen belastete.

Seit April haben europäische Unternehmensanleihen jedoch eine weitläufige Erholung und Stabilisierung verzeichnet, die durch das Anleihekuprogramm der EZB gestützt wird. Darüber hinaus hat die US-Notenbank am US-Kreditmarkt investiert, und diese Unterstützung macht sich auch bei Euro-Anleihen bemerkbar. Während die Performance der Kreditmärkte im Juli stark ausfiel, ließen sich im August und September erste Anzeichen auf eine Korrektur ausmachen. Das Anleihenemissionsvolumen war hoch, da sich viele Unternehmen die niedrigen Renditen zunutze machten, um ihre Schulden zu refinanzieren oder Mittel aufzunehmen, um sich gegenüber der wirtschaftlichen Unsicherheit abzusichern. Im September setzte allerdings ein Rückgang der Anleihekurse ein. Anleger trennten sich von risikoreicheren Schuldtiteln, da sie sich angesichts der ungewissen Wirtschaftslage Sorgen um einen möglichen Anstieg der Zahlungsausfälle machten.

Portfolio-Überblick

Die Lage an den europäischen Kreditmärkten blieb in den letzten drei Monaten des Jahres 2019 relativ gedämpft, da die mit dem Brexit verbundene Nervosität der Anleger zurückging und der Optimismus bezüglich der Handelsgespräche zwischen den USA und China

zunahm. Die Übergewichtung starker Unternehmensanleihen verstärkte die Performance im Zuge eines ruhigen und positiven Jahresausklangs, da die geopolitischen Risiken zurückgingen. Die Entscheidung der EZB, einen gestaffelten Zinssatz einzuführen, der am 30. Oktober umgesetzt wurde, schien anstelle einer Lockerung zu einer unbeabsichtigten Straffung der Marktbedingungen zu führen. Dies dämpfte einen Teil der Auswirkungen ihrer Entscheidung, die Zinsen zu senken und ihre Anleihekäufe fortzusetzen. Nichtsdestotrotz blieb die Kurve zwischen zwei- und fünfjährigen deutschen Anleihen besonders flach. Dies war für den Fonds günstig, da die Ausrichtung auf eine Abflachung durch eine Futures-Position beibehalten wurde. Der Fonds entwickelte sich stark und übertraf die Benchmark während des Quartals um 19 Basispunkte (Bp). Über das Gesamtjahr 2019 hinweg gelang es dem Fonds, die Rendite der Benchmark um 49 Bp zu übertreffen.

Die Duration des Fonds blieb im bisherigen Jahresverlauf gegenüber der Benchmark unverändert. Die Höhe des Kreditengagements am kurzen Ende belastete jedoch die Wertentwicklung im ersten Quartal, da sich die Spreads zum Höhepunkt der vom Coronavirus verursachten Marktturbulenzen drastisch erweiterten. Nichtsdestotrotz erwies sich das Engagement in substanzstarken Unternehmensanleihen im Vergleich zu den Renditen, die von Indizes für kurzfristige, auf Euro lautende Investment-Grade-Titel verbucht wurden, als günstig. Es folgten ein starkes zweites und drittes Quartal, da sich die Märkte aufgrund der erheblichen geld- und fiskalpolitischen Unterstützung erholten und stabilisierten, so dass sich die Spreads über das im Vorfeld der Krise verzeichnete Niveau hinaus verengten. Trotz dieser Veränderungen der europäischen Zinsstrukturkurve verengte sich der Spread zwischen kurz- und mittelfristigen deutschen Staatsanleihen erheblich. Inzwischen gibt es kaum Unterschiede zwischen den zwei- und fünfjährigen Sätzen, und die Kurve verläuft nach wie vor besonders flach. Infolgedessen lieferte die Position des Fonds, die auf eine Abflachung der Kurve abzielt, weiterhin Wertzuwachs.

Ausblick

Bei der Septembersitzung der EZB herrschte ein relativ restriktiver Tonfall. Präsidentin Lagarde ging nicht näher auf die Aufwertung des Euro ein und der Ausschuss korrigierte die Wachstums- und Inflationsprognosen leicht nach oben, obwohl in ganz Europa starke zweite Coronavirus-Infektionswellen grassierten. Ein stärkerer Euro ist problematisch, da er die Wirtschaft der Region belastet, indem er die Konkurrenzfähigkeit von Exporten verringert und gleichzeitig die Preise von Importen senkt. Und dies zu einer Zeit, in der die Eurozone bereits erstmalig seit vier Jahren eine Deflation verzeichnet. Die Stärke des Euro ist zu weiten Teilen auf die in diesem Jahr vollzogene grundlegende politische Trendwende der US-Notenbank sowie auf die Unterstützung für den 750 Mrd. EUR schweren europäischen Coronavirus-Wiederaufbaufonds zurückzuführen.

Seit der Septembersitzung der EZB wurde der Euro weiter aufgewertet und mehrere EZB-Vertreter haben versucht, ihn kleinzureden, indem sie die Bereitschaft der Zentralbank betont haben, im Bedarfsfall ihre Geldpolitik weiter zu lockern. Allerdings wurden keine wesentlichen Änderungen bekannt gegeben. Der Chefvolkswirt der EZB Philip Lane erklärte, es gebe keine Anzeichen dafür, dass der Euro auf eine Untergrenze stoßen wird. Die Aufwertung des Euro erzeugt im Hinblick auf die Auswirkungen auf die Produktionsmengen und die Preisdynamik einen „Gegendruck“. Lane fügte hinzu, dass die EZB müsse bezüglich des Inflationsausblicks wachsam bleiben und bereit sein einzugreifen, um eine Erreichung des Inflationsziels zu gewährleisten. Der Markt erwartet weitere Eingriffe zur Begrenzung der Aufwertung: Eine Senkung des Einlagenzins um 10 Bp bis September 2021 ist vollständig eingepreist, während die Wahrscheinlichkeit einer Zinssenkung bis zum Ende des ersten Quartals des kommenden Jahres mit 50 % angesetzt wird.

Liquidity Management Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	€ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	29.449
Bankguthaben		91
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		26
Zinsforderungen		66
Nicht realisierte Gewinne aus Futures- Kontrakten	2.7	2
Summe Aktiva		29.634
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		17
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		36
Summe Passiva		53
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		29.581

Entwicklung des NettovermögensFür das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis
30. September 2020

	Anmer- kungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		36.010
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(296)
Realisierte Nettoverluste		(803)
Nicht realisierte Nettogewinne		831
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		3.856
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(10.017)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		29.581

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	€ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	(74)
Summe Erträge		(74)
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	159
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	61
Sonstige Betriebskosten		1
Bankzinsen		1
Summe Aufwendungen		222
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(296)
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(755)
Realisierte Verluste aus Futures- Kontrakten		(48)
Realisierte Nettoverluste		(803)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		797
Rückgang der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		34
Nicht realisierte Nettogewinne		831
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(268)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc EUR	A SInc EUR	I Acc EUR	X Acc EUR	X SInc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	208.247	88.917	847	17.208	915
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	26.153	1.506	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(59.519)	(27.243)	(4)	(4.363)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	174.881	63.180	843	12.845	915
Nettoinventarwert je Anteil	144,4486	49,6904	1.228,9993	10,0257	9,9050
					Z Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums					560
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile					-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile					-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums					560
Nettoinventarwert je Anteil					9,9326

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 90,53 %					
Anleihen 90,53 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 1,79 %					
Frankreich 1,79 %					
FCC Minotaure	FRN	22.12.2026	529.535	530	1,79
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				530	1,79
Unternehmensanleihen 88,74 %					
Australien 6,86 %					
Commonwealth Bank of Australia (EMTN)	0,5000	11.07.2022	1.000.000	1.014	3,43
National Australia Bank (EMTN)	0,8750	20.01.2022	1.000.000	1.015	3,43
				2.029	6,86
Finnland 3,43 %					
OP Corporate Bank (EMTN)	0,7500	03.03.2022	1.000.000	1.014	3,43
Frankreich 12,98 %					
APRR (EMTN)	-	20.01.2023	100.000	100	0,34
Banque Federative du Credit Mutuel (EMTN)	0,5000	16.11.2022	700.000	710	2,40
BNP Paribas (EMTN)	0,7500	11.11.2022	1.000.000	1.019	3,45
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton (EMTN)	-	11.02.2024	800.000	803	2,71
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton (EMTN)	FRN	11.02.2022	300.000	301	1,02
Société Générale (EMTN)	FRN	06.09.2021	900.000	905	3,06
				3.838	12,98
Deutschland 7,81 %					
Allianz Finance II (EMTN)	-	14.01.2025	300.000	303	1,02
BMW Finance (EMTN)	0,1250	13.07.2022	1.000.000	1.003	3,39
Siemens Financieringsmaatschappij(EMTN)	-	20.02.2023	400.000	402	1,36
Siemens Financieringsmaatschappij(EMTN)	0,1250	05.06.2022	300.000	301	1,02
Siemens Financieringsmaatschappij(EMTN)	-	05.09.2021	300.000	301	1,02
				2.310	7,81
Japan 3,43 %					
Sumitomo Mitsui Banking Corporation	1,0000	19.01.2022	1.000.000	1.015	3,43

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Niederlande 6,22 %					
ABN AMRO Bank (EMTN)	FRN	15.01.2021	938.000	939	3,18
ING Bank (EMTN)	FRN	26.11.2020	900.000	901	3,04
				1.840	6,22
Neuseeland 3,41 %					
ANZ New Zealand (EMTN)	0,4000	01.03.2022	1.000.000	1.008	3,41
Schweiz 12,03 %					
Credit Suisse (EMTN)	FRN	18.05.2022	800.000	810	2,74
Credit Suisse London (EMTN)	FRN	27.08.2021	627.000	630	2,13
Nestle Finance International (EMTN)	0,7500	08.11.2021	1.000.000	1.011	3,42
UBS London (EMTN)	0,2500	10.01.2022	1.100.000	1.107	3,74
				3.558	12,03
Vereinigtes Königreich 16,03 %					
Abbey National Treasury Services (EMTN)	1,1250	14.01.2022	1.000.000	1.017	3,43
HSBC (EMTN)	FRN	14.09.2022	700.000	718	2,43
HSBC (EMTN)	FRN	04.12.2021	700.000	701	2,37
Lloyds Bank (EMTN)	1,0000	19.11.2021	1.000.000	1.014	3,42
Nationwide Building Society (EMTN)	0,6250	19.04.2023	700.000	711	2,40
NatWest Markets (EMTN)	FRN	18.06.2021	400.000	401	1,36
RELX Finance	-	18.03.2024	182.000	182	0,62
				4.744	16,03
USA 16,54 %					
Coca-Cola	FRN	08.03.2021	1.060.000	1.062	3,58
Colgate-Palmolive (EMTN)	-	12.11.2021	1.000.000	1.002	3,39
Fidelity National Information Services	0,1250	21.05.2021	300.000	300	1,02
Honeywell	-	10.03.2024	1.000.000	1.000	3,38
Metropolitan Life Global Funding I (EMTN)	0,8750	20.01.2022	1.000.000	1.015	3,43
PACCAR Financial Europe (EMTN)	-	03.03.2023	515.000	515	1,74
				4.894	16,54
Summe Unternehmensanleihen				26.250	88,74
Summe Anleihen				26.780	90,53
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				26.780	90,53

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Offene Investmentfonds 9,02 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – Euro Fund Z-3 [†]	2.686	2.669	9,02
Summe Offene Investmentfonds		2.669	9,02
Derivate 0,01 %			
Futures-Kontrakte 0,01 %			
Futures	Fälligkeit	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
EUX Euro-Bobl	08.12.2020	18	0,01
EUX Euro-Schatz	08.12.2020	11	-
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		2	0,01
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten		2	0,01
Summe Wertpapieranlagen		29.451	99,56
Sonstiges Nettovermögen		130	0,44
Summe Nettovermögen		29.581	100,00

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

European Convertibles Bond Fund (am 13. Dezember 2019 geschlossen)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober bis 13. Dezember 2019

Performance

Im Berichtszeitraum zum 13. Dezember 2019 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des European Convertibles Bond um 0,31 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Thomson Reuters Europe Convertible Index, um 0,84 %.

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

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

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

Marktrückblick

Die Renditen auf Staatsanleihen stiegen während des Quartals (d. h. die Kurse sanken). Gegen Ende des Jahres trugen verbesserte Wirtschaftsdaten in der westlichen Welt dazu bei, die Rezessionsängste in den USA und Europa zu zerstreuen. Meldungen, dass US-Präsident Donald Trump im Januar ein Phase-1-Handelsabkommen mit China unterzeichnen würde, trugen ebenfalls zur Aufhellung der Marktstimmung bei.

Die europäischen Rentenmärkte taten sich schwer, die im Zuge der im dritten Quartal verzeichneten Rally erzielten Gewinne zu verteidigen. In ihrer ersten bedeutenden Rede griff die neue Präsidentin der Europäischen Zentralbank, Christine Lagarde, die Auffassung Mario Draghis über die Notwendigkeit verstärkter fiskalischer Anreize seitens der Regierungen auf. Die Meldungen aus der Wirtschaft waren zwar durchwachsen, ließen jedoch erste Anzeichen dafür erkennen, dass Europa das Schlimmste überstanden haben könnte. Die US-Notenbank nahm im Oktober die dritte Zinssenkung des laufenden Jahres vor. Fortschritte im Rahmen eines Handelsabkommens mit China dominierten die Marktkurse im Dezember, und die Renditen auf US-Staatsanleihen stiegen. Im Vereinigten Königreich wurde der Wahlsieg der Konservativen Partei unterdessen positiv von Anlegern aufgenommen. Hierdurch fand die dreijährige Ungewissheit bezüglich des Brexit ein Ende, auch wenn der zeitliche Ablauf und die Bedingungen des Austritts noch verhandelt werden müssen.

Ausblick

Der Fonds wurde am 13. Dezember 2019 geschlossen.

European High Yield and Global Leverage Loans Team
Oktober 2020

Entwicklung des NettovermögensFür das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis
30. September 2020

	Anmer- kungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		52.937
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		64
Realisierte Nettoverluste		(165)
Nicht realisierte Nettogewinne		304
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		63
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(53.139)
Nettoertragsausgleich	10	(64)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		-

Ertrags- und AufwandsrechnungFür den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum
13. Dezember 2019

	Anmer- kungen	€ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	177
Summe Erträge		177
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	89
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	17
Sonstige Betriebskosten		1
Bankzinsen		6
Summe Aufwendungen		113
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		64
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(41)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(99)
Realisierte Währungsverluste		(25)
Realisierte Nettoverluste		(165)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		214
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		91
Nicht realisierte Währungsverluste		(1)
Nicht realisierte Nettogewinne		304
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		203

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 13. Dezember 2019

	A Acc EUR ^A	I Acc EUR ^A	X Acc EUR ^A	Z Acc EUR ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.832.731	7.892	30.322	584.199
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	3.734	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.836.465)	(7.892)	(30.322)	(584.199)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	-	-	-	-
Nettoinventarwert je Anteil	-	-	-	-

^A Die Anteilsklasse wurde am 13. Dezember 2019 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

European Equity (ex-UK) Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des European Equity (ex UK) um 6,47 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE World Europe ex UK TR Index, um 5,30 %.

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

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

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

Marktrückblick

Europäische Aktien erlebten ein volatiles Berichtsjahr, legten in US-Dollar gemessen jedoch insgesamt zu. Der langwierige Handelsstreit zwischen den USA und China stand über weite Strecken des Jahres 2019 hinweg im Mittelpunkt. Zu Beginn des neuen Jahres kam es zu einer Verschnaufpause, als die beiden Länder ein Teilhandelsabkommen unterzeichneten. Allerdings erwies sich diese als kurzlebig. Die Märkte brachen ein, als sich das Coronavirus rasant ausbreitet. Während die tödliche Pandemie an Fahrt aufnahm, sahen sich Regierungen gezwungen, drakonische Ausgangssperren und Kontaktbeschränkungen zu verhängen, um sie einzudämmen. Diese Maßnahmen brachten den internationalen Reiseverkehr zum Erliegen und behinderten die Wirtschaftstätigkeit erheblich. Sämtliche Anlageklassen wurden von der globalen Gesundheitskrise in Mitleidenschaft gezogen. Im zweiten Quartal zogen die Aktienkurse wieder an, da die Bemühungen der Regierungen zur neuerlichen Ankurbelung der Wirtschaft Auftrieb boten. Meldungen über Fortschritte bei der Entwicklung möglicher Impfstoffe, unterstützende geld- und finanzpolitische Anreizmaßnahmen weltweit und eine Erholung der Ölpreise trugen ebenfalls dazu bei, die Stimmung aufzuhellen. Gegen Ende des Berichtszeitraums verschärfte sich die Volatilität der Aktienkurse wieder. Die Wirtschaft der Eurozone rutschte in eine Rezession ab und für viele Unternehmen erwies sich die Ertragslage im zweiten Quartal als schwierig – wenngleich nicht ganz so schlimm wie zuvor erwartet worden war. In der Folge ließen neuerliche Ausbrüche Angst vor einer zweiten Runde von Lockdowns aufkommen, was die Hoffnung auf eine globale Erholung dämpfte. Anleger konzentrierten sich zudem auf die US-Präsidentschaftswahlen, wobei erwartet wurde, dass es unter einer Präsidentschaft Bidens zu umfangreicheren Konjunkturmaßnahmen kommen würde, wodurch sich das Inflationspotenzial erhöhen dürfte.

Portfolio-Überblick

Der Fonds übertraf seine Benchmark deutlich, was größtenteils einer guten Einzeltitelauswahl sowie einer ebenfalls positiven Vermögensallokation zu verdanken war. Auf Einzeltitelebene profitierte der Fonds von Positionen bei Tecan, Swedish Match und ASML. Die Aktie des Anbieters von Diagnostika und Laborgeräten Tecan erwies sich weiterhin als belastbar, da seine Endmärkte eine höhere Nachfrage aufgrund der globalen Maßnahmen zur Eindämmung des Coronavirus verzeichnen könnten. Auch Swedish Match verstärkte die Wertentwicklung des Fonds. Die Aktie des

Unternehmens setzte zu einer Rally an, da seine tabaklosen Nikotinbeutel in den USA ein robustes Nachfragewachstum verzeichneten, das die Erwartungen übertraf, während sich sein Portfolio an suchterzeugenden Produkten im Zuge der Lockdowns in den Industrieländern als beeindruckend belastbar erwies. Auch ASML verstärkte die Performance des Fonds, da seine Aktie von boomenden Halbleiter-Endmärkten und einem zunehmend zuversichtlichen Tonfall des Managements bezüglich der Speichernachfrage und der Lieferzahlen für EUV-Anlagen profitierte. MTU Aero Engines, Heineken und Amadeus hingegen fügten dem Fonds Verluste zu. Vor allem die Aktie von MTU Aero Engines wurde durch die erneute Ausbreitung des Virus in weiten Teilen der Welt belastet. Die zu erwartende neuerliche Verhängung weitreichender Lockdowns weltweit dürfte einen schweren negativen Schock für die Luft- und Raumfahrtindustrie bedeuten und sowohl den Absatz als auch das Aftermarket-Geschäft beeinträchtigen. Positiv war derweil zu vermelden, dass das Ersatzteilgeschäft in Kombination mit den schnell vom Management ergriffenen Kostensenkungsmaßnahmen dazu beigetragen hat, die hiermit verbundenen Auswirkungen teilweise auszugleichen. Heineken ist unterdessen kurzfristigen Herausforderungen aufgrund von Kontaktbeschränkungen ausgesetzt, die seine Umsätze über Kneipen, Bars und anderen Lebensmittel- und Getränkemärkte belasten. Wir halten das längerfristige Wachstumspotential des Unternehmens weiterhin für attraktiv und der neue CEO ist in einer guten Position, um sowohl neue Märkte in Angriff zu nehmen, als auch die Effizienz zu steigern. Amadeus schließlich wurde aufgrund der abrupten und gravierenden Verringerung des Flugverkehrs schwächer. Diese dürfte seine Ertragslage belasten, da sein Geschäft in erheblichem Maße von passagierbezogenen Gebühren abhängt. Dennoch glauben wir, dass das Unternehmen angesichts seiner soliden Bilanz, seiner hohen Margen und seiner dominanten Marktposition gut aufgestellt ist, um dieses außerordentlich schwierige Jahr zu bewältigen.

Ausblick

Bezüglich des kurzfristigen Ausblicks sind wir eher zurückhaltend, da die meisten Sektoren des Marktes bereits eine erhebliche Erholung durchlaufen haben und sich Anzeichen auf eine Abkühlung der Erholung ausmachen lassen. Allerdings schätzen wir den langfristigen Ausblick für die relative Performance Europas zunehmend positiv ein. Die politischen Entscheidungsträger sind entschlossener vorgegangen als in früheren Krisen und einen so großen Zusammenhalt wie jetzt haben wir auf dem Kontinent seit Jahren nicht mehr erlebt. Darüber hinaus sehen wir drei weitere Faktoren, die den Markt antreiben können. Hierbei handelt es sich um die Führungsposition Europas bei der Praktizierung eines verantwortungsvollen Kapitalismus, das geistige Eigentum der Unternehmen, das allmählich einen wesentlichen Einfluss auf das Wachstumspotenzial hat, und die historische Expertise in der Fertigung, die der Region eine sehr viel stärkere Position im Bereich der Business-to-Business-Technologie beschert hat – insbesondere im Rahmen der zunehmenden Digitalisierung der Industrie. Alles in allem halten wir Europa für einen ausgezeichneten Markt für aktive Manager, die bereit sind, stark von der Benchmark abzuweichen, eine langfristige Perspektive zu wahren und eigenen Research zu betreiben, so wie wir es tun.

European Equity Team
Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	€ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	139.156
Bankguthaben		445
Zins- und Dividendenforderungen		1
Forderungen aus Zeichnungen		174
Sonstige Vermögenswerte		121
Summe Aktiva		139.897
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		111
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		191
Summe Passiva		302
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		139.595

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		98.029
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		127
Realisierte Nettogewinne		1.422
Nicht realisierte Nettogewinne		4.883
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		63.277
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(28.161)
Nettoertragsausgleich	10	18
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		139.595

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	€ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.295
Erträge aus Wertpapierleihe	16	12
Summe Erträge		1.307
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	973
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	202
Sonstige Betriebskosten		2
Bankzinsen		3
Summe Aufwendungen		1.180
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		127
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.406
Realisierte Währungsgewinne		16
Realisierte Nettogewinne		1.422
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		4.883
Nicht realisierte Nettogewinne		4.883
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		6.432

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc EUR	A Acc GBP	I Acc EUR	J Acc EUR	K Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	310.083	3.181.878	576	555	490.098
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	363.726	531.455	1.059.288	-	2.749.045
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(220.855)	(469.904)	(88.740)	-	(828.978)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	452.954	3.243.429	971.124	555	2.410.165
Nettoinventarwert je Anteil	17,1613	15,5546	11,3720	10,9029	10,9091

	X Acc EUR	X Acc GBP	Z Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	4.250	72.337	2.661.047
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	872	92.140	341.103
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(46.945)	(461.908)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	5.122	117.532	2.540.242
Nettoinventarwert je Anteil	11,3643	22,0616	14,1498

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,34 %			
Aktien 98,34 %			
Dänemark 5,67 %			
Novo Nordisk 'B'	133.800	7.910	5,67
Frankreich 20,32 %			
Dassault Systemes	27.800	4.440	3,18
Edenred	84.900	3.260	2,34
Essilor International	37.400	4.338	3,11
L'Oreal	14.900	4.140	2,97
Pernod Ricard	36.900	5.023	3,60
Ubisoft Entertainment	92.900	7.163	5,12
		28.364	20,32
Deutschland 21,79 %			
Deutsche Börse	42.500	6.394	4,58
Hannover Re	38.700	5.134	3,68
Knorr-Bremse	40.900	4.110	2,94
MTU Aero Engines	26.700	3.809	2,73
Nemetschek	65.400	4.086	2,93
SAP	51.800	6.883	4,93
		30.416	21,79
Irland 3,83 %			
Kerry	48.900	5.352	3,83
Italien 5,06 %			
Amplifon	115.300	3.520	2,52
Davide Campari-Milano	379.700	3.538	2,54
		7.058	5,06
Niederlande 14,84 %			
Adyen	2.125	3.343	2,39
ASML	25.900	8.151	5,84
Heineken ^{oo}	64.800	4.922	3,53
Wolters Kluwer	59.000	4.302	3,08
		20.718	14,84

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Südafrika 4,26 %			
Prosus	75.600	5.950	4,26
Spanien 3,55 %			
Amadeus IT	104.100	4.955	3,55
Schweden 5,38 %			
Atlas Copco	88.600	3.172	2,27
Swedish Match	61.800	4.336	3,11
		7.508	5,38
Schweiz 13,64 %			
Julius Baer	31.850	1.160	0,83
Nestle	77.300	7.848	5,63
Partners	3.580	2.817	2,02
Tecan	10.450	4.453	3,19
Temenos	23.900	2.756	1,97
		19.034	13,64
Summe Aktien		137.265	98,34
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		137.265	98,34
Offene Investmentfonds 1,35 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – Euro Fund Z-3 [†]	1.903	1.891	1,35
Summe Offene Investmentfonds		1.891	1,35
Summe Wertpapieranlagen		139.156	99,69
Sonstiges Nettovermögen		439	0,31
Summe Nettovermögen		139.595	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.
^{**} Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

European Equity Dividend Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des European Equity Dividend um 1,15 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI Europe TR Index, um 7,29 %.

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

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

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

Marktrückblick

Europäische Aktien erlebten ein volatiles Berichtsjahr und notierten zum Ende des Berichtszeitraums niedriger. Der langwierige Handelsstreit zwischen den USA und China stand über weite Strecken des Jahres 2019 hinweg im Mittelpunkt. Zu Beginn des neuen Jahres kam es zu einer Verschnaufpause, als die beiden Länder ein Teilhandelsabkommen unterzeichneten. Allerdings erwies sich diese als kurzlebig. Die Märkte brachen ein, als sich das Coronavirus rasant ausbreitet. Während die tödliche Pandemie an Fahrt aufnahm, sahen sich Regierungen gezwungen, drakonische Ausgangssperren und Kontaktbeschränkungen zu verhängen, um sie einzudämmen. Diese Maßnahmen brachten den internationalen Reiseverkehr zum Erliegen und behinderten die Wirtschaftstätigkeit erheblich. Sämtliche Anlageklassen wurden von der globalen Gesundheitskrise in Mitleidenschaft gezogen. Im zweiten Quartal zogen die Aktienkurse wieder an, da die Bemühungen der Regierungen zur neuerlichen Ankurbelung der Wirtschaft Auftrieb boten. Meldungen über Fortschritte bei der Entwicklung möglicher Impfstoffe, unterstützende geld- und finanzpolitische Anreizmaßnahmen weltweit und eine Erholung der Ölpreise trugen ebenfalls dazu bei, die Stimmung aufzuhellen. Gegen Ende des Berichtszeitraums verschärfte sich die Volatilität der Aktienkurse wieder. Die Wirtschaft der Eurozone rutschte in eine Rezession ab und für viele Unternehmen erwies sich die Ertragslage im zweiten Quartal als schwierig – wenngleich nicht ganz so schlimm wie zuvor erwartet worden war. In der Folge ließen neuerliche Ausbrüche Angst vor einer zweiten Runde von Lockdowns aufkommen, was die Hoffnung auf eine globale Erholung dämpfte. Anleger konzentrierten sich zudem auf die US-Präsidentenwahlen, wobei erwartet wurde, dass es unter einer Präsidentschaft Bidens zu umfangreicheren Konjunkturmaßnahmen kommen würde, wodurch sich das Inflationspotenzial erhöhen dürfte.

Portfolio-Überblick

Der Fonds übertraf seine Benchmark deutlich, wobei sowohl die Einzeltitelauswahl als auch die Vermögensallokation positive Auswirkungen hatten. Unser Portfolio konzentriert sich auf Unternehmen mit starken Wettbewerbspositionen, robusten freien Cashflows und belastbaren Bilanzen. Dementsprechend fiel die Dividendenleistung unserer Positionen deutlich besser aus als die des Marktes. Zudem waren wir in der Lage, die in bestimmten Sektoren verzeichneten Dividendenbeschränkungen zu vermeiden.

Auf Einzeltitelebene leisteten Positionen bei Swedish Match und Novo-Nordisk sowie die Tatsache, dass wir HSBC Holdings gemieden hatten, einen positiven Beitrag zur Fondsperformance. Insbesondere die Aktie

von Swedish Match setzte zu einer Rally an, da seine tabaklosen Nikotinbeutel in den USA ein robustes Nachfragewachstum verzeichneten, das die Erwartungen übertraf, während sich sein Kern-Produktportfolio im Zuge der Lockdowns in den Industrieländern als beeindruckend belastbar erwies. Unterdessen entwickelte sich das Pharmaunternehmen Novo-Nordisk erfreulich, was nicht zuletzt seinen fortgesetzten Bemühungen zur Erweiterung des Produktangebots auf neue Bereiche wie Adipositas sowie zur Expansion in neue geografische Regionen wie Asien zu verdanken war. Die Tatsache, dass wir HSBC gemieden hatten, erwies sich unterdessen als günstig. Die Aktie tendierte parallel zu den meisten übrigen Kreditinstituten abwärts, da die weitläufige geldpolitische Lockerung zur Bekämpfung der Pandemie dafür sorgen dürfte, dass die Zinsen noch auf längere Zeit niedrig bleiben.

Positionen bei AXA und Burford Capital sowie das fehlende Engagement bei ASML erwiesen sich hingegen als ungünstig.

Die Aktie von AXA litt unter pandemiebedingten Verlusten bei XL sowie darunter, dass die französische Aufsichtsbehörde inländischen Finanzunternehmen die Auszahlung von Dividenden untersagt hatte. Die Kapitalposition und die mittelfristigen Dividendenaussichten des Unternehmens sind unserer Einschätzung nach weiterhin solide. Die Aktie von Burford Capital zeigte unterdessen aufgrund eines aggressiven Angriffs von Leerverkäufern Schwäche. Wir haben uns aufgrund von Sorgen bezüglich der Subjektivität bei der Bestimmung des Buchwerts von dieser Position getrennt. Die Tatsache, dass sich der Fonds nicht an ASML beteiligt hatte, wirkte sich schließlich ungünstig auf seine Wertentwicklung aus, da die Aktie von boomenden Halbleiter-Endmärkten und einem zunehmend zuversichtlichen Tonfall des Managements bezüglich der Speichernachfrage und der Lieferzahlen für EUV-Anlagen profitierte. Wir halten das Unternehmen jedoch nicht, da der Technologiesektor dazu neigt, mit der Ausschüttung von Dividenden zu geizen.

Ausblick

Bezüglich des kurzfristigen Ausblicks sind wir eher zurückhaltend, da die meisten Sektoren des Marktes bereits eine erhebliche Erholung durchlaufen haben und sich Anzeichen auf eine Abkühlung der Erholung ausmachen lassen. Allerdings schätzen wir den langfristigen Ausblick für die relative Performance Europas zunehmend positiv ein. Die politischen Entscheidungsträger sind entschlossener vorgegangen als in früheren Krisen und einen so großen Zusammenhalt wie jetzt haben wir auf dem Kontinent seit Jahren nicht mehr erlebt. Darüber hinaus sehen wir drei weitere Faktoren, die den Markt antreiben können. Hierbei handelt es sich um die Führungsposition Europas bei der Praktizierung eines verantwortungsvollen Kapitalismus, das geistige Eigentum der Unternehmen, das allmählich einen wesentlichen Einfluss auf das Wachstumspotenzial hat, und die historische Expertise in der Fertigung, die der Region eine sehr viel stärkere Position im Bereich der Business-to-Business-Technologie beschert hat – insbesondere im Rahmen der zunehmenden Digitalisierung der Industrie. Alles in allem halten wir Europa für einen ausgezeichneten Markt für aktive Manager, die bereit sind, stark von der Benchmark abzuweichen, eine langfristige Perspektive zu wahren und eigenen Research zu betreiben, so wie wir es tun.

European Equity Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	€ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	31.726
Bankguthaben		282
Zins- und Dividendenforderungen		20
Forderungen aus Zeichnungen		30
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	12
Sonstige Vermögenswerte		67
Summe Aktiva		32.137
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		48
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		62
Sonstige Verbindlichkeiten		19
Summe Passiva		129
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		32.008

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		36.644
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		320
Realisierte Nettogewinne		788
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.949)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.707
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(5.475)
Nettoertragsausgleich	10	(8)
Gezahlte Dividenden	5	(19)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		32.008

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	€ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	949
Erträge aus Wertpapierleihe	16	9
Summe Erträge		958
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	569
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	67
Sonstige Betriebskosten		1
Bankzinsen		1
Summe Aufwendungen		638
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		320
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		874
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(75)
Realisierte Währungsverluste		(11)
Realisierte Nettogewinne		788
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(1.928)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(21)
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.949)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(841)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc A Acc EUR	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged USD	A AInc EUR	I Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	71.223	11.494	9.350	9.666	304
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.444	132	1.046	2.437	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(9.652)	(3.402)	(1.418)	(1.186)	(15)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	63.015	8.224	8.978	10.917	289
Nettoinventarwert je Anteil	208,4165	173,7026	225,0449	153,2020	2.288,1325

	S Acc EUR	X Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	75.299	17.772
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.182	44.384
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(11.760)	(21.714)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	64.721	40.442
Nettoinventarwert je Anteil	199,7143	13,9739

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,12 %			
Aktien 99,12 %			
Australien 2,96 %			
BHP	51.930	947	2,96
Dänemark 8,79 %			
Coloplast 'B'	4.320	583	1,82
Novo Nordisk 'B'	23.460	1.387	4,34
Tryg	31.270	843	2,63
		2.813	8,79
Finnland 1,48 %			
Nordea Bank	73.030	475	1,48
Frankreich 11,94 %			
AXA	51.430	812	2,54
L'Oreal	3.390	941	2,94
Sanofi	8.840	755	2,36
Schneider Electric	6.290	669	2,09
TOTAL	22.077	645	2,01
		3.822	11,94
Deutschland 14,96 %			
Deutsche Börse	8.050	1.211	3,78
Hannover Re	6.860	910	2,84
Nemetschek	7.423	464	1,45
RWE 'A'	41.220	1.321	4,13
Vonovia	15.020	883	2,76
		4.789	14,96
Italien 4,02 %			
Enel	173.509	1.287	4,02
Niederlande 8,99 %			
AkzoNobel	7.460	645	2,01
ASR Nederland	14.990	430	1,34
Heineken	6.474	492	1,54
Royal Dutch Shell 'B'	45.390	470	1,47
Wolters Kluwer	11.540	842	2,63
		2.879	8,99

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Norwegen 3,39 %			
Mowi	26.063	394	1,23
Telenor	48.580	692	2,16
		1.086	3,39
Spanien 1,73 %			
Industria De Diseno Textil	23.240	553	1,73
Schweden 8,83 %			
Atlas Copco	23.230	832	2,60
Swedish Match	18.104	1.269	3,97
Volvo	43.820	724	2,26
		2.825	8,83
Schweiz 14,47 %			
Nestle	14.040	1.425	4,45
Partners	1.060	834	2,61
Roche	4.340	1.270	3,97
Zurich Insurance	3.700	1.102	3,44
		4.631	14,47
Vereinigtes Königreich 17,56 %			
Aveva	11.686	616	1,92
BAE Systems	117.160	623	1,95
Bellway	20.030	519	1,62
British American Tobacco	24.410	747	2,34
Croda International	12.116	834	2,61
Imperial Brands	19.440	293	0,92
RELX	50.510	961	3,00
Unilever	19.920	1.026	3,20
		5.619	17,56
Summe Aktien		31.726	99,12
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		31.726	99,12

Derivate 0,04 %

Devisenterminkontrakte 0,04 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Summe Netto-	
						Gewinne/(Verluste) EUR Tsd.	vermögen %
BNP Paribas	CHF	EUR	16.12.2020	1.437.131	1.331.118	4	0,01
BNP Paribas	CHF	EUR	16.12.2020	33.635	31.177	-	-
BNP Paribas	EUR	CHF	16.12.2020	35.233	38.032	-	-
BNP Paribas	EUR	CHF	16.12.2020	2.819	3.031	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	48.869	57.454	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	37.997	44.767	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	22.403	26.129	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	353	418	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	2.087.311	1.768.889	8	0,03
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	44.848	37.773	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	209	179	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						12	0,04
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						12	0,04
Summe Wertpapieranlagen						31.738	99,16
Sonstiges Nettovermögen						270	0,84
Summe Nettovermögen						32.008	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

European Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des European Equity um 9,20 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE World Europe TR Index, um 6,86 %.

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

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

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

Marktrückblick

Europäische Aktien erlebten ein volatiles Berichtsjahr und notierten zum Ende des Berichtszeitraums niedriger. Der langwierige Handelsstreit zwischen den USA und China stand über weite Strecken des Jahres 2019 hinweg im Mittelpunkt. Zu Beginn des neuen Jahres kam es zu einer Verschnaufpause, als die beiden Länder ein Teilhandelsabkommen unterzeichneten. Allerdings erwies sich diese als kurzlebig. Die Märkte brachen ein, als sich das Coronavirus rasant ausbreitet. Während die tödliche Pandemie an Fahrt aufnahm, sahen sich Regierungen gezwungen, drakonische Ausgangssperren und Kontaktbeschränkungen zu verhängen, um sie einzudämmen. Diese Maßnahmen brachten den internationalen Reiseverkehr zum Erliegen und behinderten die Wirtschaftstätigkeit erheblich. Sämtliche Anlageklassen wurden von der globalen Gesundheitskrise in Mitleidenschaft gezogen. Im zweiten Quartal zogen die Aktienkurse wieder an, da die Bemühungen der Regierungen zur neuerlichen Ankurbelung der Wirtschaft Auftrieb boten. Meldungen über Fortschritte bei der Entwicklung möglicher Impfstoffe, unterstützende geld- und finanzpolitische Anreizmaßnahmen weltweit und eine Erholung der Ölpreise trugen ebenfalls dazu bei, die Stimmung aufzuheben. Gegen Ende des Berichtszeitraums verschärfte sich die Volatilität der Aktienkurse wieder. Die Wirtschaft der Eurozone rutschte in eine Rezession ab und für viele Unternehmen erwies sich die Ertragslage im zweiten Quartal als schwierig – wenngleich nicht ganz so schlimm wie zuvor erwartet worden war. In der Folge ließen neuerliche Ausbrüche Angst vor einer zweiten Runde von Lockdowns aufkommen, was die Hoffnung auf eine globale Erholung dämpfte. Anleger konzentrierten sich zudem auf die US-Präsidentenwahlen, wobei erwartet wurde, dass es unter einer Präsidentschaft Bidens zu umfangreicheren Konjunkturmaßnahmen kommen würde, wodurch sich das Inflationspotenzial erhöhen dürfte.

Portfolio-Überblick

Der Fonds übertraf seine Benchmark deutlich, was größtenteils einer guten Einzeltitelauswahl sowie einer ebenfalls positiven Vermögensallokation zu verdanken war. Auf Einzeltitelebene profitierte der Fonds von Positionen bei Tecan und ASML sowie von der Tatsache, dass er Royal Dutch Shell gemieden hatte. Die Aktie des Anbieters von Diagnostika und Laborgeräten Tecan erwies sich weiterhin als belastbar, da seine Endmärkte eine höhere Nachfrage aufgrund der globalen Maßnahmen zur Eindämmung des Coronavirus verzeichnen könnten. ASML verstärkte unterdessen die Performance des Fonds, da seine Aktie von boomenden Halbleiter-Endmärkten und einem zunehmend zuversichtlichen Tonfall des Managements bezüglich der Speichernachfrage und der Lieferzahlen für EUV-Anlagen

profitierte. Die Tatsache, dass der Fonds Royal Dutch Shell gemieden hatte, erwies sich unterdessen als günstig, da das Unternehmen ähnlich wie die meisten übrigen Anbieter im Öl- und Gassektor unter niedrigen Ölpreisen litt.

Heineken, Prudential und Amadeus hingegen bescherten dem Fonds Verluste. Heineken ist kurzfristigen Herausforderungen aufgrund von Ausgangsbeschränkungen ausgesetzt, die seine Umsätze über Kneipen, Bars und anderen Lebensmittel- und Getränkemarkte belasten. Wir halten das längerfristige Wachstumspotential des Unternehmens weiterhin für attraktiv und der neue CEO ist in einer guten Position, um sowohl neue Märkte in Angriff zu nehmen, als auch die Effizienz zu steigern. Auch Prudential musste Kursverluste hinnehmen. Die Aktie litt unter den Verwerfungen am Rentenmarkt, sie sein Anlagebuch im Zuge des von COVID-19 verursachten Abschwungs bedrohten. Wir haben uns inzwischen von diesem Versicherungsunternehmen getrennt. Amadeus schließlich wurde aufgrund der abrupten und gravierenden Verringerung des Flugverkehrs schwächer. Diese dürfte seine Ertragslage belasten, da sein Geschäft in erheblichem Maße von passagierbezogenen Gebühren abhängt. Dennoch glauben wir, dass das Unternehmen angesichts seiner soliden Bilanz, seiner hohen Margen und seiner dominanten Marktposition gut aufgestellt ist, um dieses außerordentlich schwierige Jahr zu bewältigen.

Ausblick

Bezüglich des kurzfristigen Ausblicks sind wir eher zurückhaltend, da die meisten Sektoren des Marktes bereits eine erhebliche Erholung durchlaufen haben und sich Anzeichen auf eine Abkühlung der Erholung ausmachen lassen. Allerdings schätzen wir den langfristigen Ausblick für die relative Performance Europas zunehmend positiv ein. Die politischen Entscheidungsträger sind entschlossener vorgegangen als in früheren Krisen und einen so großen Zusammenhalt wie jetzt haben wir auf dem Kontinent seit Jahren nicht mehr erlebt. Darüber hinaus sehen wir drei weitere Faktoren, die den Markt antreiben können. Hierbei handelt es sich um die Führungsposition Europas bei der Praktizierung eines verantwortungsvollen Kapitalismus, das geistige Eigentum der Unternehmen, das allmählich einen wesentlichen Einfluss auf das Wachstumspotenzial hat, und die historische Expertise in der Fertigung, die der Region eine sehr viel stärkere Position im Bereich der Business-to-Business-Technologie beschert hat – insbesondere im Rahmen der zunehmenden Digitalisierung der Industrie. Alles in allem halten wir Europa für einen ausgezeichneten Markt für aktive Manager, die bereit sind, stark von der Benchmark abzuweichen, eine langfristige Perspektive zu wahren und eigenen Research zu betreiben, so wie wir es tun.

European Equity Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	€ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	335.682
Bankguthaben		984
Zins- und Dividendenforderungen		59
Forderungen aus Zeichnungen		11.100
Sonstige Vermögenswerte		176
Summe Aktiva		348.001
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		9.174
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		271
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		692
Sonstige Verbindlichkeiten		2
Summe Passiva		10.139
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		337.862

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		194.475
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(102)
Realisierte Nettogewinne		8.034
Nicht realisierte Nettogewinne		12.609
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		215.629
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(93.180)
Nettoertragsausgleich	10	416
Gezahlte Dividenden	5	(19)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		337.862

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	€ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	2.566
Erträge aus Wertpapierleihe	16	10
Summe Erträge		2.576
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	2.282
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	385
Sonstige Betriebskosten		5
Bankzinsen		6
Summe Aufwendungen		2.678
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(102)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		8.142
Realisierte Währungsverluste		(108)
Realisierte Nettogewinne		8.034
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		12.598
Nicht realisierte Währungsgewinne		11
Nicht realisierte Nettogewinne		12.609
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		20.541

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc EUR	A Acc USD	I Acc EUR	J Acc EUR	K Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.094.069	5.722	19.388	555	1.532.567
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	645.060	3.274	28.348	5.670	9.544.938
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(361.935)	(1.854)	(14.485)	-	(1.555.982)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.377.194	7.142	33.251	6.225	9.521.523
Nettoinventarwert je Anteil	64,4571	14,4623	1.795,7399	11,1709	11,1762

	S Acc EUR	W Acc EUR ^A	X Acc EUR	Z Acc EUR	Z QInc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	84.952	-	490.235	1.502.456	282.845
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	8.905	500	123.832	745.249	141.181
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(10.254)	-	(396.189)	(742.618)	(287.939)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	83.603	500	217.878	1.505.087	136.087
Nettoinventarwert je Anteil	526,0855	10,0981	18,3625	22,0730	11,7654

^A Die Anteilsklasse wurde am 7. September 2020 aufgelegt.

Die beigelegten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,66 %			
Aktien 97,66 %			
Dänemark 4,49 %			
Novo Nordisk 'B'	256.607	15.171	4,49
Frankreich 13,36 %			
Edenred	185.322	7.115	2,11
Essilor International	76.211	8.840	2,62
L'Oreal	24.444	6.792	2,01
Pernod Ricard	73.247	9.971	2,95
Ubisoft Entertainment	160.991	12.413	3,67
		45.131	13,36
Deutschland 16,84 %			
Deutsche Börse	84.737	12.749	3,77
Hannover Re	104.375	13.846	4,09
MTU Aero Engines	73.854	10.535	3,12
Nemetschek	116.126	7.255	2,15
SAP	94.366	12.537	3,71
		56.922	16,84
Irland 3,53 %			
Kerry	108.916	11.921	3,53
Italien 4,09 %			
Amplifon	251.766	7.686	2,27
Davide Campari-Milano	658.724	6.138	1,82
		13.824	4,09
Niederlande 15,00 %			
Adyen	7.210	11.341	3,36
ASML	52.030	16.376	4,85
Heineken ^{oo}	131.254	9.970	2,95
Wolters Kluwer	178.005	12.978	3,84
		50.665	15,00
Norwegen 2,96 %			
Schibsted	294.318	10.003	2,96

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Südafrika 4,20 %			
Prosus	180.405	14.200	4,20
Spanien 3,19 %			
Amadeus IT	226.389	10.775	3,19
Schweden 2,36 %			
Atlas Copco	222.785	7.976	2,36
Schweiz 10,88 %			
Nestle	163.527	16.602	4,91
Roche	31.534	9.226	2,73
Tecan	25.657	10.934	3,24
		36.762	10,88
Vereinigtes Königreich 16,76 %			
Abcam	652.557	8.777	2,60
Aveva	145.215	7.649	2,26
Croda International	148.645	10.236	3,03
London Stock Exchange	145.214	14.208	4,21
RELX	536.302	10.203	3,02
Unilever	107.765	5.554	1,64
		56.627	16,76
Summe Aktien		329.977	97,66
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		329.977	97,66
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente - null			
Aktien - null			
Spanien - null			
CEMEX Espana	305	-	-
Summe Aktien		-	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		-	-

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Offene Investmentfonds 1,69 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund(Lux) – Euro Fund Z-3 [†]	5.742	5.705	1,69
Summe Offene Investmentfonds		5.705	1,69
Summe Wertpapieranlagen		335.682	99,35
Sonstiges Nettovermögen		2.180	0,65
Summe Nettovermögen		337.862	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.
^{**} Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Frontier Markets Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 fiel der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Frontier Markets Bond um 0,94 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der J.P. Morgan Next Generation Markets Index, um 2,68 %.

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

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

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

Marktrückblick

Schuldtitel aus Schwellenländern legten während des Berichtszeitraums zu, wobei die Entwicklung von Land zu Land jedoch sehr unterschiedlich ausfiel. Auf globaler Basis schnitten Hartwährungsanleihen besser ab als auf Lokalwährungslautende Emissionen, was größtenteils der Währungsschwäche bestimmter Länder zuzuschreiben war.

Zu Beginn des Berichtszeitraums wurde die Entwicklung durch den Handelskrieg zwischen den USA und China dominiert. Ende 2019 einigten sich die beiden Länder auf ein Handelsabkommen, und einige der zuvor auferlegten Zölle wurden aufgehoben. Die Aussicht auf einen Anstieg der globalen Handelstätigkeit bot Schwellenlandanlagen weltweit Auftrieb. Dieser Optimismus endete Anfang 2020, als das neuartige Coronavirus eine globale Pandemie verursachte. Darüber hinaus trugen sinkende Ölpreise stark zu Verlusten in energiereichen Ländern bei. Der Preis für Rohöl der Sorte Brent brach im Februar dramatisch ein, da die Ausbreitung von COVID-19 Angst vor einem globalen Konjunkturabschwung aufkommen ließ. Gleichzeitig entbrannte ein Ölpreiskrieg zwischen Russland und Saudi-Arabien. Der Spread zwischen Schuldtiteln aus Schwellenländern und US-Staatsanleihen erweiterte sich im März erheblich, als die wirtschaftlichen Konsequenzen deutlich wurden. Während der letzten sechs Monate haben die Märkte begonnen, sich zu erholen. Allerdings wird angenommen, dass die Zahl der COVID-19-Fälle inzwischen wieder steigt, wobei sich insbesondere Indien und Lateinamerika gegenüber steigenden Infektionszahlen als anfällig erweisen.

In den Frontiermärkten wurden Hartwährungsanleihen besonders stark durch den Ausbruch des Coronavirus in Mitleidenschaft gezogen. Der JP Morgan NEXGEM Index brach in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums dramatisch ein, wobei sich die Spreads gegenüber US-Staatsanleihen bis Ende März auf 1.005 Basispunkte erweiterten. Mehrere Länder hatten Probleme mit der Bedienung ihrer Schulden, darunter der Libanon und Ecuador. Im zweiten Quartal des Jahres erholten sich die Frontiermärkte wieder, so dass sich ihr Spread gegenüber US-Staatsanleihen bis Ende des Berichtszeitraums auf 732 Bp belief. Angola litt besonders stark unter dem Ölpreisverfall, erholte sich jedoch kräftig. Der High Yield-Emittent wurde herabgestuft, hat seine Zahlungen auf chinesische Kredite inzwischen jedoch umgeschichtet. Auch Surinameholte sich trotz Herabstufungen

stark, nachdem das Land auf ein frei schwankendes Wechselkurssystem umgestiegen war. Gegen Ende des Berichtszeitraums senkte die ägyptische Zentralbank ihre Leitzinsen im September um 50 Bp, wobei sie als Gründe Inflation sowie die von COVID-19 verursachte Abkühlung des Wachstums anführte.

Portfolio-Überblick

Der Fonds erzielte eine Rendite von -0,9 %, während die Benchmark mit -2,7 % rentierte. Lokal- und Hartwährungsallokationen sowie Positionen in Unternehmensanleihen wirkten sich positiv auf die Wertentwicklung aus. Währungen hingegen verursachten die stärksten Belastungen.

Afrika erwies sich als die stärkste Region des Fonds, wobei sich insbesondere Ägypten, Gabun und Nigeria gut entwickelten. Auf Hartwährungen lautende gabunische Anleihen entwickelten sich gut, während Nigeria bei den Lokalwährungsemissionen die stärksten Ergebnisse erzielte. Angola belastete das Fondsergebnis in der Region am stärksten, da das Land mit der Ölpreisschwäche sowie den vorstehend erwähnten Herabstufungen zu kämpfen hatte. In Asien verstärkte die Positionierung bei Hartwährungstiteln aus Pakistan die Rendite des Fonds. Lateinamerika erwies sich als die schwächste Region. Insbesondere Hartwährungsanleihen aus Ecuador, Belize, El Salvador und Venezuela belasteten die Rendite. Osteuropäische Positionen notierten weitgehend unverändert, wobei Lokalwährungsanleihen und die Auswahl unter Unternehmensanleihen aus der Ukraine das Fondsergebnis verstärkten. Dies wurde allerdings größtenteils durch Währungseffekte ausgeglichen, insbesondere in der Ukraine und Kasachstan.

Hinsichtlich der Fondsaktivitäten erhöhten wir unsere Hartwährungspositionen in Weißrussland, der Ukraine und Ecuador und verstärkten unser Engagement in Laos und Venezuela aufgrund attraktiver Bewertungen. Darüber hinaus richteten wir eine Position in restrukturierten Anleihen aus Barbados ein, nachdem das Land seine Zahlungsunfähigkeit hinter sich gelassen und sich ein Programm des Internationalen Währungsfonds (IWF) gesichert hatte. Wir nahmen an einer attraktiv bewerteten Neuemission Bermudas teil und verstärkten unser Engagement in Angola, nachdem der IWF die dritte Programmprüfung des Landes genehmigt hatte, bei der die Schulden Angolas als nachhaltig, wenn auch mit hohen Risiken behaftet, bewertet wurden. Zudem verstärkten wir das Risiko in Ghana, wo attraktive risikobereinigte Renditen geboten wurden, und richteten neue Positionen in Argentinien ein, während sich das Land auf den Abschluss eines Restrukturierungsabkommens zubewegte. Demgegenüber verringerten wir unsere Positionen in El Salvador, Pakistan, Äthiopien, Irak, der Mongolei, Papua-Neuguinea und Sri Lanka. Wir verringerten Positionen in der Elfenbeinküste, um zusätzliche Bestände in Senegal zu finanzieren.

Im Lokalwährungssegment verringerten wir unsere Bestände zu Beginn des Berichtszeitraums, wobei wir Positionen in Ghana, Ägypten und Kenia verkauften und unsere Positionen in Pakistan

und Nigeria glattstellten. In der Folge investierten wir erneut in Ägypten und Kenia und nahmen aus Bewertungsgründen langfristige Anleihen aus Russland ins Portfolio auf. Wir verringerten unsere Positionen in der Dominikanischen Republik und richteten eine neue Position bei der Development Bank of Kazakhstan ein.

Im Bereich der Unternehmensanleihen verstärkten wir unsere Positionen beim venezolanischen staatsnahen Titel PDVSA, beim nigerianischen Telekommunikationsunternehmen IHS und bei Ukraine Railways. Gleichzeitig verlängerten wir die Duration beim landwirtschaftlichen Unternehmen Kernel Holdings (Ukraine). Wir machten uns attraktive Bewertungen zunutze, um unsere Beteiligungen an dem in Tansania ansässigen Betreiber von Mobilfunkmasten HTA zu erhöhen und Titel von Georgia Global Utilities zu erwerben. Im Gegenzug verringerten wir unser Engagement bei der Trade and Development Bank of Mongolia und bei der ICBC Standard Bank (Nigeria) und verkauften unsere Position beim jamaikanischen Telekommunikationsunternehmen Digicel. Gegen Ende des Berichtszeitraums verringerten wir unser Engagement bei International Airport Finance S.A. (Quiport) aus Ecuador, nachdem sich die Anleihen erholt hatten.

Ausblick

Der neuerliche Anstieg von COVID-19-Fällen in einigen Ländern hat die Wahrscheinlichkeit weiterer Eindämmungsmaßnahmen erhöht. Wir gehen davon aus, dass die Regierungen weltweit dieses Mal besser vorbereitet sind und möglicherweise die im März verhängten vollständigen Lockdown-Beschränkungen vermeiden können. Zu Beginn des letzten Quartals des Jahres rechnen wir mit einer weiteren Normalisierung der Wirtschaftstätigkeit. Die von Zurückhaltung geprägte Stimmung unter Verbrauchern und Anlegern dürfte jedoch anhalten, während die Welt lernt, noch längere Zeit mit COVID-19 zu leben. Die geldpolitische Lockerung sollte weiterhin Unterstützung bieten, während die Zentralbanken für reichlich Liquidität sorgen und Regierungen ihre fiskalpolitischen Maßnahmen teilweise umsetzen. Die anstehende US-Präsidentenwahl stellt für Schuld titel aus Schwellenländern ein Schlüsselrisiko dar. Sie wird eine zentrale Rolle bei der Bestimmung des Kurses der außenpolitischen Agenda der USA in Bezug auf China und Russland spielen. Zudem wird sie für die weitere Debatte über die Beteiligung des Privatsektors an der G20-Initiative zur Aussetzung des Schuldendienstes von Bedeutung sein. Diese fordert die bilateralen und privatwirtschaftlichen Gläubiger auf, ausgewählten Kreditnehmern aus Schwellenländern den Schuldendienst zu erlassen.

Global Emerging Market Debt Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	515.539
Bankguthaben		7.141
Zinsforderungen		11.111
Forderungen aus Zeichnungen		1.807
Summe Aktiva		535.598
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		681
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		3.021
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	2.483
Sonstige Verbindlichkeiten		1.304
Summe Passiva		7.489
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		528.109

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		422.814
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		32.240
Realisierte Nettogewinne		1.683
Nicht realisierte Nettoverluste		(38.624)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		536.236
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(411.916)
Nettoertragsausgleich	10	(1.053)
Gezahlte Dividenden	5	(13.271)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		528.109

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	39.612
Bankzinsen		243
Summe Erträge		39.855
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	6.029
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	1.457
Vertriebsgebühren	4.1	117
Sonstige Betriebskosten		12
Summe Aufwendungen		7.615
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		32.240
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(1.709)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		5.982
Realisierte Währungsverluste		(2.590)
Realisierte Nettogewinne		1.683
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(35.592)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(3.035)
Nicht realisierte Währungsgewinne		3
Nicht realisierte Nettoverluste		(38.624)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(4.701)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged SEK ^A	A Acc Hedged SGD ^B	A Acc USD	A MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.219.034	-	-	4.226.864	10.601.237
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	5.612.936	630	967	4.407.335	8.713.482
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(5.227.227)	-	-	(2.156.090)	(4.382.329)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.604.743	630	967	6.478.109	14.932.390
Nettoinventarwert je Anteil	10,3940	101,6161	9,7922	10,6738	9,2140

	A MIncA Hedged AUD ^B	A MIncA Hedged SGD ^B	A MIncA USD	B MInc USD	I Acc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	653	1.124.989	738.698
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	774.339	39.535	14.671	-	752.138
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(134.757)	(2.056)	(1.529)	(269.176)	(275.497)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	639.582	37.479	13.795	855.813	1.215.339
Nettoinventarwert je Anteil	9,2360	9,2808	9,5492	4,8072	10,4901

	I Acc Hedged SEK ^C	I Acc USD	I MInc USD	W Acc USD	W MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	6.937.887	4.636.992	63.464	407.841
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	627	6.773.189	1.763.848	174.851	503.106
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(9.018.490)	(1.998.845)	(70.404)	(151.190)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	627	4.692.586	4.401.995	167.911	759.757
Nettoinventarwert je Anteil	94,3937	15,2310	9,2160	10,4039	8,8762

	X Acc Hedged EUR	X Acc USD	X MInc Hedged EUR ^D	X MInc USD	Z Acc Hedged JPY
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.770.255	963.556	-	386.751	707
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	8.391.318	1.031.388	3.060.249	875.520	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(7.312.859)	(971.512)	-	(509.783)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	3.848.714	1.023.432	3.060.249	752.488	707
Nettoinventarwert je Anteil	13,2724	14,9695	10,7894	8,8755	1.019,4311

	Z Acc JPY	Z Acc USD	Z MInc Hedged GBP	Z MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	707	1.021.921	498	405.179
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	1.995.717	190.528	165.567
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(1.635.554)	-	(221.666)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	707	1.382.084	191.026	349.080
Nettoinventarwert je Anteil	1.020,6331	13,7816	9,1993	9,8498

^A Die Anteilsklasse wurde am 30. Juni 2020 aufgelegt.^B Die Anteilsklasse wurde am 15. November 2019 aufgelegt.^C Die Anteilsklasse wurde am 28. Februar 2020 aufgelegt.^D Die Anteilsklasse wurde am 13. Mai 2020 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	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 94,98 %					
Anleihen 94,98 %					
Unternehmensanleihen 14,26 %					
Bahrain 0,22 %					
Oil and Gas Holding Company	7,6250	07.11.2024	1.081.000	1.157	0,22
Barbados 0,45 %					
Sagikor Finance 2015	8,8750	11.08.2022	2.270.000	2.372	0,45
Demokratische Republik Kongo 1,72 %					
HTA	7,0000	18.12.2025	8.638.000	9.081	1,72
Ecuador 0,07 %					
Petroamazonas	4,6250	06.11.2020	414.167	383	0,07
El Salvador 0,40 %					
AES El Salvador Trust II	6,7500	28.03.2023	2.306.000	2.132	0,40
Georgien 0,42 %					
Georgia Global Utilities	7,7500	30.07.2025	2.177.000	2.199	0,42
Honduras 0,38 %					
Inversiones Atlantida	8,2500	28.07.2022	1.992.000	2.025	0,38
Kasachstan 2,24 %					
Development Bank of Kazakhstan	9,5000	14.12.2020	4.250.000.000	9.765	1,85
Development Bank of Kazakhstan (EMTN)	8,9500	04.05.2023	927.000.000	2.069	0,39
				11.834	2,24
Mauritius 1,07 %					
Liquid Telecommunications Financing	8,5000	13.07.2022	5.550.000	5.647	1,07
Nigeria 3,23 %					
Access Bank (EMTN)	10,5000	19.10.2021	2.670.000	2.789	0,53
IHS Netherlands	8,0000	18.09.2027	2.560.000	2.637	0,50
Seplat Petroleum Development	9,2500	01.04.2023	5.690.000	5.745	1,09
United Bank for Africa	7,7500	08.06.2022	5.841.000	5.864	1,11
				17.035	3,23

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Ukraine 2,97 %					
Kernel	6,5000	17.10.2024	2.970.000	2.998	0,57
Metinvest	8,5000	23.04.2026	2.227.000	2.249	0,43
MHP	6,9500	03.04.2026	3.213.000	3.246	0,61
Ukraine Railways	8,2500	09.07.2024	3.308.000	3.340	0,63
Ukreximbank Via Biz Finance	16,5000	02.03.2021	108.300.000	3.844	0,73
				15.677	2,97
Venezuela - null					
Petroleos de Venezuela	5,5000	12.04.2037	727.000	24	-
Sambia 1,09 %					
First Quantum Minerals	6,8750	01.03.2026	2.982.000	2.889	0,55
First Quantum Minerals	7,2500	01.04.2023	2.860.000	2.849	0,54
				5.738	1,09
Summe Unternehmensanleihen				75.304	14,26
Staatsanleihen 80,72 %					
Angola 4,98 %					
Angola (Republik)	8,0000	26.11.2029	17.900.000	14.234	2,69
Angola (Republik)	8,2500	09.05.2028	15.140.000	12.088	2,29
				26.322	4,98
Argentinien 3,70 %					
Argentinien (Republik)	VAR	09.07.2035	33.413.886	12.564	2,37
Argentinien (Republik)	VAR	09.07.2030	8.197.169	3.422	0,65
Argentinien (Republik)	VAR	09.01.2038	5.577.261	2.391	0,45
Argentinien (Republik)	1,0000	09.07.2029	2.607.205	1.189	0,23
				19.566	3,70
Armenien 1,94 %					
Armenien (Republik)	7,1500	26.03.2025	4.650.000	5.075	0,96
Armenien (Republik)	3,9500	26.09.2029	4.800.000	4.677	0,89
Armenien (Republik)	3,9500	26.09.2029	480.000	468	0,09
				10.220	1,94
Barbados 2,38 %					
Barbados (Regierung von)	6,5000	01.10.2029	12.960.000	12.577	2,38

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Weißrussland 4,16 %					
Weißrussland (Republik)	6,3780	24.02.2031	7.004.000	6.591	1,25
Weißrussland (Republik)	5,8750	24.02.2026	3.816.000	3.562	0,67
Weißrussland (Republik)	7,6250	29.06.2027	1.819.000	1.784	0,34
Weißrussland (Republik)	6,2000	28.02.2030	800.000	750	0,14
Development Bank of the Republic of Belarus	6,7500	02.05.2024	7.900.000	7.504	1,42
Development Bank of the Republic of Belarus	12,0000	15.05.2022	4.468.000	1.791	0,34
				21.982	4,16
Belize 1,35 %					
Belize (Regierung von)	VAR	20.02.2034	16.215.782	7.127	1,35
Benin 1,95 %					
Benin (Republik)	5,7500	26.03.2026	9.200.000	10.298	1,95
Dominikanische Republik 3,13 %					
Dominikanische Republik	9,7500	05.06.2026	421.000.000	7.379	1,40
Dominikanische Republik	6,8500	27.01.2045	5.050.000	5.344	1,01
Dominikanische Republik	8,9000	15.02.2023	221.400.000	3.804	0,72
				16.527	3,13
Ecuador 5,39 %					
Ecuador (Republik)	VAR	31.07.2035	25.614.439	14.408	2,72
Ecuador (Republik)	VAR	31.07.2030	10.502.430	7.168	1,36
Ecuador (Republik)	VAR	31.07.2040	11.011.010	5.588	1,06
Ecuador (Republik)	-	31.07.2030	2.774.819	1.304	0,25
				28.468	5,39
Ägypten 7,87 %					
Ägypten (Republik)	-	29.06.2021	189.950.000	10.943	2,08
Ägypten (Republik)	14,3490	14.07.2025	169.300.000	10.733	2,04
Ägypten (Republik)	14,1960	07.07.2023	106.000.000	6.724	1,27
Ägypten (Republik)	14,4060	07.07.2027	85.000.000	5.396	1,02
Ägypten (Republik) (EMTN)	7,6003	01.03.2029	7.500.000	7.704	1,46
				41.500	7,87
El Salvador 4,13 %					
El Salvador (Republik)	6,3750	18.01.2027	10.000.000	9.048	1,71
El Salvador (Republik)	5,8750	30.01.2025	8.200.000	7.215	1,37
El Salvador (Republik)	7,6250	01.02.2041	3.933.000	3.322	0,63
El Salvador (Republik)	8,6250	28.02.2029	2.310.000	2.200	0,42
				21.785	4,13

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Gabun 1,44 %					
Gabun (Republik)	6,6250	06.02.2031	4.860.000	4.354	0,83
Gabun (Republik)	6,9500	16.06.2025	2.150.000	2.025	0,38
Gabun (Republik)	6,6250	06.02.2031	1.350.000	1.210	0,23
				7.589	1,44
Ghana 5,39 %					
Ghana (Republik)	8,1250	26.03.2032	13.000.000	11.458	2,17
Ghana (Republik)	7,8750	26.03.2027	11.300.000	10.786	2,04
Ghana (Republik)	8,7500	11.03.2061	3.451.000	2.930	0,55
Ghana (Republik)	10,7500	14.10.2030	1.650.000	2.009	0,38
Ghana (Republik)	8,9500	26.03.1951	1.500.000	1.302	0,25
				28.485	5,39
Honduras 0,41 %					
Honduras (Republik)	5,6250	24.06.2030	1.992.000	2.142	0,41
Irak 1,98 %					
Irak (Republik)	5,8000	15.01.2028	11.718.750	10.474	1,98
Elfenbeinküste 5,69 %					
Elfenbeinküste (Regierung von)	5,2500	22.03.2030	6.900.000	7.346	1,39
Elfenbeinküste (Regierung von)	5,8750	17.10.2031	6.894.000	7.337	1,39
Elfenbeinküste (Regierung von)	6,1250	15.06.2033	6.200.000	5.833	1,10
Elfenbeinküste (Regierung von)	6,8750	17.10.2040	4.800.000	5.076	0,96
Elfenbeinküste (Regierung von) (STEP)	VAR	31.12.2032	4.814.000	4.475	0,85
				30.067	5,69
Kenia 5,74 %					
Kenia (Republik)	8,2500	28.02.2048	25.800.000	24.788	4,69
Kenia (Republik)	10,9000	11.08.2031	304.000.000	2.790	0,53
Kenia (Republik)	11,7500	08.10.2035	289.000.000	2.746	0,52
				30.324	5,74
Laos 0,77 %					
Laos (Volksrepublik)	6,8750	30.06.2021	4.774.000	4.082	0,77
Montenegro 0,91 %					
Montenegro (Republik)	2,5500	03.10.2029	4.550.000	4.816	0,91
Mosambik 1,92 %					
Mosambik (Regierung von)	5,0000	15.09.2031	12.220.000	10.152	1,92

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Nigeria 2,26 %					
Nigeria (Bundesrepublik)	7,6250	21.11.2025	10.630.000	11.112	2,10
Nigeria (Bundesrepublik)	8,7470	21.01.2031	807.000	826	0,16
				11.938	2,26
Pakistan 0,97 %					
Pakistan (Republik)	8,2500	15.04.2024	4.814.000	5.119	0,97
Ruanda 1,99 %					
Ruanda (Republik)	6,6250	02.05.2023	10.150.000	10.531	1,99
Senegal 3,85 %					
Senegal (Republik)	6,2500	23.05.2033	6.910.000	6.839	1,30
Senegal (Republik)	6,7500	13.03.2048	5.650.000	5.373	1,02
Senegal (Republik)	4,7500	13.03.2028	3.900.000	4.434	0,84
Senegal (Republik)	6,2500	30.07.2024	3.550.000	3.662	0,69
				20.308	3,85
Tunesien 2,92 %					
Central Bank of Tunisia	6,7500	31.10.2023	9.400.000	10.425	1,97
Central Bank of Tunisia	6,3750	15.07.2026	4.710.000	4.995	0,95
				15.420	2,92
Ukraine 0,86 %					
Ukraine (Republik)	VAR	31.05.2040	5.000.000	4.553	0,86
Venezuela 0,01 %					
Venezuela (Republik)	11,7500	21.10.2026	564.700	48	0,01
Sambia 2,63 %					
Sambia (Republik)	8,9700	30.07.2027	28.200.000	13.871	2,63
Summe Staatsanleihen				426.291	80,72
Summe Anleihen				501.595	94,98
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelteten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				501.595	94,98

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 2,64 %					
Anleihen 2,64 %					
Unternehmensanleihen 0,26 %					
Venezuela 0,26 %					
Petroleos de Venezuela	6,0000	16.05.2024	39.230.000	1.275	0,24
Petroleos de Venezuela	6,0000	15.11.2026	2.637.054	86	0,02
				1.361	0,26
Summe Unternehmensanleihen				1.361	0,26
Staatsanleihen 2,38 %					
Ukraine 2,33 %					
Ukraine (Republik)	9,7900	26.05.2027	323.740.000	10.258	1,94
Ukraine (Republik)	15,8400	26.02.2025	51.000.000	2.036	0,39
				12.294	2,33
Venezuela 0,05 %					
Venezuela (Republik)	9,2500	07.05.2028	3.400.000	289	0,05
Summe Staatsanleihen				12.583	2,38
Summe Anleihen				13.944	2,64
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				13.944	2,64

Derivate (0,47 %)

Devisenterminkontrakte (0,47 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2020	6.171.812	4.468.984	(44)	(0,01)
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2020	33.247	24.055	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2020	4.816	3.535	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2020	15.645	18.244	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2020	1.764	2.057	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.2020	742.661	868.820	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.2020	6.022	7.045	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.2020	16.867	19.753	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.2020	4.087	4.787	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	53.341.399	62.947.118	(285)	(0,05)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	34.713.582	40.964.804	(186)	(0,04)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	32.930.533	38.860.663	(177)	(0,03)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	13.357.007	15.762.336	(72)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	1.197.848	1.420.916	(14)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	440.476	516.638	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	325.849	385.171	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	270.173	315.097	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	181.104	211.539	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	175.424	204.574	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	15.968	18.813	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	6.008	7.021	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	3.979	4.729	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	1.788	2.101	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	397	471	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	131	153	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	58	67	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	55	65	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	35	41	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	27	32	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	23	27	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	1.847.659	2.393.894	(4)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	752.759	7.112	-	-
BNP Paribas	SEK	USD	16.12.2020	66.974	7.606	-	-
BNP Paribas	SEK	USD	16.12.2020	61.898	7.030	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	260.751	190.418	1	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	98.000	71.584	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	9.899	7.229	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	3.000	2.207	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2020	73.836	102.545	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2020	58.544	83.257	(1)	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2020	25.144	34.565	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2020	24.907	34.202	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.2020	211.194	181.104	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	2.907.587	2.479.078	(5)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	1.661.155	1.410.167	5	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	1.147.873	984.357	(8)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	1.046.728	891.175	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	870.130	742.661	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	825.967	707.844	(6)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	713.879	600.000	9	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	663.194	564.637	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	617.842	526.025	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	535.455	458.879	(4)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	458.335	386.828	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	457.565	392.128	(3)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	346.554	292.051	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	298.773	252.159	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	286.048	241.420	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	254.631	216.791	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	238.437	200.000	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	235.597	200.000	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	233.750	197.945	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	225.471	190.011	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	214.928	181.126	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	205.725	176.304	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	122.217	102.778	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	114.861	96.941	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	86.642	73.016	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	36.417	30.607	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	19.781	16.867	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	18.273	15.645	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	16.744	14.045	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	7.056	6.022	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	6.833	5.800	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	6.262	5.278	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	5.373	4.529	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	4.793	4.087	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	3.613	3.036	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	3.269	2.766	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	2.898	2.485	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	2.061	1.764	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	1.061	892	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	865	740	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	437	371	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	104	88	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	55	47	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	31	27	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	37.924	29.723	(1)	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	30.898	24.267	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	13.521	10.389	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	13.063	10.189	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	115	12.082	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	94	9.921	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	45	4.746	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	39	4.105	-	-
BNP Paribas	USD	SEK	16.12.2020	124	1.102	-	-
BNP Paribas	USD	SEK	16.12.2020	114	1.008	-	-
BNP Paribas	USD	SEK	16.12.2020	99	906	-	-
BNP Paribas	USD	SEK	16.12.2020	91	835	-	-
BNP Paribas	USD	SEK	16.12.2020	49	430	-	-
BNP Paribas	USD	SEK	16.12.2020	45	393	-	-
BNP Paribas	USD	SEK	16.12.2020	42	370	-	-
BNP Paribas	USD	SEK	16.12.2020	39	340	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	02.10.2020	71.574	98.000	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	3.175	4.332	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	2.549	3.511	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	1.055	1.443	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	1.038	1.420	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	119	163	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	96	132	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	40	55	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	39	54	-	-
Credit Agricole	USD	EUR	07.10.2020	2.055.735	1.733.000	23	-
JPM Chase	USD	EUR	07.10.2020	43.877.022	38.897.000	(1.740)	(0,33)
Morgan Stanley	KZT	USD	25.11.2020	467.458.000	1.072.127	(7)	-
State Street	USD	EUR	07.10.2020	3.424.731	2.911.000	11	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(2.483)	(0,47)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(2.483)	(0,47)
Summe Wertpapieranlagen						513.056	97,15
Sonstiges Nettovermögen						15.053	2,85
Summe Nettovermögen						528.109	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Frontier Markets Equity Fund (in Liquidation)

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 fiel der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Frontier Markets Equity um 7,99 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI Frontier Markets TR USD, um 2,54 %.

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

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

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

Marktrückblick

Aktien aus Frontiermärkten notierten zum Ende des Berichtsjahres niedriger, was vor allem den starken Abverkäufen im ersten Quartal des Jahres 2020 zuzuschreiben war. Ähnlich wie ihre globalen Pendanten brachen die Märkte aufgrund von zunehmenden Sorgen über die massiven gesundheitlichen und wirtschaftlichen Auswirkungen des COVID-19-Ausbruchs ein. Die Wiederaufnahme der Geschäftstätigkeit in den meisten Ländern sowie umfangreiche fiskal- und geldpolitische Konjunkturmaßnahmen, die weltweit ergriffen wurden, hellten die Stimmung jedoch wieder auf und trugen dazu bei, dass die Aktienkurse einen Teil ihrer zuvor erlittenen Verluste wieder wettmachen konnten.

Die meisten wichtigen Märkte gaben nach. In Asien folgte Vietnam den Auf- und Abwärtsbewegungen der Benchmark. Anfänglich verzeichneten die dortigen Aktien aufgrund von Sorgen über die Auswirkungen der Pandemie auf die Nachfrage Kurskorrekturen. In der Folge erholten sie sich jedoch schnell wieder, als wirkungsvolle vorsorgliche Einschränkungen dazu führten, dass die Infektionszahlen niedrig blieben. Darüber hinaus verabschiedete die Regierung Hilfspakete für Unternehmen und Arbeitnehmer. In Südostasien zeigten Bangladesch und Sri Lanka ebenfalls Schwäche. Im Kreis der afrikanischen Börsen wurde Nigeria durch volatile Ölpreise und politische Instabilität belastet. Kenia hingegen erging es dank einer Verbesserung des Leistungsbilanzdefizits besser. An anderer Stelle wurde Rumänien vom Indexanbieter FTSE Russell auf Schwellenlandstatus heraufgestuft. Im Nachgang der vom Coronavirus verursachten Korrektur notierte der europäische Markt zum Ende des Berichtszeitraums jedoch immer noch im Minus.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter der Benchmark zurück, wobei sich unser fehlendes Engagement im Benchmark-Schwergewicht Kuwait als Hauptquelle der Underperformance erwies. Der Markt behauptete sich im Zuge des im ersten Quartal verzeichneten weltweiten Einbruchs relativ gut, und auch die Währung des Landes erwies sich als stabil. Nachdem der Benchmarkanbieter MSCI das Land auf Schwellenlandstatus heraufgestuft hatte, boten verstärkte Kapitalzuflüsse zusätzlichen Auftrieb. Vor diesem Hintergrund

erwies es sich als ungünstig, dass der Fonds Kuwait Finance House gemieden hatte.

Auch unser nicht in der Benchmark enthaltenes Engagement in Georgien belastete die Rendite des Fonds. Die Aktien des Landes wurden durch eine Abwertung der Währung, eine Abkühlung des wichtigen Tourismussektors und mäßige Wirtschaftsdaten belastet. Unsere Positionen, Georgia Capital und Bank of Georgia, zählten zu den Titeln, die zurückfielen.

Unterdessen verursachte die Position bei Network International aus den Vereinigten Arabischen Emiraten (VAE) erhebliche Verluste. Der Aktienkurs des Zahlungssoftware-Unternehmens gab nach, da niedrigere Umsätze im Segment Naher Osten und Afrika die Gewinnlage eintrübten. Die gedämpfte Erholung der Tourismuszahlen in den VAE verschärfte die Situation.

Auf der positiven Seite verstärkten die Positionen des Portfolios im Technologiesektor die Wertentwicklung, was dazu beitrug, die Verluste zu begrenzen. Das mit Abstand stärkste Ergebnis erzielte Fawry, das erste ägyptische Technologieunternehmen, das eine Marktkapitalisierung von 1 Mrd. USD erreichen konnte. Wir trafen uns mit dem Management, das erklärte, die Pandemie habe die Nutzung digitaler Zahlungen innerhalb des Landes beschleunigt. Die Mobile Banking-Plattform des Unternehmens verzeichnete einen starken Anstieg der Nutzerzahlen und auch die jüngste Änderung der Regierungspolitik war für den Sektor günstig. Das Unternehmen beabsichtigte zudem, 25 Mio. USD aufzunehmen, um die Marktdurchdringung im Bereich Mobile Banking zu beschleunigen und die Akzeptanz unter Händlern zu stärken. Darüber hinaus wird es Mittel für seine Cash-Management-Plattform für Lieferketten reservieren. Zu den übrigen Positionen mit besonders starker Wertentwicklung zählte auch das rumänische Technologie-Beratungsunternehmen Endava, das erst kürzlich ins Portfolio aufgenommen worden war. Die Aktie setzte dank eines anhaltenden Interesses an digitalen Beratungsdiensten unter sowohl bestehenden als auch neuen Kunden zu einer Rally an. Wir hatten Endava in diesem Jahr in den Fonds aufgenommen, da uns das Unternehmen sehr gut gefällt, insbesondere aufgrund seiner Expertise im Zahlungssegment.

An anderer Stelle verstärkte auch unser umfangreiches, nicht in der Benchmark enthaltenes Engagement in Pakistan die Wertentwicklung des Fonds. Zinssenkungen, höhere Überweisungen aus dem Ausland und robuste Käufe durch lokale Anleger verstärkten die Stimmung in Bezug auf den Markt. Darüber hinaus profitierten Zementaktien, darunter auch Maple Leaf Cement, von Konjunkturmaßnahmen für den Bausektor sowie von der Wiederbelebung des Wohnungsbauprojekts der Regierung. Andere Beteiligungen wie etwa Indus Motors und Shell Pakistan entwickelten sich ebenfalls gut.

Hinsichtlich der Portfolioaktivitäten war dies ein ereignisreiches Jahr. Insbesondere nahmen wir eine Erweiterung des Portfolios vor, um Anlagethemen abzudecken, die für einkommensschwächere Volkswirtschaften am wichtigsten sind, wie z. B. digitaler Zahlungsverkehr, kostengünstige

Gesundheitsversorgung und Infrastruktur. Im Technologiesektor richteten wir neben Endava, wie oben erwähnt, auch eine Position beim argentinischen Softwareunternehmen Globant ein. Hierbei handelt es sich um einen führenden Anbieter im Bereich der digitalen Transformation, der solide Wachstumsaussichten vorweisen kann. Gleichzeitig kauften wir zwei Energiewerte. Bei dem einen handelte es sich um Seplat Petroleum, den führenden Öl- und Gasproduzenten Nigerias, der seine Umsatzerlöse in US-Dollar erzielt und einen positiven freien Cashflow generiert. Der andere war Geopark, das uns aufgrund seiner soliden Erfolgsbilanz in der Exploration und Produktion überzeugen konnte.

Darüber hinaus passten wir unser Engagement in Ägypten an. Wir trennten uns von den Lebensmittelunternehmen Edita Food Industries und Juhanya, da Unternehmen im Basiskonsumgütersektor weiterhin durch Ausgabendruck belastet wurden. Auf der anderen Seite nahmen wir den schnell wachsenden Generikahersteller Rameda ins Portfolio auf. Zu den übrigen neuen Positionen zählten das größte kasachische Kreditinstitut Halyk Bank, die marokkanische Supermarktkette Label Vie, der philippinische Entwickler DM Wenceslao und die philippinische Baumarktkette Wilcon Depot.

Im Gegenzug trennten wir uns vom Konglomerat John Keells sowie vom Kreditinstitut Commercial Bank of Ceylon. Damit zogen wir uns vollständig aus Sri Lanka zurück, da sich das makroökonomische Umfeld dort schwierig gestaltete. Außerdem verkauften wir MTN Group und Zenith Bank, um unser Engagement in Nigeria angesichts der dort vorherrschenden wirtschaftlichen und politischen Risiken zu verringern. Aufgrund der Sorge, dass COVID-19 die Verbrauchernachfrage dämpfen

würde, trennten wir uns auch von Humansoft in Kuwait sowie von der Masan Group in Vietnam. Unabhängig hiervon lösten wir unsere Position in Arabian Centres auf, nachdem die Muttergesellschaft das gesamte Management entlassen hatte, um Kosten zu senken.

Ausblick

Im Hinblick auf unsere Positionierung in den Frontiermärkten sind mehrere positive Entwicklungen auszumachen. Ein abwertender US-Dollar und niedrigere Ölpreise sollten sich für die meisten Märkte als hilfreich erweisen und könnten eine schnellere Erholung der Verbraucherausgaben fördern. Die politischen Entscheidungsträger sowohl in Europa als auch in den USA unterstützen eine weitere politische Lockerung, was die Kapitalflüsse stützen sollte, da die meisten Frontiermärkte weiterhin relativ hohe Zinsen aufweisen. Und schließlich hat der Internationale Währungsfonds Überbrückungshilfen für vorübergehend aus dem Gleichgewicht geratene Haushaltspositionen bereitgestellt. Daher sind wir davon überzeugt, dass Aktien aus Frontiermärkten weiterhin eine attraktive und unkorrelierte Anlageklasse darstellen. Viele der Positionen des Portfolios sind an strukturellen Trends beteiligt, die für einkommensschwächere Volkswirtschaften relevant sind. Hierzu zählen digitaler Zahlungsverkehr, Mikrofinanzen, Infrastruktur sowie kostengünstigere Bildung und Gesundheitsversorgung. Wir sind davon überzeugt, dass sich diese Trends auf lange Sicht als nachhaltige Wachstumstreiber erweisen werden.

Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	33.426
Bankguthaben		1.311
Zins- und Dividendenforderungen		14
Forderungen aus Zeichnungen		21
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		201
Summe Aktiva		34.973
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		379
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		8
Summe Passiva		387
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		34.586

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		40.426
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		640
Realisierte Nettoverluste		(10.853)
Nicht realisierte Nettogewinne		7.490
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		47
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(3.164)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		34.586

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	756
Erträge aus Wertpapierleihe	16	3
Bankzinsen		4
Summe Erträge		763
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	34
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	88
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		123
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		640
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(10.778)
Realisierte Währungsverluste		(75)
Realisierte Nettoverluste		(10.853)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		7.488
Nicht realisierte Währungsgewinne		2
Nicht realisierte Nettogewinne		7.490
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(2.723)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Alnc USD	I Acc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	336.190	11.315	3.110.548
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.595	2.300	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(322.853)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	15.932	13.615	3.110.548
Nettoinventarwert je Anteil	9,2294	9,2903	11,0312

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	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 95,79 %			
Aktien 95,79 %			
Argentinien 0,94 %			
Adecoagro	69.400	323	0,94
Bangladesch 6,71 %			
Grameenphone	248.528	967	2,80
Square Pharmaceuticals	562.437	1.352	3,91
		2.319	6,71
Kolumbien 1,07 %			
GeoPark	50.300	370	1,07
Ägypten 11,93 %			
Cairo Investment & Real Estate Development	882.000	703	2,03
CI Capital	2.121.517	442	1,28
Cleopatra Hospital	1.954.664	604	1,75
Commercial International Bank Egypt	250.706	1.057	3,05
Fawry	605.412	961	2,78
Rameda Pharmaceuticals	1.578.046	360	1,04
		4.127	11,93
Georgien 2,82 %			
Bank of Georgia	84.401	974	2,82
Kasachstan 2,70 %			
Halyk Bank	87.200	933	2,70
Kenia 2,91 %			
Equity Group	1.593.400	536	1,55
Safaricom	1.709.700	469	1,36
		1.005	2,91
Luxemburg 0,74 %			
Addiko Bank	29.400	256	0,74
Marokko 3,99 %			
Hightech Payment Systems	1.760	895	2,59
Label Vie	1.530	485	1,40
		1.380	3,99

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Nigeria 2,22 %			
Seplat Petroleum Development	362.262	354	1,02
Seplat Petroleum Development (Notierung im Vereinigten Königreich)	549.677	412	1,20
		766	2,22
Pakistan 12,08 %			
Habib Bank	1.604.500	1.263	3,65
Indus Motors	111.180	859	2,48
Jubilee Life Insurance	123.123	328	0,95
Maple Leaf Cement Factory	6.399.824	1.410	4,07
Shell Pakistan	217.900	323	0,93
		4.183	12,08
Panama 0,54 %			
Copa 'A'	3.700	186	0,54
Peru 2,47 %			
Granay Montero (ADR)	175.700	395	1,14
InRetail Peru	13.890	459	1,33
		854	2,47
Philippinen 1,77 %			
D.M. Wenceslao & Associates	690.400	74	0,21
Wilcon Depot	1.662.000	538	1,56
		612	1,77
Rumänien 4,79 %			
BRD-Groupe Societe Generale	146.557	453	1,31
Purcari Wineries	142.042	787	2,27
Sphera Franchise	134.699	418	1,21
		1.658	4,79
Singapur 0,60 %			
Yoma Strategic ^{oo}	1.016.012	208	0,60
Slowenien 1,65 %			
Nova Ljubljanska Banka	65.400	569	1,65
Thailand 1,89 %			
Mega LifeSciences (Alien)	596.600	654	1,89

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Vereinigte Arabische Emirate 2,30 %			
Network International	225.500	796	2,30
Vereinigtes Königreich 6,18 %			
ASA International	335.219	823	2,38
Endava	16.300	1.028	2,97
Georgia Capital	61.073	287	0,83
		2.138	6,18
USA 1,19 %			
Globant	2.300	412	1,19
Vietnam 24,30 %			
FPT	1.207.479	2.605	7,52
Military Commercial Joint-Stock Bank	308.102	262	0,76
Mobile World Investment	523.333	2.353	6,80
Nam Long Investment	371.391	412	1,19
Saigon Beer Alcohol Beverage	86.480	683	1,98
Vietnam Dairy Products	71.749	337	0,97
Vietnam Technological & Commercial	1.143.500	1.112	3,22
Vincom Retail	541.702	645	1,86
		8.409	24,30
Summe Aktien		33.132	95,79
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		33.132	95,79
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,85 %			
Aktien 0,85 %			
Argentinien 0,85 %			
IRSA Propiedades Comerciales (ADR)	38.950	294	0,85
Summe Aktien		294	0,85
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		294	0,85
Summe Wertpapieranlagen		33.426	96,64
Sonstiges Nettovermögen		1.160	3,36
Summe Nettovermögen		34.586	100,00

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

GDP Weighted Global Government Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des GDP Weighted Global Government Bond um 5,83 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Barclays Global Treasury Universal GDP Weighted by Country Index, um 6,47 %.

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

Benchmark-Rendite: Quelle: Bardays, Bloomberg Barclays Capital, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

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

Marktrückblick

Das globale wirtschaftliche Umfeld wurde zuletzt durch die Coronavirus-Pandemie dominiert. Diese droht, Verwerfungen zu versuchen, die sich als gravierender als diejenigen der globalen Finanzkrise erweisen könnten.

Im Oktober, kurz nach Beginn des Berichtszeitraums, erholte sich die Risikobereitschaft aufgrund von Erwartungen, dass sich die USA und China auf ein Handelsabkommen zubewegen würden. Gleichzeitig kam es bei den Brexit-Verhandlungen zu einer positiven Wende. Im November und Dezember blieb die Stimmung unter den Anlegern positiv, da sich erste Anzeichen auf eine Stabilisierung der Wirtschaftsdaten ausmachen ließen. Die Risikobereitschaft wurde durch eine Teiltrücknahme zuvor auferlegter Importzölle im Dezember weiter gesteigert. Zusätzlich befeuert wurde die Risk-on-Stimmung durch Signale der US-Notenbank (Fed), sie werde ihre Zinsen bis auf Weiteres unverändert belassen. Die Märkte begrüßten den Ausgang der britischen Parlamentswahlen: Durch den deutlichen Wahlsieg der Konservativen Partei wurde die Gefahr einer neuerlichen Verstaatlichung bestimmter Branchen gebannt.

An den Finanzmärkten herrschte zu Beginn des neuen Jahrzehnts Optimismus, was nicht zuletzt dem Phase-1-Handelsabkommen zu verdanken war, das Mitte Januar zwischen den USA und China unterzeichnet wurde. Dieser Trend kehrte sich Mitte Januar 2020 jedoch abrupt um. Angst in Verbindung mit dem COVID-19-Ausbruch löste eine „Flucht in Sicherheit“ aus. Anleger wandten sich von Risikoanlagen ab und bevorzugten stattdessen staatliche Schuldtitel. Der Nachfrageanstieg führte dazu, dass die Kurse von Staatsanleihen stiegen und ihre Renditen sanken. Sowohl die US-Notenbank als auch die Bank of England senkten ihre Zinsen im März, während die Nachfrage nach defensiven Anlagen die Rendite auf die als Benchmark dienenden zehnjährigen US-Staatsanleihen stark drückte. Auch die Renditen deutscher Bundesanleihen und britischer Gilts sanken auf Rekordtiefs. Anfang März bemühten sich die Zentralbanken und politischen Entscheidungsträger weltweit, die negativen wirtschaftlichen Auswirkungen des Coronavirus abzumildern.

Während sich die wirtschaftlichen Sorgen verschärften und Maßnahmen zur Kontaktbeschränkung verschärft wurden, verkauften Anleger erneut fieberhaft Aktien zugunsten von Staatsanleihen, was die Kurse in die Höhe trieb und die Renditen drückte. So sanken die Renditen vieler Länder Mitte 2020 auf Rekordtiefs. Nach einer kurzen Korrektur im August verkauften Anleger globale Aktien zugunsten von Staatsanleihen, da sie angesichts der zunehmenden wirtschaftlichen Unsicherheit risikoärmere Anlagen bevorzugten. Hierdurch wurden die

Anleihenkurse weiter in die Höhe getrieben.

Portfolio-Überblick

Das Portfolio konnte im letzten Quartal des Jahres 2019 nicht mit der Benchmark mithalten. Ein Großteil dieser Underperformance wurde im Dezember verzeichnet, als sich die Risikostimmung verbesserte. Da am vorderen Ende der US-Zinsstrukturkurve kaum Volatilität verzeichnet wurde, nahm diese einen steileren Verlauf an. Dies wirkte sich positiv auf die Wertentwicklung aus. Eine untergewichtete Position in Italien erwies sich ebenfalls als günstig, da die politischen Risiken zunahmen. Ausgeglichen wurde dies durch übergewichtete Positionen in Kanada, Neuseeland und Schweden sowie eine strategische Übergewichtung des US-Marktes. Im Devisensegment führte eine verbesserte Risikostimmung dazu, dass sich der australische und der neuseeländische Dollar gut entwickelten. Da der Fonds beide Währungen jedoch untergewichtet hatte, belastete dies die Wertentwicklung. Untergewichtete Positionen im südafrikanischen Rand und im koreanischen Won dämpften das Fondsergebnis ebenfalls. Nach starken Ergebnissen im Jahr 2019 wurde eine Übergewichtung der USA gegenüber Deutschland beendet. Zudem wurde eine taktische Unterengewichtung Spaniens gegenüber Frankreich vorgenommen und in der Zwischenzeit wieder beendet. Außerdem nahmen wir eine Unterengewichtung Frankreichs gegenüber britischen Gilts vor.

Zu Beginn des neuen Jahres fiel die Wertentwicklung stark aus. Die anhand der Zinspositionierung und des US-Dollar-Engagements gewährte risikofreudliche Ausrichtung des Fonds lieferte positive Ergebnisse. Die höchsten Beiträge leisteten zehnjährige US-Staatsanleihen, kurzfristige kanadische Futures und zehnjährige australische Staatsanleihen. All diese Märkte verzeichneten eine starke Rally, da die Maßnahmen zur Bekämpfung des Coronavirus die wirtschaftlichen Erwartungen stark belasteten und geldpolitische Lockerungsmaßnahmen in beispiellosem Ausmaß angekündigt wurden. Trotz der entsprechenden Verstärkung fiskalpolitischer Maßnahmen sollten die Rentenmärkte kurzfristig vor allem durch die billionenschweren Anlagenkäufe der Zentralbanken, insbesondere der Fed, bestimmt werden. Unsere Short-Position in Italien gegenüber Deutschland belastete die Wertentwicklung, nachdem die Europäische Zentralbank ihr Pandemic Emergency Purchase Programme vorgestellt hatte. Teilweise ausgeglichen wurde dies durch unsere Position, die auf eine Abflachung der italienischen Kurve ausgerichtet ist und Wertzuwachs lieferte. Hinsichtlich der Währungspositionierung lieferte eine Übergewichtung des US-Dollars und des japanischen Yen gegenüber dem Euro, dem koreanischen Won, dem neuseeländischen Dollar und dem südafrikanischen Rand eine Outperformance.

Ausblick

In diesem Umfeld scheint es am wahrscheinlichsten, dass mögliche langfristige Sorgen über die Entwertung oder die inflationären Folgen dessen, was im Wesentlichen als Helikoptergeld oder moderne Geldtheorie bezeichnet wird, auf kurze Sicht ignoriert werden. Unserer Einschätzung nach wird COVID-19 aufgrund der Veränderung des Verbraucherverhaltens gravierende und lang anhaltende wirtschaftliche Folgen haben. Dies bedeutet, dass die Geldpolitik auf absehbare Zeit locker bleiben muss. Wir haben Spanien untergewichtet, da das Virus und die wirtschaftlichen Konsequenzen dort angesichts der erhöhten Abhängigkeit des Landes vom Tourismus größere Schäden anzurichten scheinen als anderenorts. Dies lässt sich an den Steuereinnahmen im Juli ablesen, die gegenüber 2019 einen

Rückgang um 33 % erkennen lassen. Wir haben Italien, wo der Spread gegenüber Deutschland auf das im vierten Quartal 2019 verzeichnete Niveau zurückgekehrt ist, weiterhin untergewichtet. Damit ist die Vergütung für das unattraktive makroökonomische Umfeld, das sich dort bietet, nicht ausreichend. Es ist davon auszugehen, dass die Emissionen im Rahmen des von der EU verabschiedeten SURE-Programms (Support to mitigate Unemployment Risks in an Emergency, d. h. Unterstützung bei der Minderung von Arbeitslosigkeitsrisiken in einer Notlage) die Nachfrage nach den weiterhin teuren französischen Staatsanleihen kannibalisieren wird. Das Land muss im Vergleich zu anderen Ländern noch umfangreiche Emissionen vor Ende des Jahres 2020 auf den Markt bringen. Die SURE-Emissionen wurden zwar verschoben, allerdings nur um ein paar Wochen, und wir halten an unserer Untergewichtung gegenüber Finnland fest. Wir hatten britische Gilts übergewichtet, als die Kurse im Zuge des steigenden Angebots sanken. Wir rechnen mit weiteren Maßnahmen zur quantitativen Lockerung, die längerfristigen Emissionen Auftrieb geben sollten.

Rates Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	75.888
Bankguthaben		4.144
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		668
Zinsforderungen		511
Forderungen aus Zeichnungen		111
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	53
Sonstige Vermögenswerte		1
Summe Aktiva		81.376
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		46
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		125
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	179
Sonstige Verbindlichkeiten		10
Summe Passiva		360
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		81.016

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		71.529
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.204
Realisierte Nettogewinne		1.251
Nicht realisierte Nettogewinne		2.297
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		13.005
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(8.305)
Nettoertragsausgleich	10	36
Gezahlte Dividenden	5	(1)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		81.016

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.692
Bankzinsen		43
Summe Erträge		1.735
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	412
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	117
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		531
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.204
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.084
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(299)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		631
Realisierte Währungsverluste		(165)
Realisierte Nettogewinne		1.251
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		2.239
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(177)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		174
Nicht realisierte Währungsgewinne		61
Nicht realisierte Nettogewinne		2.297
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		4.752

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc EUR	A Acc USD	A SInc EUR	A SInc USD ^A	I Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	288.280	11.285	9.459	840	379.839
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	447.926	23.717	2.640	-	53.908
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(351.894)	(8.819)	(3.545)	(840)	(130.484)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	384.312	26.183	8.554	-	303.263
Nettoinventarwert je Anteil	13,0481	11,3196	11,7725	-	11,3081

	I Acc USD	I SInc USD ^A	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	5.643.340	840	650
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	473.973	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(108.440)	(840)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	6.008.873	-	650
Nettoinventarwert je Anteil	11,7646	-	11,3677

^A Die Anteilsklasse wurde am 12. Mai 2020 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	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 89,33 %					
Anleihen 89,33 %					
Staatsanleihen 89,33 %					
Australien 8,80 %					
Australien (Commonwealth)	2,7500	21.11.2027	5.675.000	4.690	5,79
Australien (Commonwealth)	5,5000	21.04.2023	3.000.000	2.443	3,01
				7.133	8,80
Österreich 0,59 %					
Österreich (Republik)	0,5000	20.04.2027	241.000	302	0,38
Österreich (Republik)	1,5000	20.02.2047	109.000	174	0,21
				476	0,59
Belgien 0,42 %					
Belgien (Königreich)	0,8000	22.06.2028	140.000	180	0,22
Belgien (Königreich)	1,7000	22.06.2050	99.000	159	0,20
				339	0,42
Brasilien 0,28 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	6,0000	15.08.1950	300.000	227	0,28
Kanada 2,43 %					
Kanada (Regierung von)	2,0000	01.06.2028	1.850.000	1.548	1,91
Kanada (Regierung von)	2,5000	01.06.2024	521.000	422	0,52
				1.970	2,43
China 21,81 %					
China (Volksrepublik)	3,5400	16.08.2028	30.000.000	4.546	5,61
China (Volksrepublik)	1,9900	09.04.2025	30.000.000	4.219	5,21
China (Volksrepublik)	2,9400	17.10.2024	20.000.000	2.940	3,63
China (Volksrepublik)	3,1300	21.11.2029	10.000.000	1.462	1,80
China (Volksrepublik)	2,2000	13.02.2022	10.000.000	1.458	1,80
China (Volksrepublik)	4,0500	24.07.2047	20.000.000	3.045	3,76
				17.670	21,81
Kolumbien 0,21 %					
Kolumbien (Republik)	6,0000	28.04.2028	625.700.000	171	0,21
Finnland 2,04 %					
Finnland (Republik)	0,5000	15.09.2029	1.300.000	1.650	2,04

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Frankreich 0,76 %					
Frankreich (Regierung von)	3,2500	25.05.2045	308.994	619	0,76
Deutschland 7,89 %					
Deutschland (Bundesrepublik)	0,2500	15.02.2029	3.877.840	4.887	6,03
Deutschland (Bundesrepublik)	2,5000	15.08.2046	449.151	897	1,11
Deutschland (Bundesrepublik)	4,7500	04.07.2034	299.000	609	0,75
				6.393	7,89
Indonesien 0,80 %					
Indonesien (Republik)	6,1250	15.05.2028	10.000.000.000	648	0,80
Irland 0,55 %					
Irland (Republik)	1,0000	15.05.2026	349.000	444	0,55
Israel 1,15 %					
Israel (Regierung von)	1,0000	31.03.2030	3.100.000	930	1,15
Italien 1,59 %					
Italien (Republik)	1,5000	01.06.2025	449.000	558	0,69
Italien (Republik)	3,1000	01.03.2040	202.000	301	0,37
Italien (Republik)	2,4500	01.09.2033	219.000	299	0,37
Italien (Republik)	3,4500	01.03.2048	82.000	133	0,16
				1.291	1,59
Japan 2,56 %					
Japan (Regierung von)	2,5000	20.03.2038	79.000.000	1.023	1,27
Japan (Regierung von)	1,5000	20.03.2045	44.950.000	525	0,65
Japan (Regierung von)	0,5000	20.12.2038	53.800.000	522	0,64
				2.070	2,56
Niederlande 0,85 %					
Niederlande (Königreich)	0,7500	15.07.2027	338.000	433	0,54
Niederlande (Königreich)	3,7500	15.01.2042	117.000	253	0,31
				686	0,85
Peru 0,20 %					
Peru (Republik)	6,9500	12.08.2031	483.000	164	0,20
Polen 0,44 %					
Polen (Republik)	2,5000	25.07.2026	1.246.000	353	0,44

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Portugal 0,34 %					
Portugal (Republik)	2,8750	21.07.2026	202.000	279	0,34
Katar 1,29 %					
Katar (Staat)	4,0000	14.03.2029	894.000	1.048	1,29
Russische Föderation 3,94 %					
Russland (Föderation)	8,1500	03.02.2027	148.869.000	2.165	2,67
Russland (Föderation)	7,0500	19.01.2028	74.645.000	1.027	1,27
				3.192	3,94
Südafrika 2,83 %					
Südafrika (Republik)	8,7500	28.02.2048	20.000.000	922	1,14
Südafrika (Republik)	10,5000	21.12.2026	13.000.000	906	1,12
Südafrika (Republik)	7,0000	28.02.2031	9.468.608	462	0,57
				2.290	2,83
Schweden 0,27 %					
Schweden (Königreich)	3,5000	30.03.2039	1.235.000	218	0,27
Thailand 1,20 %					
Thailand (Königreich)	1,6000	17.12.2029	30.000.000	969	1,20
Vereinigtes Königreich 2,68 %					
UK Treasury	4,2500	07.12.2046	701.132	1.657	2,05
UK Treasury	4,2500	07.06.2032	272.348	510	0,63
				2.167	2,68
USA 23,41 %					
US Treasury	0,1250	30.04.2022	8.551.500	8.553	10,55
US Treasury	0,5000	30.04.2027	4.376.500	4.398	5,42
US Treasury	2,3750	15.11.2049	2.388.300	2.925	3,61
US Treasury	3,8750	15.08.2040	1.382.400	2.050	2,53
US Treasury	5,3750	15.02.2031	608.800	898	1,11
US Treasury	3,5000	15.02.2039	106.700	150	0,19
				18.974	23,41
Summe Staatsanleihen				72.371	89,33
Summe Anleihen				72.371	89,33

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		72.371	89,33
Offene Investmentfonds 4,34 %			
Aberdeen Standard SICAV I – Indian Bond Fund Z Acc USD [†]	260.600	3.517	4,34
Summe Offene Investmentfonds		3.517	4,34

Derivate (0,16 %)

Futures-Kontrakte 0,07 %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
CBT US Ultra Bond	21.12.2020	(7)	11	0,01
10-jährige US-Note CBT	21.12.2020	63	27	0,03
CBT US 10 Year Ultra	21.12.2020	34	26	0,03
5-jährige US-Note CBT	31.12.2020	23	6	0,01
EUX Euro-BTP	08.12.2020	(23)	(51)	(0,05)
EUX Euro Bund	08.12.2020	(11)	(13)	(0,02)
EUX EURO-OAT	08.12.2020	(9)	(14)	(0,02)
ICF Long Gilt	29.12.2020	13	20	0,02
10-jährige Korea-Anleihe KFE	15.12.2020	37	39	0,06
MSE Canada 10 Year Bond	18.12.2020	(33)	2	-
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			53	0,07

Devisenterminkontrakte (0,23 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Barclays Capital	CLP	USD	25.11.2020	235.992.000	297.729	2	-
Barclays Capital	HUF	USD	07.10.2020	36.987.000	116.947	2	-
Barclays Capital	ILS	EUR	07.10.2020	5.622.000	1.418.855	(20)	(0,02)
Barclays Capital	NGN	USD	25.11.2020	133.276.000	330.382	15	0,02
Barclays Capital	NZD	AUD	07.10.2020	1.852.946	1.745.000	(26)	(0,03)
Barclays Capital	USD	EUR	07.10.2020	272.929	243.000	(12)	(0,01)
Barclays Capital	USD	EUR	07.10.2020	43.907	37.000	1	-
Barclays Capital	USD	GBP	07.10.2020	122.511	93.000	2	-
Barclays Capital	USD	ILS	07.10.2020	941.613	3.210.000	3	-
Barclays Capital	USD	INR	25.11.2020	1.178.131	89.148.000	(26)	(0,03)
Barclays Capital	USD	JPY	07.10.2020	439.868	46.520.000	(1)	-
Barclays Capital	USD	THB	07.10.2020	980.890	30.577.000	16	0,02
Barclays Capital	USD	THB	07.10.2020	364.151	11.537.000	-	-
BNP Paribas	ARS	USD	25.11.2020	41.063.000	485.895	(7)	(0,01)
BNP Paribas	AUD	EUR	07.10.2020	1.131.562	684.000	9	0,01
BNP Paribas	CHF	NZD	07.10.2020	1.097.935	1.856.000	(32)	(0,04)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Summe Netto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						USD Tsd.	%
BNP Paribas	CZK	USD	07.10.2020	5.995.000	252.305	7	0,01
BNP Paribas	EUR	AUD	07.10.2020	690.000	1.117.087	9	0,01
BNP Paribas	GBP	USD	07.10.2020	102.000	126.619	5	0,01
BNP Paribas	JPY	USD	07.10.2020	88.140.000	823.442	12	0,01
BNP Paribas	THB	USD	07.10.2020	2.369.000	76.568	(2)	-
BNP Paribas	USD	CNY	25.11.2020	209.094	1.434.000	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	07.10.2020	247.875	214.000	(3)	-
BNP Paribas	USD	JPY	07.10.2020	821.603	86.260.000	4	0,01
Citigroup	BRL	USD	25.11.2020	577.000	105.800	(4)	-
Citigroup	EGP	USD	25.11.2020	4.138.000	252.659	6	0,01
Citigroup	HRK	USD	07.10.2020	421.000	62.593	3	-
Citigroup	HUF	USD	07.10.2020	12.680.000	40.056	1	-
Citigroup	PEN	USD	25.11.2020	180.000	50.485	-	-
Citigroup	USD	CAD	07.10.2020	3.070.414	4.167.000	(49)	(0,06)
Citigroup	USD	MXN	07.10.2020	402.418	8.887.000	-	-
Credit Agricole	CNY	USD	25.11.2020	2.029.000	291.477	6	0,01
Credit Agricole	GBP	USD	07.10.2020	29.000	38.779	(1)	-
Credit Agricole	JPY	USD	07.10.2020	11.390.000	106.506	1	-
Credit Agricole	USD	CAD	07.10.2020	48.519	65.000	-	-
Deutsche Bank	CHF	USD	07.10.2020	657.000	694.940	20	0,03
Deutsche Bank	EUR	USD	07.10.2020	71.000	80.455	3	-
Deutsche Bank	KRW	USD	25.11.2020	2.005.234.000	1.688.917	32	0,04
Deutsche Bank	PHP	USD	25.11.2020	16.982.000	344.023	6	0,01
Deutsche Bank	PLN	USD	07.10.2020	915.000	230.255	6	0,01
Deutsche Bank	RON	USD	07.10.2020	989.000	227.955	10	0,01
Deutsche Bank	USD	AUD	07.10.2020	2.673.409	3.871.000	(100)	(0,12)
Deutsche Bank	USD	AUD	07.10.2020	104.999	149.000	(2)	-
Deutsche Bank	USD	EUR	07.10.2020	140.484	121.000	(1)	-
Deutsche Bank	USD	EUR	07.10.2020	37.553	32.000	-	-
Deutsche Bank	USD	NZD	07.10.2020	48.534	74.000	-	-
Goldman Sachs	AUD	EUR	07.10.2020	1.153.000	697.092	9	0,01
Goldman Sachs	BRL	USD	25.11.2020	13.442.000	2.444.444	(63)	(0,08)
Goldman Sachs	BRL	USD	25.11.2020	2.446.000	432.614	1	-
Goldman Sachs	CNY	USD	25.11.2020	8.829.000	1.256.672	39	0,05
Goldman Sachs	SEK	NOK	07.10.2020	7.009.635	7.203.000	13	0,02
Goldman Sachs	THB	USD	07.10.2020	13.207.000	417.454	(1)	-
Goldman Sachs	USD	CNY	25.11.2020	5.964.815	41.907.000	(185)	(0,24)
Goldman Sachs	USD	EUR	07.10.2020	367.078	308.000	6	0,01
Goldman Sachs	USD	HKD	07.10.2020	325.375	2.522.000	-	-
Goldman Sachs	USD	RUB	25.11.2020	804.714	59.563.000	42	0,05
HSBC	BRL	USD	25.11.2020	4.104.000	733.381	(6)	(0,01)
HSBC	BRL	USD	25.11.2020	3.433.000	636.731	(29)	(0,04)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Summe Netto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						USD Tsd.	%
HSBC	DKK	USD	07.10.2020	2.454.000	370.103	17	0,02
HSBC	HKD	USD	07.10.2020	2.854.000	367.992	-	-
HSBC	MXN	USD	07.10.2020	9.219.000	408.206	9	0,01
HSBC	SGD	USD	07.10.2020	519.000	372.263	8	0,01
HSBC	TRY	USD	07.10.2020	5.997.000	850.674	(73)	(0,09)
HSBC	USD	SEK	07.10.2020	1.238.197	11.556.000	(53)	(0,07)
HSBC	USD	TWD	25.11.2020	1.707.195	48.498.000	19	0,02
HSBC	USD	TWD	25.11.2020	496.123	14.205.000	2	-
JPM Chase	AUD	USD	07.10.2020	677.000	491.814	(7)	(0,01)
JPM Chase	EUR	USD	07.10.2020	1.233.000	1.448.993	(3)	-
JPM Chase	JPY	EUR	07.10.2020	85.840.000	683.775	12	0,01
JPM Chase	JPY	USD	07.10.2020	6.200.000	57.942	1	-
JPM Chase	NOK	USD	07.10.2020	19.641.000	2.055.128	44	0,05
JPM Chase	NZD	USD	07.10.2020	4.156.000	2.719.505	28	0,03
JPM Chase	USD	BRL	25.11.2020	1.898.261	10.390.000	58	0,07
JPM Chase	USD	EUR	07.10.2020	106.598	89.000	2	-
JPM Chase	USD	ILS	07.10.2020	1.244.904	4.282.000	(7)	(0,01)
Merrill Lynch	EUR	USD	07.10.2020	101.000	117.238	1	-
Merrill Lynch	SEK	USD	07.10.2020	438.000	49.558	(1)	-
Merrill Lynch	USD	EUR	07.10.2020	1.225.002	1.039.000	6	0,01
Merrill Lynch	USD	EUR	07.10.2020	209.247	186.000	(9)	(0,01)
Merrill Lynch	USD	EUR	07.10.2020	113.714	96.000	1	-
Merrill Lynch	USD	EUR	07.10.2020	48.966	42.000	-	-
Merrill Lynch	USD	GBP	07.10.2020	73.282	57.000	-	-
Merrill Lynch	USD	ZAR	07.10.2020	1.815.037	31.439.000	(69)	(0,08)
Morgan Stanley	AUD	USD	07.10.2020	1.113.000	793.187	5	0,01
Morgan Stanley	EUR	USD	07.10.2020	1.354.000	1.589.555	(2)	-
Morgan Stanley	EUR	USD	07.10.2020	118.000	136.420	2	-
Morgan Stanley	JPY	USD	07.10.2020	63.041.000	598.547	(1)	-
Morgan Stanley	NZD	AUD	07.10.2020	1.837.000	1.716.389	(16)	(0,02)
Morgan Stanley	USD	EUR	07.10.2020	2.444.877	2.093.000	(10)	(0,01)
Morgan Stanley	USD	JPY	07.10.2020	2.447.775	256.350.000	18	0,02
Royal Bank of Canada	CAD	USD	07.10.2020	1.625.000	1.215.260	1	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	07.10.2020	392.000	443.060	17	0,02
Royal Bank of Canada	EUR	USD	07.10.2020	34.000	40.260	-	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.2020	366.000	474.992	(2)	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.2020	32.000	41.907	(1)	-
Royal Bank of Canada	JPY	USD	07.10.2020	613.817.000	5.721.080	97	0,12
Royal Bank of Canada	USD	AUD	07.10.2020	2.525.919	3.476.000	34	0,04
Royal Bank of Canada	USD	CLP	25.11.2020	243.292	187.551.000	5	0,01
Royal Bank of Canada	USD	EUR	07.10.2020	74.136	63.000	-	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	07.10.2020	58.698	49.000	1	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Summe Netto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						USD Tsd.	%
Société Générale	CNH	USD	12.01.2021	390.000	57.103	-	-
Société Générale	GBP	USD	07.10.2020	37.000	48.196	-	-
State Street	CAD	USD	07.10.2020	2.145.000	1.627.904	(22)	(0,03)
State Street	CAD	USD	07.10.2020	50.000	37.776	-	-
State Street	CHF	USD	07.10.2020	46.000	48.617	1	-
State Street	EUR	JPY	07.10.2020	1.357.908	166.750.000	12	0,02
State Street	EUR	USD	07.10.2020	1.992.000	2.338.077	(2)	-
State Street	EUR	USD	07.10.2020	1.882.000	2.115.759	91	0,11
State Street	EUR	USD	07.10.2020	729.000	853.470	1	-
State Street	EUR	USD	07.10.2020	265.000	307.869	3	-
State Street	EUR	USD	07.10.2020	63.000	74.527	(1)	-
State Street	EUR	USD	07.10.2020	62.000	72.771	-	-
State Street	GBP	USD	07.10.2020	59.000	73.160	3	-
State Street	GBP	USD	07.10.2020	39.000	49.596	1	-
State Street	JPY	USD	07.10.2020	23.830.000	226.206	-	-
State Street	JPY	USD	07.10.2020	12.140.000	113.168	2	-
State Street	JPY	USD	07.10.2020	4.280.000	40.636	-	-
State Street	MXN	USD	07.10.2020	2.002.000	88.004	3	-
State Street	NOK	USD	07.10.2020	383.000	40.023	1	-
State Street	USD	AUD	07.10.2020	40.393	58.000	(1)	-
State Street	USD	EUR	07.10.2020	204.077	172.000	2	-
State Street	USD	EUR	07.10.2020	94.168	83.000	(3)	-
State Street	USD	EUR	07.10.2020	44.913	38.000	-	-
State Street	USD	EUR	07.10.2020	40.259	34.000	-	-
State Street	USD	MXN	07.10.2020	2.216.154	49.322.000	(17)	(0,02)
State Street	USD	MXN	07.10.2020	64.092	1.439.000	(1)	-
State Street	USD	MXN	07.10.2020	48.389	1.074.000	-	-
State Street	USD	NOK	07.10.2020	89.710	792.000	5	0,01
State Street	USD	NOK	07.10.2020	49.368	449.000	1	-
State Street	USD	ZAR	07.10.2020	869.529	14.782.000	(16)	(0,02)
State Street	USD	ZAR	07.10.2020	48.206	801.000	-	-
State Street	ZAR	USD	07.10.2020	875.000	52.272	-	-
UBS	CHF	GBP	07.10.2020	1.118.000	945.011	(5)	(0,01)
UBS	COP	USD	25.11.2020	577.751.000	152.116	(3)	-
UBS	IDR	USD	25.11.2020	95.288.547.000	6.449.309	(95)	(0,12)
UBS	JPY	AUD	07.10.2020	85.699.499	1.123.000	7	0,01
UBS	MXN	USD	07.10.2020	1.042.000	45.075	2	-
UBS	RUB	USD	25.11.2020	25.615.000	319.792	8	0,01
UBS	TWD	USD	25.11.2020	65.874.000	2.263.559	30	0,04
UBS	USD	BRL	25.11.2020	685.293	3.613.000	45	0,06
UBS	USD	EUR	07.10.2020	1.698.000	1.446.000	2	-
UBS	USD	IDR	25.11.2020	5.983.070	89.790.198.000	(5)	(0,01)
					0		

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Summe Netto-
						Gewinne/(Verluste)	vermögen
						USD Tsd.	%
UBS	USD	NZD	07.10.2020	4.801.734	7.428.000	(107)	(0,13)
UBS	USD	RUB	25.11.2020	361.868	26.925.000	17	0,02
UBS	ZAR	USD	07.10.2020	6.936.000	407.457	8	0,01
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(179)	(0,23)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(126)	(0,16)
Summe Wertpapieranlagen						75.762	93,51
Sonstiges Nettovermögen						5.254	6,49
Summe Nettovermögen						81.016	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

German Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des German Equity um 14,62 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der HDAX TR Index, um 1,80 %.

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

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

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

Marktrückblick

Deutsche Aktien erlebten ein volatiles Berichtsjahr und notierten zum Ende des Berichtszeitraums niedriger. Der langwierige Handelsstreit zwischen den USA und China stand über weite Strecken des Jahres 2019 hinweg im Mittelpunkt. Zu Beginn des neuen Jahres kam es zu einer Verschnaufpause, als die beiden Länder ein Teilhandelsabkommen unterzeichneten. Allerdings erwies sich diese als kurzlebig. Die Märkte brachen ein, als sich das Coronavirus rasant ausbreitet. Während die tödliche Pandemie an Fahrt aufnahm, sahen sich Regierungen gezwungen, drakonische Ausgangssperren und Kontaktbeschränkungen zu verhängen, um sie einzudämmen. Diese Maßnahmen brachten den internationalen Reiseverkehr zum Erliegen und behinderten die Wirtschaftstätigkeit erheblich. Sämtliche Anlageklassen wurden von der globalen Gesundheitskrise in Mitleidenschaft gezogen. Im zweiten Quartal zogen die Aktienkurse wieder an, da die Bemühungen der Regierungen zur neuerlichen Ankurbelung der Wirtschaft Auftrieb boten. Meldungen über Fortschritte bei der Entwicklung möglicher Impfstoffe, unterstützende geld- und finanzpolitische Anreizmaßnahmen weltweit und eine Erholung der Ölpreise trugen ebenfalls dazu bei, die Stimmung aufzuhellen. Gegen Ende des Berichtszeitraums verschärfte sich die Volatilität der Aktienkurse wieder, da neuerliche Ausbrüche Angst vor einer zweiten Runde von Lockdowns aufkommen ließen, was die Hoffnung auf eine globale Erholung dämpfte. Anleger konzentrierten sich zudem auf die US-Präsidentenwahlen, wobei erwartet wurde, dass es unter einer Präsidentschaft Bidens zu umfangreicheren Konjunkturmaßnahmen kommen würde, wodurch sich das Inflationspotenzial erhöhen dürfte.

Portfolio-Überblick

Der Fonds übertraf seine Benchmark deutlich, wobei sowohl die Einzeltitelwahl als auch die Vermögensallokation positive Auswirkungen hatten.

Auf Einzeltitelebene wirkten sich Delivery Hero und Hypoport sowie das fehlende Engagement bei Airbus positiv auf die Wertentwicklung des Fonds aus. Insbesondere Delivery Hero entwickelte sich stark, da das Unternehmen die Konsolidierung seiner Kernmärkte fortsetzte und inzwischen einige der attraktivsten Lebensmittelliefermärkte der Welt in Südkorea und der MENA-Region besitzt. Zudem wies das Unternehmen darauf hin, dass das Virus leicht positive Auswirkungen auf die Nachfrage hatte, da die Menschen gezwungen sind, zu Hause zu bleiben. Dies war ein weiterer wichtiger Datenpunkt, der nahelegte, dass Online-Lebensmittelbestellungen einem verhältnismäßig azyklischen Muster folgen dürften. Auch Hypoport leistete einen

positiven Beitrag zur Wertentwicklung. Das Unternehmen konnte in seinem Kernmarkt für Online-Hypothekendienste weitere Marktanteile hinzugewinnen, insbesondere unter deutschen Genossenschaftsbanken und Sparkassen. Gleichzeitig blieb der zugrunde liegende Markt für Hypothekentransaktionen relativ stabil. Und schließlich profitierte der Fonds davon, dass er Airbus gemieden hatte, da die Luftfahrtbranche zu den am härtesten von der Pandemie betroffenen Wirtschaftszweigen zählte, nachdem Regierungen ihre Grenzen geschlossen und damit sowohl den Luftverkehr als auch den internationalen Handel zum Erliegen gebracht hatten.

MTU Aero Engines, CTS Eventim und das fehlende Engagement in Siemens hingegen belasteten die Wertentwicklung. Vor allem die Aktie von MTU Aero Engines wurde durch die erneute Ausbreitung des Virus in weiten Teilen der Welt belastet. Die zu erwartende neuerliche Verhängung weitreichender Lockdowns weltweit dürfte einen schweren negativen Schock für die Luft- und Raumfahrtindustrie bedeuten und sowohl den Absatz als auch das Aftermarket-Geschäft beeinträchtigen. Positiv war derweil zu vermelden, dass das Ersatzteilgeschäft in Kombination mit den schnell vom Management ergriffenen Kostensenkungsmaßnahmen dazu beigetragen hat, die hiermit verbundenen Auswirkungen teilweise auszugleichen. Auch CTS Eventim belastete das Fondsergebnis. Das Unternehmen wurde durch die weitläufigen Lockdowns in Europa stark in Mitleidenschaft gezogen, da hierdurch die Möglichkeiten für Live-Events erheblich eingeschränkt wurden, was negative Folgen für sein Online-Ticketgeschäft hatte. Dennoch gehen wir davon aus, dass das Unternehmen angesichts seiner robusten Bilanz und seines kompetenten Managementteams gestärkt aus der aktuellen Krise hervorgehen wird. Die Tatsache, dass sich der Fonds nicht an Siemens beteiligt hatte, erwies sich schließlich als kostspielig, da der Konzern seinen Geschäftsbetrieb weiterhin optimiert. So wurde etwa das Energiegeschäft, das die Rendite schon seit langem belastet hatte, ausgegliedert.

Ausblick

Bezüglich des kurzfristigen Ausblicks sind wir eher zurückhaltend, da die meisten Sektoren des Marktes bereits eine erhebliche Erholung durchlaufen haben und sich Anzeichen auf eine Abkühlung der Erholung ausmachen lassen. Die Realität ist, dass steigende Virusinfektionszahlen und immer strengere Einschränkungen in Europa die kurzfristigen Wirtschaftsaussichten trüben werden. Dies bedeutet, dass die Konsensschätzungen, die für 2021 von einem Wachstum des Gewinns je Aktie in der Eurozone von 50 % ausgehen, optimistisch wirken. Der deutsche Markt hat viele von schwachem Gewinnwachstum geprägte Jahre hinter sich und wir gehen davon aus, dass sich die Gewinnerwartungen wieder abschwächen dürften, bis die Wirtschaft wieder auf robusterem Fundament steht. Nichtsdestotrotz sind wir überzeugt, dass die besten deutschen Unternehmen gestärkt aus der aktuellen Krise hervorgehen werden. Daher sind wir zuversichtlich, dass der Fonds in diesem Jahr und darüber hinaus dank einer klaren Fokussierung auf substanzstarke Unternehmen weiterhin ein deutlich über dem Marktdurchschnitt liegendes Wachstum der Gewinne und der freien Cashflows erzielen wird.

European Equity Team
Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	€ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	8.542
Bankguthaben		16
Forderungen aus Zeichnungen		11
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		40
Sonstige Vermögenswerte		6
Summe Aktiva		8.615
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		8
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		3
Summe Passiva		11
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		8.604

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		3.600
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		3
Realisierte Nettogewinne		112
Nicht realisierte Nettogewinne		801
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		7.328
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(3.240)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		8.604

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	€ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	57
Summe Erträge		57
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	45
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	9
Summe Aufwendungen		54
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		3
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		112
Realisierte Nettogewinne		112
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		801
Nicht realisierte Nettogewinne		801
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		916

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc EUR	A AInc EUR	I Acc EUR	X Acc EUR ^A	Z Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.999	10.146	131.710	-	63.857
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	248.737	107.528	120.047	6.594	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(73.277)	(26.778)	(101.097)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	179.459	90.896	150.660	6.594	63.857
Nettoinventarwert je Anteil	15,5406	15,5098	19,9285	11,2781	20,8062

^A Die Anteilsklasse wurde am 28. Februar 2020 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 95,25 %			
Aktien 95,25 %			
Kommunikationsdienstleistungen 6,58 %			
Scout24	7.590	566	6,58
Nichtbasiskonsumgüter 18,14 %			
Adidas	767	213	2,48
CTS Eventim	8.850	367	4,27
Fielmann	3.260	223	2,59
Puma	4.605	354	4,11
Zalando	5.050	404	4,69
		1.561	18,14
Basiskonsumgüter 3,62 %			
Beiersdorf	3.215	311	3,62
Finanzen 14,29 %			
Deutsche Börse	3.315	498	5,80
Hannover Re	3.140	417	4,84
Hypoport	592	314	3,65
		1.229	14,29
Gesundheitswesen 3,12 %			
Siemens Healthineers	7.015	268	3,12
Industrie 15,22 %			
Knorr-Bremse	4.290	430	5,00
MTU Aero Engines	1.947	278	3,23
Rational	625	418	4,86
Stabilus	3.645	183	2,13
		1.309	15,22
Informationstechnologie 19,18 %			
Delivery Hero	3.590	351	4,08
Infineon Technologies	15.110	365	4,23
Nemetschek	5.340	334	3,88
SAP	4.529	602	6,99
		1.652	19,18

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Grundstoffe 10,73 %			
Fuchs Petrolub	6.880	221	2,57
Linde	1.258	255	2,96
Symrise	3.785	447	5,20
		923	10,73
Immobilien 4,37 %			
Deutsche Wohnen	3.300	141	1,64
Patrizia	10.110	235	2,73
		376	4,37
Summe Aktien		8.195	95,25
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		8.195	95,25
Offene Investmentfonds 4,03 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – Euro Fund Z-3 [†]	349	347	4,03
Summe Offene Investmentfonds		347	4,03
Summe Wertpapieranlagen		8.542	99,28
Sonstiges Nettovermögen		62	0,72
Summe Nettovermögen		8.604	100,00

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

Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Für den Berichtszeitraum zum 30. September 2020

Einführung des Fonds

Die CSSF hat den Fonds am 20. Mai 2019 zur Auflegung zugelassen. Die Erstberechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 23. Oktober 2019.

Performance

Im Berichtszeitraum zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Global Bond Fixed Maturity 2023 um 3,96 %. Der Fonds hat keine offizielle Benchmark.

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

Marktrückblick

Der Berichtszeitraum stand ganz im Zeichen der Coronavirus-Pandemie, die im März 2020 einen Abverkauf historischen Ausmaßes unter globalen Risikoanlagen auslöste. Auch globale Unternehmensanleihen waren hiergegen nicht immun. Da die Pandemie jedoch weitgehend unter Kontrolle gebracht wurde und die Volkswirtschaften eine starke Erholung an den Tag legten, ließ sich ab April eine progressive Wiederbelebung erkennen.

Zu Beginn des Berichtszeitraums wurde die Entwicklung durch den Handelskrieg zwischen den USA und China dominiert. Ende 2019 einigten sich die beiden Länder auf ein Handelsabkommen und einige der zuvor auferlegten Zölle wurden aufgehoben. Die Aussicht auf einen Anstieg der globalen Handelstätigkeit bot Schwellenmarktanlagen weltweit Auftrieb. Dieser Optimismus endete Anfang 2020, als das neuartige Coronavirus eine globale Pandemie verursachte. Darüber hinaus trugen sinkende Ölpreise stark zu Verlusten in energiereichen Ländern bei. Der Preis für Rohöl der Sorte Brent brach im Februar dramatisch ein, da die Ausbreitung von COVID-19 Angst vor einem globalen Konjunkturabschwung aufkommen ließ. Gleichzeitig entbrannte ein Ölpreiskrieg zwischen Russland und Saudi-Arabien. Die globalen Credit Spreads erweiterten sich im März erheblich, als die wirtschaftlichen Folgen deutlich wurden. In den letzten sechs Monaten haben sich die Märkte stark erholt, wobei viele ihre vorherigen Höchststände übertreffen konnten. Anleihen haben positiv auf Zinssenkungen reagiert, die – sowohl von der US-Notenbank als auch auf lokaler Ebene – zur Stützung der angeschlagenen Wirtschaft vorgenommen wurden. Beispiellose fiskalpolitische Hilfsmaßnahmen, eine besser Beherrschung der Infektionslage und die Aussicht auf eine baldige Verfügbarkeit eines Impfstoffs boten ebenfalls Unterstützung, so dass sich die Credit Spreads nahezu auf ihren knappsten bisherigen Stand verengten. Gegen Ende des Berichtszeitraums stiegen die COVID-19-Fallzahlen jedoch in bestimmten Teilen der Welt wieder an, wobei sich insbesondere Europa, Indien und Lateinamerika gegenüber steigenden Infektionszahlen als anfälliger erwiesen.

Portfolio-Überblick

In der Zeit seit seiner Auflegung bis Ende September 2020 erzielte der Fonds eine Rendite von 3,96 %.

Die höchsten Beiträge stammten größtenteils von Titeln halbstaatlicher und supranationaler Emittenten, die eine robuste staatliche Unterstützung genießen. Beispiele hierfür waren etwa italienische Staatsanleihen, die State Bank of India oder die Korea Resources Corporation. Zu den größten Verlustbringern hingegen zählten ein schwächerer staatlicher Emittent sowie einige Werte aus zyklischen Sektoren, die stärker durch den COVID-19-bedingten

Nachfrageschock in Mitleidenschaft gezogen wurden. Hierzu zählten beispielsweise Staatsanleihen aus Sri Lanka sowie der Rohstoffexporteur Vedanta Resources.

Aufgrund der Auswirkungen von COVID-19 verzeichnete das Portfolio im ersten und zweiten Quartal 2020 einen unerwartet hohen Umschlag. Es gab ein kurzes Zeitfenster, in dem US-Investment-Grade-(IG) Titel (aufgrund von Refinanzierungsdruck) zu einem sehr günstigen Niveau auf den Markt gebracht werden mussten. Der Fonds nahm an Neuemissionen teil und richtete Positionen bei denjenigen Titeln ein, die unser Team für US-IG-Anleihen überzeugen konnten. Darüber hinaus beschlossen wir, die beiden schwächsten Positionen aufzulösen: Vedanta Resources und internationale Staatsanleihen Sri Lankas. Beide Unternehmensanleihen sehen sich im Nachgang der COVID-19-Krise mit erheblichen Problemen konfrontiert. Daher hielten wir es für umsichtig, den Fonds vor einem potenziellen Restrukturierungsszenario zu schützen. Seitdem ist unsere Positionierung weitgehend unverändert geblieben. Wir sind mit unserem Schwerpunkt auf Qualität und unserer konservativen Positionierung in High Yield-Positionen zufrieden. Insbesondere in Bezug auf unsere Allokation auf den chinesischen Immobiliensektor sind wir zuversichtlich. Dieser hat sich gut erholt, nachdem China das erste größere Land war, dem es gelang, den von COVID-19 ausgelösten Konjunkturreinbruch zu überwinden. Das Portfolio hält kein übermäßiges Engagement in zyklischen Unternehmen mit Refinanzierungsrisiken, wobei sich das Engagement im Energiesektor im mittleren einstelligen Bereich bewegt.

Ausblick

Der neuerliche Anstieg von COVID-19-Fällen in einigen Ländern hat die Wahrscheinlichkeit weiterer Eindämmungsmaßnahmen erhöht. Wir gehen davon aus, dass die Regierungen weltweit dieses Mal besser vorbereitet sind und möglicherweise die im März verhängten vollständigen Lockdown-Beschränkungen vermeiden können. Zu Beginn des letzten Quartals des Jahres rechnen wir mit einer weiteren Normalisierung der Wirtschaftstätigkeit. Die von Zurückhaltung geprägte Stimmung unter Verbrauchern und Anlegern dürfte jedoch anhalten, während die Welt lernt, noch längere Zeit mit COVID-19 zu leben. Wir sind der Meinung, dass die wahrscheinliche Auslieferung eines Impfstoffs in den kommenden Monaten als weiterer positiver Katalysator für die Spreads dienen dürfte. Allerdings wird es eine Weile dauern, bis er für weite Teile der Bevölkerung zur Verfügung steht. Das Ausmaß der dauerhaften Schäden an der Wirtschaft und den Bilanzen von Unternehmen und Banken ist weiterhin ungewiss. Wir gehen jedoch davon aus, dass die Unternehmen im Zuge einer Erholung ihrer Cashflows beginnen werden, ihre Bilanzen zu sanieren. Die technische Lage ist weiterhin stark, da die Europäische Zentralbank und die US-Notenbank konstant Wertpapiere aufkaufen und wir davon ausgehen, dass sich die Emissionsvolumina von Unternehmensanleihen gegenüber ihrem Rekordniveau im zweiten und dritten Quartal abschwächen werden.

Die anstehende US-Präsidentenschaftswahl stellt für Schuldtitel aus Schwellenländern ein Schlüsselrisiko dar. Sie wird eine zentrale Rolle bei der Bestimmung des Kurses der außenpolitischen Agenda der USA in Bezug auf China und Russland spielen. Zudem wird sie für die weitere Debatte über die Beteiligung des Privatsektors an der G20-Initiative zur Aussetzung des Schuldendienstes angeschlagener Schwellenländer von Bedeutung sein. Diese fordert die bilateralen und privatwirtschaftlichen Gläubiger auf, ausgewählten Kreditnehmern aus Schwellenländern den Schuldendienst zu erlassen.

Global Emerging Market Debt Team
Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	139.047
Bankguthaben		2.108
Zinsforderungen		1.488
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	4
Summe Aktiva		142.647
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		41
Sonstige Verbindlichkeiten		1.078
Summe Passiva		1.119
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		141.528

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 23. Oktober 2019 bis zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		4.952
Realisierte Nettoverluste		(3.289)
Nicht realisierte Nettogewinne		2.460
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		164.544
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(22.731)
Nettoertragsausgleich	10	(189)
Gezahlte Dividenden	5	(4.219)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		141.528

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 23. Oktober 2019 bis zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	5.452
Bankzinsen		24
Summe Erträge		5.476
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	378
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	143
Sonstige Betriebskosten		3
Summe Aufwendungen		524
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		4.952
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(3.252)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(46)
Realisierte Währungsgewinne		9
Realisierte Nettoverluste		(3.289)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		2.456
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		4
Nicht realisierte Nettogewinne		2.460
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		4.123

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 23. Oktober 2019 bis zum 30. September 2020

	A Acc USD ^A	A QInCA Hedged SGD ^A	A QInCA USD ^A	X Acc USD ^A	X QInCA USD ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.384.722	245.750	12.046.356	33.000	2.810.157
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(343.786)	(64.500)	(1.549.708)	-	(500.000)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.040.936	181.250	10.496.648	33.000	2.310.157
Nettoinventarwert je Anteil	10,3960	10,0088	10,0755	10,3976	10,0754

^A Die Anteilsklasse wurde am 23. Oktober 2019 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	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 98,25 %					
Anleihen 98,25 %					
Unternehmensanleihen 83,38 %					
Brasilien 0,73 %					
CSN Resources	7,6250	13.02.2023	1.000.000	1.035	0,73
Chile 1,81 %					
Banco de Credito e Inversiones	4,0000	11.02.2023	2.400.000	2.555	1,81
China 14,51 %					
Central China Real Estate	7,2500	24.04.2023	1.498.000	1.507	1,07
China Aoyuan	7,9500	19.02.2023	1.100.000	1.147	0,81
China Cinda Finance 2017 I (EMTN)	3,8750	08.02.2023	1.000.000	1.055	0,75
China Evergrande	11,5000	22.01.2023	1.400.000	1.252	0,88
CIFI Group	6,5500	28.03.2024	1.257.000	1.299	0,92
CNAC HK Finbridge	4,6250	14.03.2023	3.200.000	3.399	2,39
Huarong Finance 2019 (EMTN)	3,3750	29.05.2022	2.197.000	2.247	1,58
Logan Property	6,5000	16.07.2023	1.226.000	1.252	0,88
Ronshine China	8,1000	09.06.2023	1.483.000	1.481	1,05
Sunac China	7,9500	11.10.2023	1.256.000	1.272	0,90
Taihu Pearl Oriental	3,1500	30.07.2023	2.000.000	2.010	1,42
Times China	6,7500	16.07.2023	1.444.000	1.481	1,05
Zhenro Properties	9,1500	06.05.2023	1.100.000	1.143	0,81
				20.545	14,51
Kolumbien 1,09 %					
Ecopetrol	5,8750	18.09.2023	1.400.000	1.544	1,09
El Salvador 0,96 %					
AES El Salvador Trust II	6,7500	28.03.2023	1.472.000	1.361	0,96
Frankreich 0,87 %					
BPCE (EMTN)	5,7000	22.10.2023	1.100.000	1.235	0,87
Deutschland 3,34 %					
BMW US Capital	3,8000	06.04.2023	1.400.000	1.509	1,07
Deutsche Bank	3,9500	27.02.2023	1.585.000	1.663	1,17
Volkswagen Group of America Finance	2,9000	13.05.2022	1.500.000	1.552	1,10
				4.724	3,34

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Indien 7,32 %					
Adani Ports & Special Economic Zone	3,9500	19.01.2022	500.000	513	0,36
JSW Steel	5,9500	18.04.2024	1.446.000	1.495	1,06
Muthoot Finance (EMTN)	6,1250	31.10.2022	1.166.000	1.189	0,84
ONGC Videsh	3,7500	07.05.2023	1.000.000	1.039	0,73
State Bank of India (London)	4,5000	28.09.2023	5.709.000	6.124	4,33
				10.360	7,32
Indonesien 8,80 %					
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	4,6250	20.07.2023	6.553.000	7.027	4,97
Indo Energy Finance II	6,3750	24.01.2023	1.376.550	1.347	0,95
Pertamina Persero (EMTN)	4,3000	20.05.2023	3.795.000	4.074	2,88
				12.448	8,80
Irland 1,72 %					
AIB (EMTN)	4,7500	12.10.2023	2.242.000	2.438	1,72
Israel 0,58 %					
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III	2,8000	21.07.2023	862.000	821	0,58
Italien 3,30 %					
Enel Finance International	4,2500	14.09.2023	2.874.000	3.149	2,23
Intesa Sanpaolo	3,3750	12.01.2023	1.460.000	1.517	1,07
				4.666	3,30
Luxemburg 1,16 %					
SES	3,6000	04.04.2023	1.600.000	1.644	1,16
Macao 1,05 %					
Sands China	4,6000	08.08.2023	1.397.000	1.493	1,05
Mauritius 1,80 %					
Liquid Telecommunications Financing	8,5000	13.07.2022	1.238.000	1.260	0,89
Neerg Energy	6,0000	13.02.2022	1.281.000	1.284	0,91
				2.544	1,80
Mexiko 3,16 %					
BBVA Bancomer Texas	6,7500	30.09.2022	2.452.000	2.652	1,88
Petroleos Mexicanos	4,6250	21.09.2023	600.000	596	0,42
Unifin Financiera	7,2500	27.09.2023	1.409.000	1.220	0,86
				4.468	3,16

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Niederlande 2,12 %					
ING Bank	5,8000	25.09.2023	2.671.000	3.002	2,12
Nigeria 0,97 %					
Ecobank Transnational	9,5000	18.04.2024	1.300.000	1.379	0,97
Oman 1,10 %					
National Bank of Oman (EMTN)	5,6250	25.09.2023	1.557.000	1.563	1,10
Russische Föderation 1,67 %					
Global Ports Finance	6,5000	22.09.2023	1.127.000	1.234	0,88
Novolipetsk Steel	4,5000	15.06.2023	1.055.000	1.123	0,79
				2.357	1,67
Saudi-Arabien 0,70 %					
Dar Al-Arkan Sukuk	6,8750	21.03.2023	1.000.000	984	0,70
Singapur 0,54 %					
Puma International Financing	5,1250	06.10.2024	850.000	759	0,54
Südafrika 1,98 %					
MTN Mauritius Investments	5,3730	13.02.2022	1.353.000	1.386	0,98
SASOL	5,8750	27.03.2024	1.474.000	1.421	1,00
				2.807	1,98
Südkorea 1,77 %					
Korea East-West Power	3,8750	19.07.2023	2.306.000	2.506	1,77
Supranational 6,55 %					
African Export-Import Bank (EMTN)	5,2500	11.10.2023	2.000.000	2.167	1,53
African Export-Import Bank (EMTN)	4,1250	20.06.2024	1.500.000	1.577	1,11
Eastern and Southern African Trade and Development Bank (EMTN)	4,8750	23.05.2024	5.392.000	5.528	3,91
				9.272	6,55
Vereinigte Arabische Emirate 2,00 %					
Esic Sukuk (EMTN)	3,9390	30.07.2024	2.800.000	2.828	2,00
Vereinigtes Königreich 2,16 %					
Santander UK	5,0000	07.11.2023	390.000	426	0,30
Standard Chartered	3,9500	11.01.2023	2.527.000	2.627	1,86
				3.053	2,16

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
USA 9,62 %					
Energy Transfer Operating	4,2000	15.09.2023	2.591.000	2.737	1,94
Ford Motor	8,5000	21.04.2023	700.000	764	0,54
General Motors	4,8750	02.10.2023	1.500.000	1.634	1,15
Harley-Davidson Financial Services	3,3500	15.02.2023	369.000	384	0,27
Hyundai Capital America	4,1250	08.06.2023	1.845.000	1.988	1,40
Marathon Petroleum	4,5000	01.05.2023	950.000	1.026	0,72
Mylan	3,1250	15.01.2023	600.000	632	0,45
Nissan Motor Acceptance	3,8750	21.09.2023	1.020.000	1.057	0,75
Phillips 66	3,7000	06.04.2023	655.000	702	0,50
Reynolds American	4,8500	15.09.2023	2.412.000	2.688	1,90
				13.612	9,62
Summe Unternehmensanleihen				118.003	83,38
Staatsanleihen 14,87 %					
Indonesien 0,75 %					
Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia (EMTN)	3,8750	06.04.2024	1.000.000	1.066	0,75
Italien 4,56 %					
Italien (Republik)	6,8750	27.09.2023	5.511.000	6.443	4,56
Mongolei 1,05 %					
Development Bank of Mongolia	7,2500	23.10.2023	1.420.000	1.493	1,05
Nigeria 0,58 %					
Nigeria (Bundesrepublik)	6,3750	12.07.2023	800.000	820	0,58
Oman 2,78 %					
Oman (Sultanat)	4,1250	17.01.2023	3.998.000	3.928	2,78
Pakistan 1,21 %					
Pakistan (Republik)	8,2500	15.04.2024	1.164.000	1.237	0,87
Pakistan (Republik)	8,2500	15.04.2024	450.000	479	0,34
				1.716	1,21

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %		
Südkorea 3,94 %							
Korea Development Bank	3,3750	12.03.2023	1.400.000	1.493	1,05		
Korea Resources	4,0000	18.04.2023	3.814.000	4.085	2,89		
				5.578	3,94		
Summe Staatsanleihen				21.044	14,87		
Summe Anleihen				139.047	98,25		
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				139.047	98,25		
Derivate - null							
Devisenterminkontrakte null							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	1.835.315	1.340.275	4	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						4	-
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						4	-
Summe Wertpapieranlagen						139.051	98,25
Sonstiges Nettovermögen						2.477	1,75
Summe Nettovermögen						141.528	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Global Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Global Bond um 6,72 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond TR Index, um 6,24 %.

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

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

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

Marktrückblick

Das globale wirtschaftliche Umfeld wurde zuletzt durch die Coronavirus-Pandemie dominiert. Diese droht, Verwerfungen zu verursachen, die sich als gravierender als diejenigen der globalen Finanzkrise erweisen könnten.

Im Oktober, kurz nach Beginn des Berichtszeitraums, erholte sich die Risikobereitschaft aufgrund von Erwartungen, dass sich die USA und China auf ein Handelsabkommen zubewegen würden. Gleichzeitig kam es auch bei den Brexit-Verhandlungen zu einer positiven Wende. Im November und Dezember blieb die Stimmung unter den Anlegern positiv, da sich erste Anzeichen auf eine Stabilisierung der Wirtschaftsdaten ausmachen ließen. Die Risikobereitschaft wurde durch eine Teilrücknahme zuvor im Zuge des Handelskrieges zwischen den USA und China auferlegter Importzölle im Dezember weiter gesteigert. Zusätzlich befeuert wurde die Risk-on-Stimmung durch Signale der US-Notenbank (Fed), sie werde ihre Zinsen bis auf Weiteres unverändert belassen. Die Märkte begrüßten den Ausgang der britischen Parlamentswahlen: Durch den deutlichen Wahlsieg der Konservativen Partei wurde die Gefahr einer neuerlichen Verstaatlichung bestimmter Branchen gebannt.

An den Finanzmärkten herrschte zu Beginn des neuen Jahrzehnts Optimismus, was nicht zuletzt dem Phase-1-Handelsabkommen zu verdanken war, das Mitte Januar 2020 zwischen den USA und China unterzeichnet wurde. Dieser Trend kehrte sich in der Folge jedoch abrupt um. Angst in Verbindung mit dem COVID-19-Ausbruch löste eine „Flucht in Sicherheit“ aus. Anleger wandten sich von Risikoanlagen ab und bevorzugten stattdessen staatliche Schuldtitel. Der Nachfrageanstieg führte dazu, dass die Kurse von Staatsanleihen stiegen und ihre Renditen sanken. Sowohl die US-Notenbank als auch die Bank of England senkten ihre Zinsen im März, während die Nachfrage nach defensiven Anlagen die Rendite auf die als Benchmark dienenden zehnjährigen US-Staatsanleihen stark drückte. Auch die Renditen deutscher Bundesanleihen und britischer Gilts sanken auf Rekordtiefs. Anfang März bemühten sich die Zentralbanken und politischen Entscheidungsträger weltweit, die negativen wirtschaftlichen Auswirkungen des Coronavirus abzumildern.

Während sich die wirtschaftlichen Sorgen verschärften und Maßnahmen zur Kontaktbeschränkung verschärft wurden, verkauften Anleger erneut fieberhaft Aktien zugunsten von Staatsanleihen, was die Kurse in die Höhe trieb und die Renditen drückte. So sanken die Renditen vieler Länder Mitte 2020 auf Rekordtiefs. Nach einer kurzen Korrektur im August verkauften Anleger globale Aktien erneut zugunsten von Staatsanleihen, da sie angesichts der zunehmenden wirtschaftlichen Unsicherheit

risikoärmere Anlagen bevorzugten. Hierdurch wurden die Anleihenkurse weiter in die Höhe getrieben.

Portfolio-Überblick

Makro-Strategien leisteten während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums positive Beiträge zur Wertentwicklung. Das Portfolio übertraf im Berichtszeitraum die Performance der Benchmark. Dies war in erster Linie auf bedeutende Marktbewegungen im ersten Quartal 2020 zurückzuführen, während Zentralbanken weltweit aggressiv auf den von Covid-19 verursachten Schock reagierten. Australien, Deutschland, Long-Durationspositionen in US-Staatsanleihen und das vordere Ende der kanadischen und schwedischen Kurve wirkten sich jeweils positiv auf das Portfolio aus.

Aufgrund der Bewertungen, des Tempos der Bewegung an vielen Finanzmärkten und der erhöhten Volatilität wurden zahlreiche Positionen aufgelöst. Als die Renditen im März anstiegen, wurde die Duration im Portfolio jedoch erneut erhöht. Devisenpositionen leisteten ebenfalls einen positiven Nettobeitrag zur Rendite, was vor allem Long-Positionen im US-Dollar und im japanischen Yen zu verdanken war.

Ausblick

Unserer Einschätzung nach wird COVID-19 aufgrund der Veränderung des Verbraucherverhaltens gravierende und lang anhaltende wirtschaftliche Folgen haben. Dies bedeutet, dass die Geldpolitik auf absehbare Zeit locker bleiben muss. Wir halten aus Bewertungsgründen insgesamt eine Long-Durationsposition über die Märkte in den USA, im Vereinigten Königreich und in Australien, was teilweise durch Untergewichtungen in Europa und Kanada ausgeglichen wird. Darüber hinaus sind im Portfolio die südeuropäischen Länder untergewichtet, da die Spreads keine angemessene Vergütung für das dort vorherrschende unattraktive makroökonomische Umfeld bieten. Wir sind der Meinung, dass das weithin gelobte „Next Generation“-Rettungspaket der EU nicht ausreicht und zu spät kommt – insbesondere angesichts der Tatsache, dass es so aussieht, als würden die südeuropäischen Länder nur die Zuschüsse (und nicht die Kreditelemente) in Anspruch nehmen, da ansonsten eine verstärkte Aufsicht durch die Europäische Kommission erforderlich wäre. Es ist davon auszugehen, dass die Emissionen im Rahmen des von der EU verabschiedeten SURE-Programms (Support to mitigate Unemployment Risks in an Emergency, d. h. Unterstützung bei der Minderung von Arbeitslosigkeitsrisiken in einer Notlage) die Nachfrage nach den weiterhin teuren französischen Staatsanleihen kannelisieren wird. Frankreich muss im Vergleich zu anderen Ländern noch umfangreiche Emissionen vor Ende des Jahres 2020 auf den Markt bringen. Die SURE-Emissionen wurden zwar verschoben, allerdings nur um ein paar Wochen, und wir halten an unserer Untergewichtung gegenüber Finnland fest. Im Hinblick auf Währungen haben wir traditionelle „sichere Häfen“ wie den US-Dollar, den japanischen Yen und den Schweizer Franken weiterhin übergewichtet. Dies geht zulasten zyklischerer und stärker risikobehafteter Währungen wie dem australischen Dollar, dem neuseeländischen Dollar und dem Euro.

Global IG and Aggregate Team
Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.296.205
Bankguthaben		12.465
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		17.080
Zinsforderungen		6.212
Forderungen aus Zeichnungen		76
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		8.359
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	1.018
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	199
Nicht realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten	2.8	3.539
Sonstige Vermögenswerte		3
Summe Aktiva		1.345.156
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		7.681
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		237
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.550
Summe Passiva		9.468
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.335.688

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.485.181
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		23.152
Realisierte Nettogewinne		59.760
Nicht realisierte Nettogewinne		27.429
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		118.297
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(374.646)
Nettoertragsausgleich	10	(3.485)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.335.688

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	26.237
Bankzinsen		72
Sonstige Erträge		11
Summe Erträge		26.320
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	3
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	3.127
Sonstige Betriebskosten		38
Summe Aufwendungen		3.168
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		23.152
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		50.344
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		2.548
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(4.784)
Realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten		11.613
Realisierte Währungsgewinne		39
Realisierte Nettogewinne		59.760
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		19.418
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		1.210
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(1.275)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Swap-Kontrakten		7.592
Nicht realisierte Währungsgewinne		484
Nicht realisierte Nettogewinne		27.429
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		110.341

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc USD	I Acc USD	X Acc USD ^A	Z Acc Hedged CNH ^B	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	700	45.346	700	-	82.485.924
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	7.977	-	460	6.558.550
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(12.749)	(700)	-	(20.220.781)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	700	40.574	-	460	68.823.693
Nettoinventarwert je Anteil	11,0870	17,8168	-	110,7895	19,3967

^A Die Anteilsklasse wurde am 5. Mai 2020 geschlossen.^B Die Anteilsklasse wurde am 20. März 2020 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	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 92,30 %					
Anleihen 92,30 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 10,68 %					
USA 10,68 %					
Fannie Mae Interest Strip	3,0000	25.11.2042	1.667.447	1.810	0,14
Fannie Mae Pool	3,5000	01.12.2049	2.477.140	2.611	0,20
Fannie Mae Pool	3,5000	01.01.2044	2.293.350	2.495	0,19
Fannie Mae Pool	3,5000	01.02.2043	2.269.401	2.469	0,18
Fannie Mae Pool	2,5000	01.08.1950	2.300.696	2.448	0,18
Fannie Mae Pool	2,5000	01.08.1950	2.295.815	2.445	0,18
Fannie Mae Pool	2,5000	01.09.1950	2.285.982	2.432	0,18
Fannie Mae Pool	2,5000	01.07.1950	2.315.514	2.431	0,18
Fannie Mae Pool	3,0000	01.10.2049	2.264.963	2.375	0,18
Fannie Mae Pool	3,0000	01.02.2043	2.024.211	2.153	0,16
Fannie Mae Pool	3,0000	01.09.2049	1.972.371	2.115	0,16
Fannie Mae Pool	3,5000	01.10.2045	1.946.412	2.084	0,16
Fannie Mae Pool	3,5000	01.06.2045	1.915.439	2.044	0,15
Fannie Mae Pool	3,5000	01.08.2049	1.858.222	1.959	0,15
Fannie Mae Pool	4,0000	01.12.2048	1.751.140	1.890	0,14
Fannie Mae Pool	4,0000	01.05.2049	1.760.468	1.879	0,14
Fannie Mae Pool	3,5000	01.07.2049	1.658.081	1.748	0,13
Fannie Mae Pool	3,5000	01.12.2047	1.615.723	1.711	0,13
Fannie Mae Pool	3,5000	01.11.2047	1.607.274	1.703	0,13
Fannie Mae Pool	4,0000	01.09.2048	1.578.198	1.689	0,13
Fannie Mae Pool	4,0000	01.09.2048	1.465.262	1.564	0,12
Fannie Mae Pool	4,0000	01.11.2048	1.460.844	1.558	0,12
Fannie Mae Pool	4,0000	01.11.2047	1.426.680	1.532	0,11
Fannie Mae Pool	3,5000	01.06.2046	1.369.875	1.525	0,11
Fannie Mae Pool	3,5000	01.12.2046	1.387.436	1.472	0,11
Fannie Mae Pool	3,5000	01.10.2046	1.273.043	1.346	0,10
Fannie Mae Pool	4,0000	01.04.2048	1.231.392	1.315	0,10
Fannie Mae Pool	4,0000	01.10.2048	1.210.897	1.290	0,10
Fannie Mae Pool	4,0000	01.11.2048	1.205.757	1.285	0,10
Fannie Mae Pool	3,5000	01.02.2047	1.211.429	1.284	0,10
Fannie Mae Pool	4,0000	01.06.2048	1.121.526	1.198	0,09
Fannie Mae Pool	3,0000	01.04.1950	954.444	1.016	0,08
Fannie Mae Pool	4,0000	01.09.2047	662.020	710	0,05
Fannie Mae Pool	3,5000	01.09.2046	402.119	438	0,03
Fannie Mae Pool	5,5000	01.09.2038	265.076	312	0,02
Fannie Mae Pool	3,5000	01.12.2046	274.778	291	0,02

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Fannie Mae Pool	5,5000	01.09.2039	52.541	61	-
Fannie Mae Pool	5,5000	01.03.2038	44.252	51	-
Fannie Mae Pool	6,5000	01.09.2038	39.292	46	-
Fannie Mae Pool	5,0000	01.09.2041	23.510	26	-
Fannie Mae REMICS	3,0000	25.05.2048	2.496.267	2.684	0,20
Fannie Mae REMICS	3,0000	25.10.2042	1.468.800	1.596	0,12
Fannie Mae REMICS	3,0000	25.10.2042	877.438	944	0,07
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.06.2043	2.560.462	2.787	0,22
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.04.2048	2.000.143	2.139	0,16
Freddie Mac Gold Pool	4,5000	01.11.2048	1.964.354	2.128	0,16
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.11.2047	1.909.844	2.026	0,15
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.09.2048	1.847.788	2.016	0,15
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.05.2046	1.757.253	1.886	0,14
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.11.2047	1.544.783	1.638	0,12
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.12.2048	1.434.201	1.550	0,12
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.03.2048	1.369.786	1.450	0,11
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.10.2047	1.325.790	1.401	0,10
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.10.2048	1.240.260	1.323	0,10
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.09.2048	1.183.154	1.263	0,09
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.11.2047	1.099.381	1.176	0,09
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.12.2047	1.097.357	1.176	0,09
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.11.2047	1.093.327	1.174	0,09
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.01.2046	362.990	395	0,03
Freddie Mac Pool	3,5000	01.07.2049	3.081.699	3.250	0,25
Freddie Mac Pool	3,0000	01.07.1950	2.949.647	3.095	0,24
Freddie Mac Pool	3,0000	01.11.2049	2.559.230	2.723	0,20
Freddie Mac Pool	2,5000	01.08.1950	2.303.970	2.449	0,18
Freddie Mac Pool	2,5000	01.09.1950	2.298.515	2.445	0,18
Freddie Mac Pool	2,5000	01.10.1950	2.300.000	2.415	0,18
Freddie Mac Pool	3,5000	01.08.2049	2.232.956	2.412	0,18
Freddie Mac Pool	2,5000	01.07.1950	2.270.437	2.390	0,18
Freddie Mac REMICS	4,0000	15.04.1951	1.993.979	2.189	0,16
Freddie Mac REMICS	4,0000	15.06.2046	1.346.444	1.412	0,11
Freddie Mac REMICS	3,5000	15.06.2048	692.401	725	0,05
Freddie Mac Strips	3,0000	15.08.2042	2.304.267	2.430	0,18
Freddie Mac Strips	3,0000	15.01.2043	1.205.358	1.305	0,10
FREMF 2018-K72 Mortgage Trust	3,9916	25.12.1950	1.700.000	1.926	0,14
Ginnie Mae I Pool	4,5000	15.12.2045	109.332	121	0,01
Ginnie Mae II Pool	4,5000	20.09.2048	1.592.274	1.735	0,13
Ginnie Mae II Pool	4,5000	20.10.2048	1.578.764	1.721	0,13
Ginnie Mae II Pool	4,5000	20.10.2048	1.587.148	1.715	0,13
Ginnie Mae II Pool	4,0000	20.10.2048	1.350.932	1.441	0,11

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Ginnie Mae II Pool	4,0000	20.01.2048	1.241.435	1.364	0,10
Ginnie Mae II Pool	4,5000	20.10.2048	1.153.014	1.245	0,09
Ginnie Mae 2015-57 AB	2,0000	20.04.2045	627.006	643	0,05
Government National Mortgage Association	3,0000	20.02.2049	2.620.330	2.729	0,21
Government National Mortgage Association	3,5000	20.04.2049	2.060.543	2.181	0,16
Government National Mortgage Association	3,5000	20.11.2046	1.788.341	1.937	0,15
Government National Mortgage Association	3,5000	20.01.2034	639.309	679	0,05
JP Morgan Mortgage Trust 2014-IVR3	FRN	25.09.2044	64.956	66	-
JP Morgan Mortgage Trust 2017-4	VAR	25.11.2048	887.622	919	0,07
JP Morgan Mortgage Trust 2018-9	VAR	PERP	927.083	959	0,07
JP Morgan Resecuritization Trust Series 2009-7	VAR	27.09.2036	19.720	20	-
Sequoia Mortgage Trust 2018-6	VAR	25.07.2048	299.864	302	0,02
Structured Asset Securities Series 2003 40A	VAR	25.01.2034	167.406	169	0,01
				142.675	10,68
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				142.675	10,68
Unternehmensanleihen 32,47 %					
Australien 0,25 %					
APT Pipelines	4,2000	23.03.2025	2.000.000	2.210	0,16
APT Pipelines (EMTN)	1,3750	22.03.2022	1.000.000	1.190	0,09
				3.400	0,25
Österreich 0,14 %					
JBS Investments II	7,0000	15.01.2026	1.250.000	1.336	0,10
Suzano Austria	5,7500	14.07.2026	454.000	520	0,04
				1.856	0,14
Belgien 0,30 %					
Anheuser-Busch InBev	4,7000	01.02.2036	1.590.000	1.924	0,14
Anheuser-Busch InBev	4,3200	15.05.2047	1.184.000	974	0,07
Anheuser-Busch InBev (EMTN)	2,1250	02.12.2027	579.000	760	0,06
FBG Finance (MTN)	3,7500	06.09.2024	440.000	346	0,03
				4.004	0,30
Brasilien 0,16 %					
Suzano Austria	6,0000	15.01.2029	1.865.000	2.134	0,16
Kanada 0,27 %					
Rogers Communications	5,0000	15.03.2044	420.000	548	0,04
Rogers Communications	6,1100	25.08.2040	400.000	417	0,03

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Teck Resources	3,9000	15.07.2030	1.636.000	1.717	0,13
Teck Resources	6,2500	15.07.2041	770.000	892	0,07
				3.574	0,27
China 1,62 %					
China Oil & Gas	5,5000	25.01.2023	800.000	822	0,06
China Overseas Finance Cayman VIII (EMTN)	2,7500	02.03.2030	2.212.000	2.252	0,17
CNAC HK Finbridge	1,7500	14.06.2022	1.281.000	1.514	0,11
CNOOC Curtis Funding No 1	4,5000	03.10.2023	1.880.000	2.069	0,15
CNOOC Finance 2015	4,3750	02.05.2028	4.000.000	4.691	0,35
Country Garden	5,1250	14.01.2027	1.386.000	1.473	0,11
Country Garden	8,0000	27.01.2024	800.000	866	0,06
Industrial & Commercial Bank of China/New York	2,4520	20.10.2021	1.520.000	1.545	0,12
Shimao Property	4,7500	03.07.2022	1.703.000	1.744	0,13
Shimao Property	6,1250	21.02.2024	1.080.000	1.152	0,09
Shimao Property	4,6000	13.07.2030	200.000	213	0,02
Sinopec Group Overseas Development 2018	2,1500	13.05.2025	1.619.000	1.680	0,13
Tencent (EMTN)	1,8100	26.01.2026	1.542.000	1.568	0,12
				21.589	1,62
Tschechische Republik 0,24 %					
CEZ (EMTN)	0,8750	02.12.2026	1.556.000	1.864	0,14
CEZ (EMTN)	0,8750	21.11.2022	1.156.000	1.375	0,10
				3.239	0,24
Dänemark 0,61 %					
Danske Bank	5,3750	12.01.2024	580.000	653	0,05
Danske Bank (EMTN)	VAR	12.02.2030	1.181.000	1.374	0,10
Danske Bank (EMTN)	0,8750	22.05.2023	627.000	745	0,06
Danske Bank (EMTN)	VAR	02.09.2030	589.000	686	0,05
Nykredit Realkredit (EMTN)	0,7500	20.01.2027	1.849.000	2.201	0,17
Orsted	VAR	26.06.2013	930.000	1.239	0,09
Orsted	VAR	09.12.2019	615.000	724	0,05
Orsted (EMTN)	2,1250	17.05.2027	337.000	471	0,04
				8.093	0,61
Frankreich 2,18 %					
Banque Federative Du Credit Mutuel (EMTN)	1,8750	18.06.2029	1.200.000	1.507	0,11
BNP Paribas	VAR	19.11.2025	1.580.000	1.667	0,12
BNP Paribas	VAR	PERP	1.211.000	1.287	0,10
BPCE	3,5000	23.10.2027	1.000.000	1.106	0,08
BPCE (EMTN)	4,6250	11.07.2024	700.000	769	0,06

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BPCE (EMTN)	5,7000	22.10.2023	200.000	224	0,02
Coentreprise de Transport d'Electricité	1,5000	29.07.2028	700.000	891	0,07
Credit Agricole	3,2500	14.01.2030	1.826.000	1.964	0,15
Credit Agricole	VAR	PERP	1.000.000	1.200	0,09
Credit Agricole (EMTN)	VAR	22.04.2026	1.500.000	1.808	0,14
Electricite de France	VAR	PERP	2.000.000	2.293	0,17
Electricite de France	VAR	PERP	900.000	1.103	0,08
Electricite de France (EMTN)	2,0000	09.12.2049	400.000	484	0,04
Engie	VAR	PERP	2.200.000	2.587	0,18
GELF Bond Issuer I (EMTN)	1,1250	18.07.2029	1.772.000	2.067	0,15
Orange (EMTN)	-	04.09.2026	1.500.000	1.749	0,13
Orange (EMTN)	1,2500	07.07.2027	500.000	628	0,05
Orange (EMTN)	VAR	PERP	400.000	485	0,04
RCI Banque (EMTN)	0,7500	26.09.2022	397.000	463	0,03
Société Générale	4,2500	14.04.2025	700.000	747	0,06
Terega	0,8750	17.09.2030	1.000.000	1.171	0,09
Terega	0,6250	27.02.2028	600.000	683	0,05
TOTAL	VAR	PERP	1.531.000	1.807	0,14
TOTAL	VAR	PERP	350.000	430	0,03
				29.120	2,18
Deutschland 1,66 %					
alstria office (REIT)	0,5000	26.09.2025	1.400.000	1.617	0,12
alstria office (REIT)	1,5000	23.06.2026	500.000	598	0,04
Bayer	1,1250	06.01.2030	2.000.000	2.384	0,17
Deutsche Bank (EMTN)	2,6250	16.12.2024	1.200.000	1.576	0,12
Deutsche Bank (EMTN)	VAR	03.09.2026	1.300.000	1.516	0,11
EMD Finance	3,2500	19.03.2025	368.000	405	0,03
E.ON (EMTN)	0,3500	28.02.2030	465.000	546	0,04
E.ON International Finance (EMTN)	5,8750	30.10.2037	600.000	1.215	0,09
HeidelbergCement Finance Luxembourg (EMTN)	1,1250	01.12.2027	859.000	1.021	0,08
Siemens Financieringsmaatschappij (EMTN)	1,7500	28.02.2039	1.138.000	1.578	0,12
Siemens Financieringsmaatschappij (EMTN)	0,5000	05.09.2034	665.000	783	0,06
Symrise	1,3750	01.07.2027	1.079.000	1.311	0,10
Volkswagen International Finance	VAR	PERP	1.100.000	1.309	0,10
Volkswagen International Finance	VAR	PERP	1.100.000	1.298	0,10
Volkswagen International Finance (EMTN)	0,8750	22.09.2028	600.000	701	0,05
Volkswagen Leasing (EMTN)	0,5000	20.06.2022	1.083.000	1.276	0,10
Volkswagen Leasing (EMTN)	1,0000	16.02.2023	732.000	871	0,07
Vonovia Finance	VAR	PERP	400.000	488	0,04
ZF Finance (EMTN)	3,0000	21.09.2025	1.500.000	1.716	0,12
				22.209	1,66

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Hongkong 0,31 %					
Cheung Kong Infrastructure Finance	1,0000	12.12.2024	1.509.000	1.780	0,13
CK Hutchison Finance 16	1,2500	06.04.2023	1.940.000	2.329	0,18
				4.109	0,31
Island 0,15 %					
Arion Bank (EMTN)	1,0000	20.03.2023	1.677.000	1.985	0,15
Indien 0,28 %					
Adani Electricity Mumbai	3,9490	12.02.2030	1.209.000	1.185	0,09
Bharti Airtel International Netherlands	3,3750	20.05.2021	700.000	832	0,06
ICICI Bank Dubai (EMTN)	4,0000	18.03.2026	375.000	397	0,03
NTPC (EMTN)	5,6250	14.07.2021	1.310.000	1.349	0,10
				3.763	0,28
Indonesien 0,14 %					
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	4,6250	20.07.2023	1.285.000	1.379	0,10
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	3,9500	28.03.2024	498.000	528	0,04
				1.907	0,14
Irland 0,21 %					
CRH (EMTN)	1,2500	05.11.2026	845.000	1.049	0,07
CRH (EMTN)	0,8750	05.11.2023	853.000	1.026	0,08
Dell Bank International	0,6250	17.10.2022	670.000	786	0,06
				2.861	0,21
Israel 0,04 %					
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II	1,2500	31.03.2023	500.000	544	0,04
Italien 0,56 %					
Enel	VAR	24.09.2073	700.000	819	0,06
Enel	VAR	PERP	587.000	689	0,05
Eni	4,2500	09.05.2029	700.000	789	0,06
FCA Bank Ireland (EMTN)	1,0000	21.02.2022	1.039.000	1.231	0,10
FCA Bank Ireland (EMTN)	0,2500	28.02.2023	819.000	956	0,07
FCA Bank Ireland (EMTN)	1,2500	21.06.2022	668.000	796	0,06
UniCredit (EMTN)	VAR	23.09.2029	1.104.000	1.226	0,09
UniCredit (EMTN)	VAR	03.07.2025	781.000	922	0,07
				7.428	0,56

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Japan 0,19 %					
Mitsubishi UFJ Financial Group(EMTN)	0,9800	09.10.2023	456.000	550	0,04
Takeda Pharmaceutical	2,0500	31.03.2030	1.126.000	1.140	0,08
Takeda Pharmaceutical	3,1750	09.07.1950	863.000	882	0,07
				2.572	0,19
Kuwait 0,06 %					
MEGlobal Canada ULC(EMTN)	5,0000	18.05.2025	748.000	808	0,06
Luxemburg 0,17 %					
Prologis International Funding II	2,3750	14.11.2030	703.000	965	0,07
Prologis International Funding II (EMTN)	1,6250	17.06.2032	431.000	549	0,04
SELP Finance	1,5000	20.12.2026	648.000	790	0,06
				2.304	0,17
Mexiko 0,81 %					
America Movil	2,8750	07.05.2030	701.000	761	0,06
America Movil (EMTN)	0,7500	26.06.2027	1.380.000	1.657	0,12
BBVA Bancomer Texas	6,7500	30.09.2022	947.000	1.024	0,08
CEMEX	2,7500	05.12.2024	573.000	670	0,05
Minera Mexico	4,5000	26.01.2050	731.000	797	0,06
Orbia Advance	4,8750	19.09.2022	2.507.000	2.645	0,20
Orbia Advance	4,0000	04.10.2027	1.266.000	1.367	0,10
Petroleos Mexicanos (EMTN)	8,2500	02.06.2022	700.000	946	0,07
Petroleos Mexicanos (EMTN)	3,7500	16.11.2025	790.000	899	0,07
				10.766	0,81
Niederlande 0,70 %					
ABN AMRO Bank	VAR	27.03.2028	2.400.000	2.530	0,20
ING Groep (EMTN)	VAR	26.05.2031	1.900.000	2.318	0,18
ING Groep (EMTN)	VAR	22.03.2028	1.446.000	1.535	0,11
NN	VAR	08.04.2044	450.000	586	0,04
NN (EMTN)	VAR	PERP	450.000	574	0,04
OCI	3,1250	01.11.2024	1.050.000	1.228	0,09
Shell International Finance (EMTN)	0,8750	08.11.2039	477.000	541	0,04
				9.312	0,70
Norwegen 0,07 %					
DNB Bank	VAR	PERP	907.000	924	0,07
Portugal 0,21 %					
EDP Finance	1,7100	24.01.2028	2.782.000	2.773	0,21

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Rumänien 0,18 %					
NE Property	3,3750	14.07.2027	1.404.000	1.650	0,12
NE Property (EMTN)	1,8750	09.10.2026	700.000	763	0,06
				2.413	0,18
Russische Föderation 0,14 %					
Lukoil International Finance	4,5630	24.04.2023	1.757.000	1.875	0,14
Saudi-Arabien 0,12 %					
Saudi Arabian Oil (EMTN)	4,2500	16.04.2039	988.000	1.137	0,09
Saudi Arabian Oil (EMTN)	3,5000	16.04.2029	419.000	461	0,03
				1.598	0,12
Südafrika 0,11 %					
Anglo American Capital	5,3750	01.04.2025	1.259.000	1.449	0,11
Spanien 0,74 %					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	VAR	16.01.2030	800.000	896	0,07
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (EMTN)	1,1250	28.02.2024	1.100.000	1.311	0,10
Banco Santander	3,1250	23.02.2023	1.600.000	1.677	0,13
CaixaBank (EMTN)	2,3750	01.02.2024	2.000.000	2.477	0,18
CaixaBank (EMTN)	VAR	14.07.2028	1.500.000	1.811	0,13
Iberdrola International	VAR	PERP	400.000	502	0,04
Telefonica Europe	VAR	PERP	1.000.000	1.172	0,09
				9.846	0,74
Supranational 0,38 %					
European Investment Bank (EMTN)	0,6250	22.01.2029	600.000	765	0,06
Inter-American Development Bank	3,2000	07.08.2042	1.700.000	2.192	0,16
Inter-American Development Bank	3,8750	28.10.2041	1.550.000	2.174	0,16
				5.131	0,38
Schweden 0,17 %					
Nordea Bank	3,7500	30.08.2023	521.000	562	0,04
Svenska Handelsbanken	0,5000	18.02.2030	1.414.000	1.678	0,13
				2.240	0,17
Schweiz 0,80 %					
Credit Suisse	VAR	12.09.2025	1.446.000	1.933	0,15
Credit Suisse	VAR	PERP	1.000.000	1.074	0,08
Credit Suisse Funding Guernsey	3,7500	26.03.2025	780.000	861	0,06
Firmenich Productions Participations	1,3750	30.10.2026	1.171.000	1.446	0,11

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Firmenich Productions Participations	1,7500	30.04.2030	847.000	1.072	0,08
Givaudan Finance Europe	1,6250	22.04.2032	436.000	567	0,04
Syngenta Finance	4,8920	24.04.2025	1.000.000	1.085	0,08
Syngenta Finance (EMTN)	3,3750	16.04.2026	500.000	631	0,05
UBS	1,5000	30.11.2024	500.000	612	0,05
UBS Funding Switzerland	VAR	15.08.2023	920.000	955	0,07
UBS Funding Switzerland	VAR	PERP	393.000	420	0,03
				10.656	0,80
Thailand 0,07 %					
Thaioil Treasury Center	3,6250	23.01.2023	900.000	938	0,07
Vereinigte Arabische Emirate 0,12 %					
National Bank of Abu Dhabi (EMTN)	3,0000	30.03.2022	1.570.000	1.621	0,12
Vereinigtes Königreich 3,77 %					
Annington Funding (EMTN)	1,6500	12.07.2024	735.000	901	0,07
Aviva	VAR	03.06.1955	448.000	612	0,05
Aviva (EMTN)	VAR	04.12.2045	600.000	759	0,06
Aviva (EMTN)	VAR	03.06.2041	430.000	575	0,04
Barclays	VAR	07.05.2026	1.122.000	1.168	0,09
Barclays (EMTN)	VAR	06.10.2023	1.167.000	1.542	0,12
Barclays (EMTN)	VAR	07.02.2028	1.036.000	1.207	0,09
Barclays (MTN)	3,2500	26.06.2024	1.250.000	933	0,07
BAT Capital	2,2590	25.03.2028	1.874.000	1.886	0,14
BAT Netherlands Finance (EMTN)	2,3750	07.10.2024	1.361.000	1.719	0,13
BP Capital Markets	VAR	PERP	468.000	565	0,04
BP Capital Markets (EMTN)	0,8310	08.11.2027	700.000	841	0,06
CK Hutchison Group Telecom Finance	0,7500	17.04.2026	1.066.000	1.276	0,10
CK Hutchison Group Telecom Finance	0,3750	17.10.2023	1.001.000	1.185	0,09
Connect Plus M25	2,6070	31.03.2039	512.066	753	0,06
CPUK Finance	4,2500	28.02.2047	324.479	416	0,03
Direct Line Insurance	VAR	27.04.2042	250.000	364	0,03
Gatwick Funding	2,8750	05.07.2049	1.276.000	1.433	0,11
HBOS Sterling Finance Jersey	VAR	PERP	250.000	508	0,04
Heathrow Funding (EMTN)	7,1250	14.02.2024	380.000	547	0,04
Heathrow Funding (EMTN)	1,8750	23.05.2022	390.000	466	0,03
HSBC	VAR	07.11.2025	1.702.000	1.774	0,13
HSBC	VAR	29.05.2030	450.000	622	0,05
Informa (EMTN)	1,2500	22.04.2028	1.031.000	1.110	0,08
Land Securities Capital Markets (EMTN)	2,3750	29.03.2027	720.000	989	0,07
Land Securities Capital Markets (EMTN)	1,9740	08.02.2024	390.000	519	0,04

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Lendlease Europe Finance	6,1250	12.10.2021	1.987.000	2.674	0,20
Lloyds Banking (EMTN)	VAR	15.01.2024	1.366.000	1.608	0,12
Lloyds Banking (MTN)	4,2500	22.11.2027	1.420.000	1.141	0,09
National Grid (EMTN)	0,5530	18.09.2029	2.174.000	2.543	0,19
RELX Capital	4,0000	18.03.2029	557.000	655	0,05
Royal Bank of Scotland (EMTN)	VAR	19.09.2026	300.000	410	0,03
SELP Finance	1,5000	20.11.2025	2.500.000	3.035	0,22
Severn Trent Utilities Finance (EMTN)	3,6250	16.01.2026	680.000	1.007	0,08
Southern Water Services Finance (EMTN)	3,0000	28.05.2037	591.000	811	0,06
Tesco	6,1500	15.11.2037	650.000	842	0,06
Tesco	6,1500	15.11.2037	628.000	813	0,06
Tesco (EMTN)	6,1250	24.02.2022	734.000	1.016	0,08
Tesco Property Finance 3	5,7440	13.04.2040	631.424	1.087	0,08
Thames Water Utilities Finance (EMTN)	2,3750	22.04.2040	813.000	1.091	0,08
Virgin Media Secured Finance	5,5000	15.08.2026	695.000	726	0,05
Virgin Media Secured Finance	4,5000	15.08.2030	323.000	332	0,02
Virgin Money UK (EMTN)	VAR	11.12.2030	1.303.000	1.693	0,13
Vodafone	VAR	27.08.1980	1.175.000	1.372	0,10
Western Power Distribution	3,6250	06.11.2023	940.000	1.294	0,10
Westfield Stratford City Finance	1,6420	04.08.2026	1.170.000	1.530	0,11
				50.350	3,77
USA 14,54 %					
AbbVie	4,4500	14.05.2046	1.642.000	1.965	0,15
AbbVie	3,2000	14.05.2026	1.264.000	1.393	0,10
AbbVie	4,2500	21.11.2049	601.000	717	0,05
Activision Blizzard	2,5000	15.09.1950	928.000	870	0,07
Activision Blizzard	1,3500	15.09.2030	339.000	332	0,02
AEP Texas	3,4500	15.01.2050	881.000	968	0,07
Alexandria Real Estate Equities	1,8750	01.02.2033	1.141.000	1.122	0,08
Altria	1,7000	15.06.2025	1.436.000	1.776	0,13
Altria	4,8000	14.02.2029	700.000	832	0,06
Amazon.com	2,5000	03.06.1950	531.000	545	0,04
American Tower	3,9500	15.03.2029	1.876.000	2.163	0,16
American Tower	0,5000	15.01.2028	958.000	1.113	0,08
American Tower	1,0000	15.01.2032	949.000	1.110	0,08
Apple	2,4000	20.08.1950	2.844.000	2.857	0,22
Athene	4,1250	12.01.2028	1.294.000	1.406	0,11
Athene Global Funding	2,4500	20.08.2027	2.558.000	2.631	0,21
AT&T	3,5500	15.09.1955	796.000	775	0,06
Baker Hughes	4,0800	15.12.2047	450.000	451	0,03
Ball	4,0000	15.11.2023	570.000	606	0,05

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Ball	5,0000	15.03.2022	453.000	477	0,04
Bank of America	7,7500	14.05.2038	1.000.000	1.659	0,12
Bank of America (MTN)	VAR	23.07.2030	2.731.000	3.010	0,24
Bank of America (MTN)	VAR	23.04.2027	2.408.000	2.693	0,21
Bank of America (MTN)	VAR	19.06.2041	1.201.000	1.233	0,09
Berry Global	1,0000	15.01.2025	1.250.000	1.414	0,11
Black Hills	3,0500	15.10.2029	1.235.000	1.347	0,10
Boston Gas	3,0010	01.08.2029	519.000	572	0,04
Boston Properties	4,5000	01.12.2028	1.011.000	1.191	0,09
Branch Banking & Trust	VAR	17.09.2029	2.031.000	2.108	0,16
Broadcom	4,3000	15.11.2032	1.473.000	1.687	0,13
Broadridge Financial Solutions	2,9000	01.12.2029	1.077.000	1.169	0,09
Burlington Northern Santa Fe	3,0500	15.02.1951	1.345.000	1.492	0,11
Burlington Northern Santa Fe	4,7000	01.09.2045	618.000	831	0,06
Campbell Soup	3,1250	24.04.1950	777.000	790	0,06
Carrier Global	2,7000	15.02.2031	2.312.000	2.415	0,19
Carrier Global	2,4930	15.02.2027	1.174.000	1.230	0,09
Carrier Global	3,5770	05.04.2050	473.000	505	0,04
Centene	4,7500	15.01.2025	1.000.000	1.029	0,08
Charter Communications Operating Capital	6,3840	23.10.2035	807.000	1.109	0,08
Charter Communications Operating Capital	4,8000	01.03.2050	579.000	662	0,05
Cigna	4,9000	15.12.2048	253.000	329	0,02
Citigroup	8,1250	15.07.2039	1.300.000	2.265	0,18
Citigroup	4,4000	10.06.2025	970.000	1.096	0,08
Citigroup	2,7500	24.01.2024	659.000	902	0,07
Citigroup	1,5000	24.07.2026	692.000	853	0,06
Citizens Financial	2,5000	06.02.2030	1.184.000	1.257	0,09
Citizens Financial	4,3000	03.12.2025	877.000	1.011	0,08
Colonial Enterprises	3,2500	15.05.2030	500.000	560	0,04
Comcast	3,2500	01.11.2039	1.600.000	1.784	0,13
Comcast	4,6000	15.10.2038	775.000	993	0,07
Connecticut Light & Power	4,0000	01.04.2048	491.000	623	0,05
Continental Resources	4,5000	15.04.2023	500.000	477	0,04
Continental Resources	4,3750	15.01.2028	444.000	385	0,03
Cox Communications	1,8000	01.10.2030	1.213.000	1.200	0,09
CVS Health	1,3000	21.08.2027	1.384.000	1.366	0,10
CVS Health	5,0500	25.03.2048	802.000	1.027	0,08
Dartmouth-Hitchcock Health	4,1780	01.08.2048	426.000	511	0,04
Dell International	6,0200	15.06.2026	1.180.000	1.387	0,10
Dell International	6,2000	15.07.2030	1.000.000	1.200	0,09
Digital Dutch Finco	0,6250	15.07.2025	1.514.000	1.799	0,13
Digital Dutch Finco	1,0000	15.01.2032	1.241.000	1.440	0,11

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Digital Dutch Finco	1,5000	15.03.2030	1.031.000	1.265	0,09
Dominion Energy	VAR	15.08.2024	1.202.000	1.295	0,10
Dominion Energy Gas	3,0000	15.11.2029	1.419.000	1.566	0,12
DTE Electric	4,0500	15.05.2048	1.071.000	1.353	0,10
Duke Energy Florida	2,5000	01.12.2029	1.118.000	1.215	0,09
East Ohio Gas	3,0000	15.06.1950	558.000	569	0,04
Electronic Arts	4,8000	01.03.2026	1.300.000	1.543	0,12
Energy Transfer	6,1250	15.12.2045	450.000	453	0,03
Energy Transfer Partners	5,3000	15.04.2047	200.000	186	0,01
Entergy Texas	1,7500	15.03.2031	1.372.000	1.364	0,10
Enterprise Products Operating	4,8000	01.02.2049	1.172.000	1.358	0,10
EOG Resources	5,1000	15.01.2036	570.000	659	0,05
Equifax	3,1000	15.05.2030	753.000	822	0,06
Equifax	2,6000	01.12.2024	640.000	684	0,05
Equifax	2,6000	15.12.2025	381.000	408	0,03
Equinix	3,0000	15.07.1950	512.000	511	0,04
Equinix	1,8000	15.07.2027	482.000	487	0,04
Essex Portfolio	3,0000	15.01.2030	1.413.000	1.521	0,11
FedEx	5,2500	15.05.1950	850.000	1.154	0,09
Fidelity National Information Services	1,0000	03.12.2028	875.000	1.053	0,08
Florida Gas Transmission	2,5500	01.07.2030	578.000	607	0,05
Florida Power & Light	4,1250	06.01.2048	1.272.000	1.668	0,12
Ford Motor Credit (EMTN)	1,7440	19.07.2024	744.000	816	0,06
Fox	5,5760	25.01.2049	852.000	1.181	0,09
General Motors	6,7500	01.04.2046	450.000	555	0,04
General Motors	5,4000	01.04.2048	500.000	554	0,04
General Motors Financial	1,7000	18.08.2023	3.724.000	3.737	0,29
General Motors Financial	5,2000	20.03.2023	1.636.000	1.776	0,13
General Motors Financial (MTN)	3,8500	21.02.2023	1.280.000	945	0,07
Gilead Sciences	1,2000	01.10.2027	1.102.000	1.106	0,08
Halliburton	5,0000	15.11.2045	520.000	538	0,04
Hartford Financial Services	6,1000	01.10.2041	390.000	554	0,04
Hartford Financial Services	3,6000	19.08.2049	475.000	533	0,04
HCA	5,2500	15.06.2026	1.289.000	1.506	0,11
Ingersoll-Rand Luxembourg Finance	4,5000	21.03.2049	363.000	460	0,03
Intel	4,1000	11.05.2047	418.000	531	0,04
International Game Technology	3,5000	15.07.2024	888.000	1.030	0,08
International Game Technology	2,3750	15.04.2028	112.000	115	0,01
International Paper	4,4000	15.08.2047	376.000	461	0,03
Iron Mountain	5,0000	15.07.2028	1.400.000	1.437	0,11
Johnson & Johnson	2,2500	01.09.1950	1.249.000	1.250	0,09
JPMorgan Chase	VAR	01.05.2028	2.391.000	2.699	0,21

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
JPMorgan Chase	6,4000	15.05.2038	1.422.000	2.177	0,17
JPMorgan Chase	VAR	01.03.2025	1.480.000	1.591	0,12
JPMorgan Chase	VAR	13.05.2031	1.319.000	1.419	0,11
JPMorgan Chase	VAR	25.12.2048	764.036	772	0,06
Kilroy Realty	3,0500	15.02.2030	928.000	972	0,07
Kilroy Realty	3,4500	15.12.2024	544.000	575	0,04
Laboratory of America	3,6000	01.02.2025	308.000	342	0,03
Lennar	5,8750	15.11.2024	635.000	708	0,05
Lennar	5,2500	01.06.2026	625.000	704	0,05
Lincoln National	3,4000	15.01.2031	500.000	556	0,04
Lockheed Martin	2,8000	15.06.1950	484.000	511	0,04
MDC	3,8500	15.01.2030	1.100.000	1.154	0,09
Medtronic Global	1,5000	02.07.2039	1.115.000	1.373	0,10
Medtronic Global	1,6250	15.10.1950	887.000	1.060	0,08
Medtronic Global	1,1250	07.03.2027	380.000	471	0,04
Medtronic Global	1,6250	07.03.2031	299.000	392	0,03
Metropolitan Life Global Funding I (MTN)	4,7500	17.09.2021	1.960.000	1.453	0,11
Microsoft	4,1000	06.02.2037	700.000	911	0,07
Microsoft	2,5250	01.06.1950	160.000	168	0,01
Mississippi Power	3,9500	30.03.2028	1.562.000	1.795	0,13
Mondelez International	1,5000	04.02.2031	935.000	914	0,07
Mondelez International	2,6250	04.09.1950	743.000	725	0,05
Mondelez International	2,7500	13.04.2030	335.000	365	0,03
Moody's	4,2500	01.02.2029	997.000	1.195	0,09
Moody's	4,8750	17.12.2048	692.000	924	0,07
Morgan Stanley	6,3750	24.07.2042	500.000	784	0,06
Morgan Stanley (MTN)	4,3500	08.09.2026	500.000	579	0,04
Mylan	3,9500	15.06.2026	1.300.000	1.464	0,11
Mylan	3,1250	22.11.2028	535.000	724	0,05
National Rural Utilities Cooperative Finance	4,3000	15.03.2049	440.000	573	0,04
Netflix	3,6250	15.05.2027	1.139.000	1.445	0,11
Netflix	3,8750	15.11.2029	600.000	778	0,06
Netflix	3,0000	15.06.2025	300.000	367	0,03
Nevada Power	2,4000	01.05.2030	1.600.000	1.717	0,13
New York Life Global Funding	3,0000	10.01.2028	1.889.000	2.117	0,16
Noble Energy	4,9500	15.08.2047	750.000	988	0,07
Oklahoma Gas & Electric	3,3000	15.03.2030	633.000	713	0,05
Parker-Hannifin	4,0000	14.06.2049	927.000	1.120	0,08
Partners Healthcare System	3,1920	01.07.2049	1.897.000	2.062	0,15
PepsiCo	3,3750	29.07.2049	458.000	531	0,04
Plains All American Pipeline	3,8000	15.09.2030	559.000	544	0,04
Plains All American Pipeline	4,7000	15.06.2044	450.000	400	0,03

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Progressive	4,2000	15.03.2048	650.000	844	0,06
Prudential Financial	3,9350	07.12.2049	1.329.000	1.512	0,11
Public Storage	0,8750	24.01.2032	1.350.000	1.590	0,12
Royalty Pharma	3,3000	02.09.2040	1.052.000	1.047	0,08
Royalty Pharma	1,7500	02.09.2027	840.000	844	0,06
Sabine Pass Liquefaction	5,0000	15.03.2027	320.000	361	0,03
Sabine Pass Liquefaction	4,2000	15.03.2028	300.000	326	0,02
SBA Tower Trust	2,8360	15.01.2025	1.537.000	1.649	0,12
Schlumberger	3,7500	01.05.2024	435.000	472	0,04
Schlumberger Holdings	3,9000	17.05.2028	642.000	692	0,05
Sealed Air	5,2500	01.04.2023	447.000	473	0,04
Sealed Air	5,5000	15.09.2025	233.000	258	0,02
Sherwin-Williams	3,4500	01.06.2027	750.000	843	0,06
Simon Property	3,5000	01.09.2025	892.000	978	0,07
Southern California Edison	1,2000	01.02.2026	527.000	525	0,04
Southwestern Public Service	3,1500	01.05.2050	815.000	882	0,07
S&P Global	3,2500	01.12.2049	690.000	790	0,06
S&P Global	2,5000	01.12.2029	572.000	624	0,05
T-Mobile USA	3,8750	15.04.2030	1.187.000	1.348	0,10
T-Mobile USA	3,5000	15.04.2025	1.144.000	1.256	0,09
Trans-Allegheny Interstate Line	3,8500	01.06.2025	985.000	1.093	0,08
Union Pacific (MTN)	3,5500	15.08.2039	1.202.000	1.378	0,10
UnitedHealth	3,8750	15.08.2059	350.000	430	0,03
Upjohn	4,0000	22.06.2050	1.037.000	1.113	0,08
Verizon Communications	4,3290	21.09.2028	1.150.000	1.396	0,10
Verizon Communications	5,2500	16.03.2037	800.000	1.111	0,08
Verizon Communications	4,1250	16.03.2027	900.000	1.065	0,08
Verizon Communications	4,5220	15.09.2048	770.000	1.012	0,08
Verizon Communications	5,0120	15.04.2049	477.000	690	0,05
Verizon Communications	5,5000	16.03.2047	400.000	605	0,05
Verizon Communications (MTN)	3,5000	04.11.2039	800.000	590	0,04
Virginia Electric & Power	4,0000	15.11.2046	470.000	583	0,04
Vulcan Materials	3,5000	01.06.2030	523.000	587	0,04
Walt Disney (MTN)	7,5500	15.07.1993	502.000	587	0,04
Waste Management	4,1000	01.03.2045	200.000	245	0,02
Wells Fargo	VAR	02.06.2028	1.879.000	1.963	0,15
Welltower	2,7500	15.01.2031	609.000	629	0,05
Welltower	4,2500	01.04.2026	531.000	609	0,05
Welltower	4,5000	01.12.2034	353.000	535	0,04
Welltower	4,8000	20.11.2028	280.000	425	0,03
Western Gas Partners	4,7500	15.08.2028	158.000	152	0,01
Western Midstream Operating	4,5000	01.03.2028	38.000	36	-

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Weyerhaeuser	4,0000	15.04.2030	1.200.000	1.422	0,11
Wolverine World Wide	6,3750	15.05.2025	306.000	324	0,02
				194.272	14,54
Summe Unternehmensanleihen				433.663	32,47
Staatsanleihen 48,71 %					
Australien 0,70 %					
Australien (Commonwealth)	2,7500	21.11.2027	11.375.000	9.402	0,70
Österreich 0,38 %					
Österreich (Republik)	0,5000	20.04.2027	2.164.000	2.713	0,20
Österreich (Republik)	1,5000	20.02.2047	1.508.000	2.405	0,18
				5.118	0,38
Belgien 0,59 %					
Belgien (Königreich)	0,8000	22.06.2028	3.851.000	4.957	0,37
Belgien (Königreich)	1,7000	22.06.2050	1.833.000	2.940	0,22
				7.897	0,59
Kanada 1,20 %					
Kanada (Regierung von)	2,0000	01.06.2028	9.968.000	8.341	0,63
Kanada (Regierung von)	2,7500	01.12.2048	5.000.000	5.248	0,39
Kanada (Regierung von)	5,0000	01.06.2037	2.000.000	2.461	0,18
				16.050	1,20
Finnland 2,38 %					
Finnland (Republik)	0,5000	15.09.2029	25.101.000	31.856	2,38
Frankreich 2,19 %					
Frankreich (Regierung von)	-	25.05.2022	8.005.000	9.490	0,71
Frankreich (Regierung von)	0,5000	25.05.2026	6.134.000	7.629	0,57
Frankreich (Regierung von)	1,2500	25.05.2036	4.446.000	6.225	0,47
Frankreich (Regierung von)	1,5000	25.05.2050	3.856.000	5.937	0,44
				29.281	2,19
Deutschland 5,32 %					
Deutschland (Bundesrepublik)	0,2500	15.02.2029	11.854.670	14.939	1,11
Deutschland (Bundesrepublik)	1,5000	15.02.2023	10.833.217	13.385	1,00
Deutschland (Bundesrepublik)	-	09.04.2021	10.916.000	12.843	0,96
Deutschland (Bundesrepublik)	2,5000	15.08.2046	4.873.498	9.734	0,73
Deutschland (Bundesrepublik)	0,5000	15.02.2025	5.495.000	6.800	0,51

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Deutschland (Bundesrepublik)	-	15.08.1950	4.116.000	4.974	0,37
Deutschland (Bundesrepublik)	4,7500	04.07.2034	2.397.000	4.881	0,37
Deutschland (Bundesrepublik)	-	15.08.2030	1.473.000	1.820	0,14
Deutschland (Bundesrepublik)	0,5000	15.02.2028	1.342.000	1.712	0,13
				71.088	5,32
Indonesien 0,40 %					
Indonesien (Republik) (EMTN)	2,1500	18.07.2024	2.200.000	2.714	0,20
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	2,3000	23.06.2025	2.538.000	2.640	0,20
				5.354	0,40
Irland 0,21 %					
Irland (Republik)	1,3500	18.03.2031	2.076.000	2.819	0,21
Italien 2,21 %					
Italien (Republik)	1,5000	01.06.2025	9.675.000	12.017	0,91
Italien (Republik)	2,8000	01.12.2028	5.780.000	7.930	0,59
Italien (Republik)	2,9500	01.09.2038	3.080.000	4.505	0,34
Italien (Republik)	3,4500	01.03.2048	1.827.000	2.964	0,22
Italien (Republik)	3,1000	01.03.2040	1.382.000	2.063	0,15
				29.479	2,21
Japan 12,04 %					
Japan (Regierung von)	1,0000	20.03.2023	4.495.450.000	43.791	3,27
Japan (Regierung von)	0,1000	20.12.2028	3.264.700.000	31.349	2,35
Japan (Regierung von)	1,5000	20.03.2045	2.378.300.000	27.770	2,08
Japan (Regierung von)	0,1000	01.09.2021	2.653.000.000	25.197	1,89
Japan (Regierung von)	2,5000	20.06.2034	1.758.450.000	21.845	1,64
Japan (Regierung von)	0,5000	20.03.2060	1.189.750.000	10.814	0,81
				160.766	12,04
Mexiko 0,54 %					
Mexiko (Regierung von)	1,6250	08.04.2026	3.953.000	4.679	0,35
Mexiko (Regierung von)	4,7500	08.03.2044	2.300.000	2.529	0,19
				7.208	0,54
Niederlande 0,95 %					
BNG Bank	1,0000	03.06.2030	2.750.000	2.758	0,21
BNG Bank (EMTN)	0,1250	11.04.2026	3.100.000	3.736	0,28
Niederlande (Königreich)	0,7500	15.07.2027	3.125.000	3.998	0,30
Niederlande (Königreich)	2,7500	15.01.2047	1.058.000	2.181	0,16
				12.673	0,95

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Norwegen 0,25 %					
Norwegen (Königreich)	2,0000	24.05.2023	29.505.000	3.306	0,25
Portugal 0,36 %					
Portugal (Republik)	2,8750	21.07.2026	3.481.796	4.803	0,36
Katar 0,22 %					
Katar (Staat)	3,7500	16.04.2030	2.500.000	2.902	0,22
Südafrika 0,75 %					
Südafrika (Republik)	8,7500	28.02.2048	216.477.000	9.975	0,75
Südkorea 0,16 %					
Korea Water Resources	2,7500	23.05.2022	2.100.000	2.175	0,16
Spanien 0,87 %					
Spanien (Königreich)	1,4500	30.04.2029	5.244.000	6.857	0,52
Spanien (Königreich)	2,7500	31.10.2024	3.574.000	4.724	0,35
				11.581	0,87
Vereinigtes Königreich 3,77 %					
UK Treasury	4,2500	07.12.2049	7.854.700	19.450	1,46
UK Treasury	0,5000	22.10.1961	7.833.000	9.419	0,71
UK Treasury	4,2500	07.12.2027	5.279.000	8.889	0,67
UK Treasury	2,7500	07.09.2024	5.405.118	7.768	0,58
UK Treasury	4,7500	07.12.2038	1.703.000	3.774	0,28
UK Treasury	3,2500	22.01.2044	500.000	992	0,07
				50.292	3,77
USA 13,22 %					
Bay Area California Toll Authority	6,7930	01.04.2030	260.000	326	0,02
US Treasury	0,5000	30.04.2027	78.724.500	79.119	5,93
US Treasury	0,3750	30.04.2025	46.005.000	46.285	3,47
US Treasury	3,8750	15.08.2040	12.826.100	19.018	1,42
US Treasury	2,3750	15.11.2049	14.528.000	17.793	1,33
US Treasury	1,2500	15.05.1950	4.711.000	4.480	0,34
US Treasury	1,1250	28.02.2022	4.000.000	4.057	0,30
US Treasury	1,6250	15.08.2029	2.722.000	2.965	0,22
US Treasury	0,6250	15.08.2030	1.733.000	1.724	0,13
US Treasury	3,5000	15.02.2039	310.000	436	0,03
US Treasury	1,1250	15.08.2040	275.000	270	0,02

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
US Treasury	1,3750	15.08.1950	198.000	194	0,01
US Treasury	5,3750	15.02.2031	700	1	-
				176.668	13,22
Summe Staatsanleihen				650.693	48,71
Kommunalanleihen 0,44 %					
USA 0,44 %					
Chicago Illinois Transit Authority	6,2000	01.12.2040	900.000	1.234	0,09
Commonwealth of Massachusetts	2,9000	01.09.2049	725.000	795	0,06
Grand Parkway Transportation	3,2360	01.10.2052	1.295.000	1.348	0,10
JobsOhio Beverage System	2,8330	01.01.2038	780.000	842	0,06
Port Authority of New York & New Jersey	4,0310	01.09.2048	650.000	767	0,06
State of Texas	3,2110	01.04.2044	805.000	870	0,07
				5.856	0,44
Summe Kommunalanleihen				5.856	0,44
Summe Anleihen				1.232.887	92,30
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				1.232.887	92,30
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,06 %					
Anleihen 0,06 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen - null					
USA - null					
Securitized Asset Backed NIM Trust 2005-FR4	6,0000	25.01.2036	141.742	-	-
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				-	-
Unternehmensanleihen 0,06 %					
USA 0,06 %					
Molson Coors International	3,4400	15.07.2026	1.000.000	794	0,06
Summe Unternehmensanleihen				794	0,06
Summe Anleihen				794	0,06
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				794	0,06

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Offene Investmentfonds 4,68 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	24.564	24.564	1,84
Aberdeen Standard SICAV I – Asian Credit Bond Fund A QInc USD [†]	228.410	2.472	0,19
Aberdeen Standard SICAV I – China Onshore Bond Fund Z Acc CNH [†]	2.250.517	35.488	2,65
		62.524	4,68
Summe Offene Investmentfonds		62.524	4,68

Derivate 0,36 %**Futures-Kontrakte 0,01 %**

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
CBT US Long Bond	21.12.2020	(25)	(4)	-
CBT US Ultra Bond	21.12.2020	(151)	245	0,02
10-jährige US-Note CBT	21.12.2020	65	64	-
CBT US 10 Year Ultra	21.12.2020	552	468	0,04
2-jährige US-Note CBT	31.12.2020	30	-	-
5-jährige US-Note CBT	31.12.2020	118	-	-
EUX Euro-BTP	08.12.2020	(393)	(860)	(0,06)
EUX Euro Bund	08.12.2020	(172)	(228)	(0,02)
EUX Euro-Buxl 30 Year Bond	08.12.2020	5	13	-
EUX Euro-OAT	08.12.2020	(256)	(402)	(0,03)
EUX Euro-Schatz	08.12.2020	52	2	-
ICF Long Gilt	29.12.2020	(30)	2	-
3-jährige Korea-Anleihe KFE	15.12.2020	431	140	0,01
MSE Canada 10 Year Bond	18.12.2020	(488)	35	-
OSE Japan 10 Year Bond	14.12.2020	12	38	-
SFE Australia 10 Year Bond	15.12.2020	632	660	0,05
SGX 10 Year Mini JGB	11.12.2020	68	26	-
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			199	0,01

Devisenterminkontrakte 0,08 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Barclays Capital	AUD	USD	07.10.2020	1.264.000	906.357	-	-
Barclays Capital	AUD	USD	07.10.2020	829.000	591.632	3	-
Barclays Capital	CLP	USD	25.11.2020	645.946.000	814.930	5	-
Barclays Capital	HUF	USD	07.10.2020	262.961.000	831.439	18	-
Barclays Capital	NZD	AUD	07.10.2020	30.907.559	29.107.000	(432)	(0,03)
Barclays Capital	USD	EUR	07.10.2020	2.329.913	1.959.000	32	-
Barclays Capital	USD	NOK	07.10.2020	322.884	2.894.000	14	-
BNP Paribas	AUD	EUR	07.10.2020	19.233.252	11.626.000	151	0,01

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	CAD	USD	07.10.2020	434.000	331.566	(7)	-
BNP Paribas	CHF	NZD	07.10.2020	18.627.041	31.488.000	(536)	(0,04)
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2020	50.873	7.385	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2020	395	58	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	12.01.2021	21.527.000	3.153.529	(4)	-
BNP Paribas	CZK	USD	07.10.2020	25.978.000	1.093.308	31	-
BNP Paribas	EUR	AUD	07.10.2020	11.663.000	18.882.012	144	0,01
BNP Paribas	EUR	USD	07.10.2020	1.079.000	1.260.097	5	-
BNP Paribas	EUR	USD	07.10.2020	126.000	149.735	(2)	-
BNP Paribas	JPY	USD	07.10.2020	1.466.980.000	13.705.162	197	0,01
BNP Paribas	USD	EUR	07.10.2020	801.226	676.000	8	-
BNP Paribas	USD	GBP	07.10.2020	17.717.931	14.273.000	(735)	(0,06)
BNP Paribas	USD	GBP	07.10.2020	4.297.588	3.462.000	(178)	(0,01)
BNP Paribas	USD	JPY	07.10.2020	13.885.907	1.457.880.000	70	0,01
BNP Paribas	USD	JPY	07.10.2020	2.561.054	269.990.000	2	-
BNP Paribas	USD	JPY	07.10.2020	2.000.732	210.920.000	2	-
BNP Paribas	USD	JPY	07.10.2020	1.169.239	124.190.000	(8)	-
Citigroup	CAD	USD	07.10.2020	32.277.000	23.783.001	381	0,03
Citigroup	USD	CAD	07.10.2020	49.747.050	67.514.000	(798)	(0,05)
Citigroup	USD	CAD	07.10.2020	2.503.448	3.398.000	(40)	-
Citigroup	USD	MXN	07.10.2020	6.831.772	150.873.000	2	-
Credit Agricole	EUR	USD	07.10.2020	486.000	569.779	-	-
Deutsche Bank	AUD	USD	07.10.2020	15.974.000	11.032.044	417	0,03
Deutsche Bank	AUD	USD	07.10.2020	5.183.000	3.579.509	135	0,01
Deutsche Bank	AUD	USD	07.10.2020	734.000	518.364	8	-
Deutsche Bank	CHF	USD	07.10.2020	5.482.000	5.798.567	169	0,01
Deutsche Bank	CHF	USD	07.10.2020	1.794.000	1.897.597	55	-
Deutsche Bank	GBP	USD	07.10.2020	890.000	1.154.907	(4)	-
Deutsche Bank	KRW	USD	25.11.2020	12.464.563.000	10.498.331	200	0,01
Deutsche Bank	KRW	USD	25.11.2020	3.703.983.000	3.119.695	59	-
Deutsche Bank	PLN	USD	07.10.2020	9.695.000	2.439.701	68	0,01
Deutsche Bank	SEK	USD	07.10.2020	7.262.000	830.912	(19)	-
Deutsche Bank	SEK	USD	07.10.2020	6.245.000	671.146	27	-
Deutsche Bank	USD	AUD	01.10.2020	518.646	734.404	(8)	-
Deutsche Bank	USD	AUD	07.10.2020	971.973	1.328.000	20	-
Deutsche Bank	USD	EUR	07.10.2020	1.788.130	1.517.000	9	-
Deutsche Bank	USD	EUR	07.10.2020	682.447	575.000	8	-
Deutsche Bank	USD	JPY	07.10.2020	25.035.340	2.661.184.000	(183)	(0,01)
Deutsche Bank	USD	KRW	25.11.2020	444.453	522.512.000	(4)	-
Deutsche Bank	USD	KRW	25.11.2020	293.907	348.953.000	(6)	-
Deutsche Bank	USD	NOK	07.10.2020	1.232.689	11.049.000	52	-
Deutsche Bank	USD	ZAR	07.10.2020	322.033	5.432.000	(3)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Nettovermögen %
Goldman Sachs	AUD	EUR	07.10.2020	18.988.000	11.479.944	146	0,01
Goldman Sachs	AUD	USD	07.10.2020	463.000	320.349	12	-
Goldman Sachs	BRL	USD	25.11.2020	38.828.000	6.867.351	11	-
Goldman Sachs	CNY	USD	25.11.2020	203.641.000	28.985.155	902	0,08
Goldman Sachs	CNY	USD	25.11.2020	54.037.000	7.691.333	239	0,02
Goldman Sachs	MXN	USD	07.10.2020	114.305.000	5.079.787	95	0,01
Goldman Sachs	SEK	NOK	07.10.2020	119.128.769	122.415.000	228	0,02
Goldman Sachs	THB	USD	07.10.2020	110.884.000	3.504.884	(6)	-
Goldman Sachs	THB	USD	25.11.2020	24.316.000	779.909	(13)	-
Goldman Sachs	USD	CNH	12.01.2021	1.078.179	7.423.000	(8)	-
Goldman Sachs	USD	CNY	25.11.2020	1.895.327	13.316.000	(59)	-
Goldman Sachs	USD	EUR	07.10.2020	5.535.092	4.757.000	(44)	-
Goldman Sachs	USD	NOK	07.10.2020	1.073.784	10.234.000	(20)	-
HSBC	AUD	USD	07.10.2020	1.324.000	964.659	(16)	-
HSBC	BRL	USD	25.11.2020	35.916.000	6.418.156	(55)	-
HSBC	DKK	USD	07.10.2020	14.996.000	2.261.638	101	0,01
HSBC	DKK	USD	07.10.2020	4.802.000	724.219	32	-
HSBC	MXN	USD	07.10.2020	154.054.000	6.821.318	153	0,01
HSBC	SEK	USD	07.10.2020	42.978.000	4.604.985	197	0,01
HSBC	SEK	USD	07.10.2020	13.631.000	1.460.528	63	-
HSBC	SGD	USD	07.10.2020	3.121.000	2.238.600	48	-
HSBC	SGD	USD	07.10.2020	964.000	691.448	15	-
HSBC	USD	BRL	25.11.2020	7.102.159	38.292.000	318	0,02
HSBC	USD	CLP	25.11.2020	386.320	300.701.000	4	-
HSBC	USD	SEK	07.10.2020	27.383.687	255.570.000	(1.172)	(0,08)
HSBC	ZAR	USD	07.10.2020	9.471.000	561.584	6	-
JPM Chase	AUD	USD	07.10.2020	642.000	460.273	-	-
JPM Chase	AUD	USD	07.10.2020	639.000	443.254	15	-
JPM Chase	CAD	USD	07.10.2020	1.428.000	1.064.760	4	-
JPM Chase	CAD	USD	07.10.2020	878.000	655.543	2	-
JPM Chase	GBP	USD	07.10.2020	552.000	719.881	(6)	-
JPM Chase	GBP	USD	07.10.2020	529.000	689.886	(6)	-
JPM Chase	ILS	USD	07.10.2020	5.946.000	1.728.677	10	-
JPM Chase	JPY	EUR	09.12.2020	1.460.300.000	11.625.472	197	0,01
JPM Chase	NOK	USD	07.10.2020	266.084.000	27.841.587	597	0,04
JPM Chase	USD	AUD	07.10.2020	790.183	1.099.000	2	-
JPM Chase	USD	AUD	07.10.2020	598.502	865.000	(21)	-
JPM Chase	USD	CAD	07.10.2020	760.302	1.034.000	(14)	-
JPM Chase	USD	EUR	07.10.2020	4.051.887	3.592.000	(161)	(0,01)
JPM Chase	USD	EUR	07.10.2020	740.264	618.000	15	-
JPM Chase	USD	GBP	07.10.2020	759.005	591.000	(5)	-
JPM Chase	USD	JPY	07.10.2020	4.108.100	441.210.000	(73)	(0,01)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag (Verluste)	Nicht realisierte Gewinne/ USD Tsd.	Summe
							Netto- vermögen %
JPM Chase	USD	JPY	07.10.2020	806.890	86.660.000	(14)	-
JPM Chase	USD	JPY	07.10.2020	628.456	66.310.000	-	-
JPM Chase	USD	NOK	07.10.2020	2.154.635	20.592.000	(46)	-
Merrill Lynch	AUD	USD	07.10.2020	694.000	505.034	(8)	-
Merrill Lynch	EUR	USD	07.10.2020	2.658.000	3.153.635	(36)	-
Merrill Lynch	JPY	USD	07.10.2020	1.939.780.000	18.076.936	305	0,02
Merrill Lynch	USD	AUD	07.10.2020	451.435	624.000	4	-
Merrill Lynch	USD	CHF	07.10.2020	666.266	617.000	(5)	-
Merrill Lynch	USD	CHF	07.10.2020	319.635	296.000	(3)	-
Merrill Lynch	USD	EUR	07.10.2020	20.813.240	17.653.000	110	0,01
Merrill Lynch	USD	EUR	07.10.2020	1.782.526	1.577.000	(67)	(0,01)
Merrill Lynch	USD	EUR	07.10.2020	1.196.164	1.014.000	7	-
Merrill Lynch	USD	EUR	07.10.2020	1.182.147	1.003.000	6	-
Merrill Lynch	USD	GBP	07.10.2020	567.602	425.000	18	-
Merrill Lynch	USD	ZAR	07.10.2020	13.616.443	235.856.000	(515)	(0,04)
Merrill Lynch	USD	ZAR	07.10.2020	10.076.316	174.536.000	(381)	(0,03)
Morgan Stanley	AUD	USD	07.10.2020	17.971.000	12.807.152	74	0,01
Morgan Stanley	EUR	USD	07.10.2020	4.653.000	5.423.844	33	-
Morgan Stanley	EUR	USD	07.10.2020	1.632.000	1.841.957	72	0,01
Morgan Stanley	EUR	USD	07.10.2020	1.490.000	1.768.513	(21)	-
Morgan Stanley	NZD	AUD	07.10.2020	32.837.000	30.681.043	(285)	(0,02)
Morgan Stanley	USD	CAD	07.10.2020	4.989.702	6.585.000	60	-
Morgan Stanley	USD	CAD	07.10.2020	358.814	486.000	(5)	-
Morgan Stanley	USD	EUR	07.10.2020	2.250.899	1.998.000	(92)	(0,01)
Morgan Stanley	USD	EUR	07.10.2020	794.325	698.000	(24)	-
Morgan Stanley	USD	GBP	07.10.2020	1.118.107	860.000	6	-
Morgan Stanley	USD	JPY	07.10.2020	41.422.534	4.338.090.000	313	0,02
Royal Bank of Canada	CAD	USD	07.10.2020	25.537.000	19.097.910	21	-
Royal Bank of Canada	CAD	USD	07.10.2020	998.000	735.656	12	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	07.10.2020	1.386.000	1.619.030	6	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	07.10.2020	1.295.000	1.525.515	(7)	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	07.10.2020	968.000	1.147.130	(12)	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	07.10.2020	648.000	767.959	(8)	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	07.10.2020	521.000	617.252	(6)	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.2020	2.289.000	2.942.574	17	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.2020	1.919.000	2.446.416	35	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.2020	918.000	1.143.475	43	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.2020	900.000	1.178.412	(15)	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.2020	733.000	960.156	(13)	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.2020	552.000	722.365	(9)	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.2020	416.000	526.501	11	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.2020	299.000	381.177	5	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Summe Netto-	
						Gewinne/Verluste) USD Tsd.	vermögen %
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.2020	274.000	361.318	(7)	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.2020	237.000	295.896	11	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.2020	217.000	287.602	(7)	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.2020	212.000	279.405	(5)	-
Royal Bank of Canada	JPY	USD	07.10.2020	5.855.458.000	54.575.787	914	0,08
Royal Bank of Canada	JPY	USD	07.10.2020	4.017.930.000	37.449.110	627	0,05
Royal Bank of Canada	JPY	USD	07.10.2020	1.384.093.000	12.900.437	216	0,02
Royal Bank of Canada	JPY	USD	07.10.2020	73.190.000	690.379	3	-
Royal Bank of Canada	USD	CAD	07.10.2020	612.293	804.000	10	-
Royal Bank of Canada	USD	CAD	07.10.2020	370.697	495.000	-	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	07.10.2020	1.712.818	1.454.000	8	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	07.10.2020	1.390.568	1.175.000	13	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	07.10.2020	937.237	807.000	(9)	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	07.10.2020	703.927	600.000	-	-
Royal Bank of Canada	USD	GBP	07.10.2020	975.502	761.000	(8)	-
Royal Bank of Canada	USD	GBP	07.10.2020	639.725	502.000	(9)	-
Royal Bank of Canada	USD	JPY	07.10.2020	1.981.396	210.320.000	(12)	-
Royal Bank of Canada	USD	JPY	07.10.2020	854.867	89.520.000	7	-
Royal Bank of Canada	USD	JPY	07.10.2020	719.997	76.330.000	(3)	-
Royal Bank of Canada	USD	MXN	07.10.2020	314.112	7.100.000	(7)	-
Société Générale	USD	EUR	07.10.2020	2.271.616	1.921.000	19	-
Société Générale	USD	GBP	07.10.2020	284.447	227.000	(9)	-
Standard Chartered	CNY	USD	25.11.2020	10.199.000	1.485.717	11	-
State Street	AUD	USD	07.10.2020	534.000	389.585	(7)	-
State Street	CAD	USD	07.10.2020	36.462.000	27.672.097	(374)	(0,03)
State Street	CAD	USD	07.10.2020	1.404.000	1.061.364	(10)	-
State Street	CAD	USD	07.10.2020	1.013.000	774.154	(16)	-
State Street	CAD	USD	07.10.2020	886.000	669.333	(6)	-
State Street	CAD	USD	07.10.2020	738.000	557.800	(5)	-
State Street	EUR	JPY	07.10.2020	22.805.605	2.800.510.000	207	0,02
State Street	EUR	USD	07.10.2020	9.310.000	10.466.372	452	0,03
State Street	EUR	USD	07.10.2020	8.108.000	9.448.551	60	-
State Street	EUR	USD	07.10.2020	5.497.000	6.435.563	11	-
State Street	EUR	USD	07.10.2020	2.288.000	2.662.008	21	-
State Street	EUR	USD	07.10.2020	981.000	1.121.815	29	-
State Street	EUR	USD	07.10.2020	637.000	753.832	(7)	-
State Street	EUR	USD	07.10.2020	628.000	745.200	(9)	-
State Street	EUR	USD	07.10.2020	411.000	485.774	(4)	-
State Street	EUR	USD	07.10.2020	315.000	369.421	-	-
State Street	GBP	USD	07.10.2020	1.289.000	1.662.932	4	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
State Street	GBP	USD	07.10.2020	1.114.000	1.426.882	13	-
State Street	NZD	USD	07.10.2020	1.016.000	661.817	10	-
State Street	USD	AUD	07.10.2020	924.547	1.316.000	(19)	-
State Street	USD	AUD	07.10.2020	400.242	542.000	12	-
State Street	USD	CAD	07.10.2020	1.139.418	1.528.000	(5)	-
State Street	USD	EUR	07.10.2020	27.339.602	24.319.000	(1.180)	(0,08)
State Street	USD	EUR	07.10.2020	4.196.667	3.733.000	(181)	(0,01)
State Street	USD	EUR	07.10.2020	2.842.861	2.396.000	33	-
State Street	USD	EUR	07.10.2020	1.859.704	1.570.000	18	-
State Street	USD	EUR	07.10.2020	1.470.873	1.249.000	6	-
State Street	USD	EUR	07.10.2020	1.424.436	1.206.000	10	-
State Street	USD	EUR	07.10.2020	1.028.956	869.000	10	-
State Street	USD	EUR	07.10.2020	936.626	802.000	(4)	-
State Street	USD	EUR	07.10.2020	835.958	707.000	7	-
State Street	USD	EUR	07.10.2020	483.907	409.000	4	-
State Street	USD	EUR	07.10.2020	383.664	324.000	4	-
State Street	USD	SGD	07.10.2020	320.542	447.000	(7)	-
UBS	CHF	GBP	07.10.2020	18.992.000	16.053.353	(79)	(0,01)
UBS	EUR	USD	07.10.2020	713.000	842.899	(7)	-
UBS	EUR	USD	07.10.2020	674.000	797.285	(7)	-
UBS	EUR	USD	07.10.2020	626.000	705.101	29	-
UBS	GBP	USD	07.10.2020	608.000	765.684	20	-
UBS	IDR	USD	25.11.2020	59.075.518.000	3.936.431	3	-
UBS	JPY	AUD	07.10.2020	1.450.099.626	19.002.000	122	0,01
UBS	JPY	USD	07.10.2020	169.816.000	1.611.125	(2)	-
UBS	JPY	USD	07.10.2020	44.338.000	424.020	(4)	-
UBS	MXN	USD	07.10.2020	1.436.000	62.119	3	-
UBS	NZD	USD	07.10.2020	1.771.000	1.144.840	26	-
UBS	NZD	USD	07.10.2020	680.000	439.577	10	-
UBS	RUB	USD	25.11.2020	159.579.000	2.144.720	(100)	(0,01)
UBS	USD	AUD	07.10.2020	347.293	486.000	(1)	-
UBS	USD	BRL	25.11.2020	6.888.965	36.320.000	455	0,03
UBS	USD	EUR	07.10.2020	2.340.530	1.988.000	9	-
UBS	USD	EUR	07.10.2020	1.725.429	1.483.000	(14)	-
UBS	USD	EUR	07.10.2020	1.468.210	1.244.000	9	-
UBS	USD	EUR	07.10.2020	1.174.980	990.000	14	-
UBS	USD	EUR	07.10.2020	626.883	534.000	1	-
UBS	USD	EUR	07.10.2020	608.851	514.000	6	-
UBS	USD	GBP	07.10.2020	9.433.858	7.313.000	(21)	-
UBS	USD	GBP	07.10.2020	859.683	664.000	1	-
UBS	USD	GBP	07.10.2020	846.051	662.000	(10)	-
UBS	USD	GBP	07.10.2020	694.935	553.000	(20)	-
UBS	USD	JPY	07.10.2020	2.190.861	235.371.000	(40)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
UBS	USD	MXN	07.10.2020	1.807.951	41.794.000	(84)	(0,01)
UBS	USD	NZD	07.10.2020	41.241.388	63.798.000	(929)	(0,06)
UBS	ZAR	USD	07.10.2020	123.490.000	7.254.444	144	0,01
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						1.018	0,08
Swap-Kontrakte 0,27 %							
Gegenpartei	Währung	Ablauf- datum	Nominal- betrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Barclays	EUR	20.06.2025	47.500.000	1,0000 %	iTraxx Europe 5 Year Series 3	(952)	(0,07)
Barclays	GBP	15.04.2023	36.850.000	UK RPI	3,2250 %	1.379	0,10
Barclays	GBP	15.04.2023	17.340.000	UK RPI	3,2250 %	646	0,05
BNP Paribas	AUD	01.05.2024	122.358.000	3-Monats-AUD- BBR-BBSW	0,6000 %	259	0,02
BNP Paribas	AUD	01.05.2024	122.358.000	3-Monats-AUD- BBR-BBSW	0,6000 %	259	0,02
BNP Paribas	AUD	01.05.2024	122.356.000	3-Monats-AUD- BBR-BBSW	0,6000 %	259	0,02
Goldman Sachs	EUR	15.09.2030	25.900.000	EUR-EXT-CPI	0,9513 %	280	0,02
Goldman Sachs	USD	20.06.2025	45.000.000	1,0000 %	Investment Grade 5 Year Series 34	(319)	(0,02)
Merrill Lynch	GBP	15.04.2023	24.600.000	UK RPI	3,2250 %	917	0,07
Merrill Lynch	USD	24.03.2022	79.700.000	1-Tages-ML USD Federal	0,1300 %	166	0,01
UBS	AUD	01.05.2024	122.358.000	3-Monats-AUD- BBR-BBSW	0,6000 %	259	0,02
UBS	AUD	01.05.2024	122.358.000	3-Monats-AUD- BBR-BBSW	0,6000 %	259	0,02
UBS	USD	03.07.2025	234.960.000	Dreimonats- LIBOR USD	0,4860 %	127	0,01
Nicht realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten						3.539	0,27
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						4.756	0,36
Summe Wertpapieranlagen						1.300.961	97,40
Sonstiges Nettovermögen						34.727	2,60
Summe Nettovermögen						1.335.688	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Für den Berichtszeitraum zum 30. September 2020

Einführung des Fonds

Die CSSF hat den Fonds am 11. Februar 2019 zur Auflegung zugelassen. Die Erstberechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 24. Juni 2020.

Performance

Im Berichtszeitraum zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse Z des Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment um 2,23 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates TR Index, um 2,01 %.

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

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

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

Marktrückblick

Während des Berichtszeitraums wurde eine fortgesetzte Erholung globaler Investment-Grade-Anleihen verzeichnet. Globale Risikoanlagen, darunter auch Unternehmensanleihen, wurden zu Beginn des Jahres abverkauft, als sich Befürchtungen über die Auswirkungen des Coronavirus ausbreiteten. Ab April fand jedoch eine progressive Erholung statt, da sich Anzeichen dafür ausmachen ließen, dass die Pandemie unter Kontrolle gebracht wurden und die Wirtschaft wieder stark an Fahrt gewann.

In den letzten Monaten scheinen einige Teile der Welt zweite Coronavirus-Infektionswellen zu verzeichnen. Dies hat Sorgen aufkommen lassen, dass mit sinkenden Temperaturen im Herbst die Zahl der Krankenhausaufenthalte und Todesfälle wieder ansteigen könnte. Verbesserte Möglichkeiten zur Virenbekämpfung, insbesondere bessere Tests und Nachverfolgungsoptionen, haben bisher jedoch die Umsetzung gezielterer Gegenmaßnahmen anstelle von vollständigen Lockdowns ermöglicht. Darüber hinaus bieten weitgehend besser werdende Konjunkturdaten und die Erwartung eines wirksamen Coronavirus-Impfstoffs in den kommenden Monaten der Anlegerstimmung weiterhin Unterstützung.

Portfolio-Überblick

Der Fonds verbuchte während des Berichtszeitraums eine Rendite von 2,23 %, während die Benchmark mit 2,01 % rentierte. Die Outperformance war in erster Linie der Einzeltitelauswahl zuzuschreiben, wobei auf Sektorebene Telekommunikations- und Finanzwerte die höchsten Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds leisteten.

Auf Einzeltitelebene verstärkten vor dem Hintergrund einer über weite Strecken des Berichtszeitraums besser werdenden Stimmung langfristige Anleihen des Postdienstleisters Fedex, des Automobilherstellers General Motors und des Industrieunternehmens Trane Technologies das Ergebnis des Fonds. Auf der negativen Seite wirkte sich der Rückgang der Ölpreise während des Quartals negativ auf den Energiesektor aus, wovon auch unsere Position bei Enterprise Products betroffen war. Unsere Position am kurzen Ende der Kurve für Barclays belastete die Wertentwicklung ebenfalls, da sich die Spreads während des Quartals erholten.

Ausblick

Die Credit Spreads haben nach mehreren Monaten der Normalisierung wieder nachgegeben, da mehrere Faktoren die Risikostimmung belastet haben. Die wirtschaftliche Erholung scheint an Fahrt zu verlieren und die Infektionszahlen steigen weiterhin an, was eine Aufrechterhaltung oder sogar eine örtliche Verschärfung von Maßnahmen zur Kontaktbeschränkung erforderlich macht. Wir sind der Meinung, dass die wahrscheinliche Auslieferung eines Impfstoffs in den kommenden Monaten als weiterer positiver Katalysator für die Spreads dienen dürfte. Allerdings wird es eine Weile dauern, bis er für weite Teile der Bevölkerung zur Verfügung steht. Das Ausmaß der dauerhaften Schäden an der Wirtschaft und den Bilanzen von Unternehmen und Banken ist weiterhin ungewiss. Wir gehen jedoch davon aus, dass die Unternehmen im Zuge einer Erholung ihrer Cashflows beginnen werden, ihre Bilanzen zu sanieren. Die technische Lage ist weiterhin stark, da die Europäische Zentralbank und die US-Notenbank konstant Wertpapiere aufkaufen und wir davon ausgehen, dass sich die Emissionsvolumina von Unternehmensanleihen gegenüber ihrem Rekordniveau im zweiten und dritten Quartal abschwächen werden.

Hinsichtlich der wesentlichen kurzfristigen Risiken könnte eine umstrittene und knappe US-Wahl die Volatilität erhöhen. Gleiches gilt für eine beschleunigte Ausbreitung des Virus sowie die Wirksamkeit (oder Unwirksamkeit) der von Regierungen in dieser Hinsicht ergriffenen Maßnahmen. Diese Sorgen müssen vor dem Hintergrund der Tatsache betrachtet werden, dass sich die Bewertungen näher am beizulegenden Zeitwert bewegen. Daher gehen wir davon aus, dass sich die Märkte kurzfristiger innerhalb einer festen Spanne bewegen werden, bevor es 2021 im Nachgang einer wahrscheinlichen Verteilung von Impfstoffen zu einer weiteren Normalisierung kommt. Wir halten zwar an unserer Long-Gesamtposition fest, haben jedoch eine Rotation weg von Sektoren und Einzeltiteln vorgenommen, die sich im Zuge der jüngsten Rally gut entwickelt und nahezu das vor der Pandemie verzeichnete Niveau erreicht hatten. Darüber hinaus reduzierten wir im September unsere Positionen im Energiesektor aufgrund von Befürchtungen einer rückläufigen Ölnachfrage infolge eines langsameren Wachstums. Zudem dürfte eine Präsidentschaft Bidens aller Wahrscheinlichkeit nach eine verstärkte Regulierung von Energieunternehmen zur Folge haben. Wir nutzten die Erlöse, um uns selektiv an Neuemissionen zu beteiligen, von denen unsere Analysten stark überzeugt waren.

Global IG and Aggregate Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	75.709
Bankguthaben		68
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		284
Zinsforderungen		598
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	95
Summe Aktiva		76.754
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		551
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		39
Nicht realisierte Verluste aus Futures- Kontrakten	2.7	9
Summe Passiva		599
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		76.155

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 24. Juni 2020 bis zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		307
Realisierte Nettogewinne		1.386
Nicht realisierte Nettogewinne		1.799
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		72.663
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		76.155

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 24. Juni 2020 bis zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	432
Summe Erträge		432
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	87
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	37
Bankzinsen		1
Summe Aufwendungen		125
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		307
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		274
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		1.132
Realisierte Verluste aus Futures- Kontrakten		(69)
Realisierte Währungsgewinne		49
Realisierte Nettogewinne		1.386
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		1.713
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		95
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures- Kontrakten		(9)
Nicht realisierte Nettogewinne		1.799
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		3.492

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 24. Juni 2020 bis zum 30. September 2020

	I Acc Hedged AUD ^A	I Acc Hedged CHF ^A	I Acc Hedged EUR ^A	I Acc Hedged GBP ^A	I Acc USD ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.000	600	580	5.000.000	650
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.000	600	580	5.000.000	650
Nettoinventarwert je Anteil	10,1915	10,1703	10,1748	10,1921	10,1997

	L Acc Hedged GBP ^B	L Q Inc Hedged GBP ^B	X Acc Hedged GBP ^A	X Q Inc Hedged GBP ^B	Z Acc Hedged GBP ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	500	500	500	500	500
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	500	500	500	500	500
Nettoinventarwert je Anteil	9,9353	9,9293	10,1913	9,9293	10,2061

	Z Acc USD ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.000.000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.000.000
Nettoinventarwert je Anteil	10,2135

^ADie Anteilsklasse wurde am 24. Juni 2020 aufgelegt.^BDie Anteilsklasse wurde am 18. September 2020 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	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 96,39 %					
Anleihen 96,39 %					
Unternehmensanleihen 94,62 %					
Australien 0,38 %					
APT Pipelines (EMTN)	3,5000	22.03.2030	200.000	292	0,38
Österreich 0,60 %					
Mondi Finance Europe (EMTN)	2,3750	01.04.2028	346.000	455	0,60
Belgien 1,61 %					
Anheuser-Busch InBev	4,7000	01.02.2036	350.000	424	0,55
Anheuser-Busch InBev	4,3200	15.05.2047	341.000	280	0,37
Anheuser-Busch InBev (EMTN)	1,1500	22.01.2027	282.000	348	0,46
FBG Finance (MTN)	3,7500	06.09.2024	220.000	173	0,23
				1.225	1,61
Brasilien 0,56 %					
Klabin Finance	4,8750	19.09.2027	200.000	215	0,29
Rumo Luxembourg	5,2500	10.01.2028	200.000	209	0,27
				424	0,56
Kanada 0,82 %					
Rogers Communications	6,1100	25.08.2040	402.000	419	0,55
Teck Resources	6,2500	15.07.2041	180.000	209	0,27
				628	0,82
China 1,63 %					
China Overseas Finance Cayman VIII (EMTN)	2,7500	02.03.2030	354.000	360	0,47
Country Garden	5,1250	14.01.2027	210.000	223	0,29
Shimao Property	6,1250	21.02.2024	235.000	251	0,33
Shimao Property	4,7500	03.07.2022	200.000	205	0,27
Tencent (EMTN)	1,8100	26.01.2026	200.000	203	0,27
				1.242	1,63
Dänemark 0,94 %					
Orsted	VAR	09.12.2019	363.000	427	0,57
Orsted (EMTN)	2,1250	17.05.2027	204.000	285	0,37
				712	0,94

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Frankreich 5,37 %					
AXA (EMTN)	VAR	PERP	288.000	454	0,60
Banque Federative du Credit Mutuel	2,3750	21.11.2024	207.000	219	0,29
Banque Federative Du Credit Mutuel (EMTN)	1,8750	18.06.2029	400.000	502	0,65
BNP Paribas	VAR	12.08.2035	475.000	463	0,61
BNP Paribas	VAR	01.09.2028	200.000	233	0,31
Credit Agricole	VAR	PERP	205.000	246	0,32
Electricite de France	VAR	PERP	100.000	104	0,14
Electricite de France (EMTN)	5,5000	27.03.2037	200.000	375	0,49
Electricite de France (EMTN)	2,0000	09.12.2049	100.000	121	0,16
Engie	VAR	PERP	300.000	353	0,46
Orange (EMTN)	1,2500	07.07.2027	200.000	251	0,33
Orange (EMTN)	1,3750	04.09.2049	200.000	239	0,31
Orange (EMTN)	VAR	PERP	132.000	187	0,25
TOTAL (EMTN)	VAR	PERP	266.000	341	0,45
				4.088	5,37
Deutschland 2,73 %					
alstria office (REIT)	1,5000	23.06.2026	300.000	359	0,47
alstria office (REIT)	0,5000	26.09.2025	200.000	231	0,30
Deutsche Bank (EMTN)	VAR	03.09.2026	200.000	233	0,31
Deutsche Telekom International Finance	8,7500	15.06.2030	232.000	361	0,47
E.ON International Finance (EMTN)	6,7500	27.01.2039	300.000	670	0,89
Siemens Financieringsmaatschappij (EMTN)	1,7500	28.02.2039	161.000	223	0,29
				2.077	2,73
Indien 0,59 %					
Adani Electricity Mumbai	3,9490	12.02.2030	219.000	215	0,28
Bharti Airtel International Netherlands	3,3750	20.05.2021	200.000	237	0,31
				452	0,59
Irland 0,33 %					
CRH (EMTN)	1,2500	05.11.2026	200.000	248	0,33
Italien 1,65 %					
Enel	VAR	PERP	100.000	117	0,15
Enel Finance International (EMTN)	1,9660	27.01.2025	333.000	422	0,55
FCA Bank Ireland (EMTN)	0,2500	28.02.2023	377.000	440	0,58
Intesa Sanpaolo (EMTN)	VAR	PERP	250.000	279	0,37
				1.258	1,65

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Japan 0,85 %					
Mitsubishi UFJ Financial	3,4550	02.03.2023	335.000	357	0,46
Takeda Pharmaceutical	2,0500	31.03.2030	290.000	294	0,39
				651	0,85
Luxemburg 0,32 %					
SELP Finance	1,2500	25.10.2023	200.000	240	0,32
Mexiko 1,34 %					
America Movil	6,3750	01.03.2035	172.000	250	0,33
America Movil (EMTN)	0,7500	26.06.2027	370.000	445	0,58
BBVA Bancomer Texas	6,7500	30.09.2022	300.000	324	0,43
				1.019	1,34
Niederlande 2,83 %					
ABN AMRO Bank	VAR	27.03.2028	400.000	422	0,55
Cooperatieve Rabobank	VAR	PERP	200.000	241	0,32
ING Groep (EMTN)	VAR	22.03.2028	363.000	385	0,51
NN	VAR	08.04.2044	197.000	257	0,34
NN (EMTN)	VAR	PERP	201.000	256	0,34
Rabobank Nederland	VAR	26.05.2026	500.000	594	0,77
				2.155	2,83
Portugal 0,72 %					
EDP Finance	1,7100	24.01.2028	299.000	298	0,39
EDP Finance (EMTN)	1,6250	26.01.2026	200.000	252	0,33
				550	0,72
Rumänien 0,47 %					
NE Property	3,3750	14.07.2027	188.000	221	0,29
NE Property (EMTN)	1,8750	09.10.2026	123.000	134	0,18
				355	0,47
Russische Föderation 0,29 %					
Novolipetsk Steel	4,7000	30.05.2026	200.000	222	0,29
Spanien 2,91 %					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	VAR	16.01.2030	400.000	448	0,59
Banco Santander	3,1250	23.02.2023	400.000	419	0,55
CaixaBank (EMTN)	VAR	17.04.2030	200.000	237	0,31
Iberdrola International	VAR	PERP	300.000	376	0,49

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Telefonica Emisiones (EMTN)	1,4470	22.01.2027	400.000	502	0,66
Telefonica Europe	VAR	PERP	200.000	234	0,31
				2.216	2,91
Schweiz 2,37 %					
Credit Suisse	VAR	14.12.2023	500.000	521	0,69
Credit Suisse	VAR	PERP	200.000	215	0,28
Firmenich Productions Participations	1,7500	30.04.2030	150.000	190	0,25
Firmenich Productions Participations	1,3750	30.10.2026	150.000	185	0,24
UBS	VAR	13.08.2030	400.000	445	0,58
UBS Funding Switzerland	VAR	PERP	237.000	253	0,33
				1.809	2,37
Vereinigtes Königreich 11,27 %					
Aviva (EMTN)	VAR	05.07.2043	300.000	400	0,53
Barclays	4,3750	12.01.2026	945.000	1.061	1,38
BP Capital Markets	VAR	PERP	289.000	349	0,46
BP Capital Markets (EMTN)	0,8310	08.11.2027	210.000	252	0,33
ENW Finance	1,4150	30.07.2030	100.000	131	0,17
Experian Finance	2,7500	08.03.2030	265.000	286	0,38
Experian Finance (EMTN)	0,7390	29.10.2025	133.000	172	0,23
Firstgroup	5,2500	29.11.2022	173.000	228	0,30
Home	3,1250	27.03.2043	150.000	231	0,30
HSBC	4,2500	14.03.2024	830.000	890	1,16
Informa (EMTN)	1,2500	22.04.2028	129.000	139	0,18
Lloyds Bank Corporate Markets (EMTN)	1,7500	11.07.2024	710.000	942	1,23
Lloyds Banking (MTN)	4,2500	22.11.2027	300.000	241	0,32
National Grid (EMTN)	0,5530	18.09.2029	212.000	248	0,33
Natwest	VAR	14.08.2030	150.000	203	0,27
NGG Finance	VAR	05.12.1979	135.000	156	0,21
RELX Capital	4,0000	18.03.2029	220.000	259	0,34
RHP Finance	3,2500	05.02.2048	150.000	250	0,33
Tesco	6,1500	15.11.2037	215.000	278	0,37
Tesco Corporate Treasury Services (EMTN)	0,8750	29.05.2026	230.000	275	0,36
Tesco Property Finance 2	6,0517	13.10.2039	219.794	378	0,50
Virgin Media Secured Finance	5,5000	15.08.2026	266.000	278	0,36
Virgin Money UK (EMTN)	VAR	11.12.2030	170.000	221	0,29
Vodafone	4,3750	19.02.2043	215.000	250	0,33
Vodafone	VAR	03.10.1978	227.000	246	0,32
Vodafone	4,1250	30.05.2025	192.000	219	0,29
				8.583	11,27

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
USA 54,04 %					
AbbVie	3,2000	14.05.2026	525.000	579	0,76
AbbVie	4,4500	14.05.2046	360.000	431	0,57
Activision Blizzard	2,5000	15.09.1950	188.000	176	0,23
Activision Blizzard	1,3500	15.09.2030	45.000	44	0,06
Air Products and Chemicals	2,0500	15.05.2030	69.000	73	0,10
Alexandria Real Estate Equities	4,9000	15.12.2030	230.000	290	0,38
Alexandria Real Estate Equities	1,8750	01.02.2033	150.000	147	0,19
Amazon.com	1,5000	03.06.2030	340.000	348	0,46
Amazon.com	2,5000	03.06.1950	328.000	337	0,44
American International	4,1250	15.02.2024	160.000	177	0,23
American Tower	3,9500	15.03.2029	628.000	724	0,95
American Tower	0,5000	15.01.2028	125.000	145	0,19
American Tower	1,0000	15.01.2032	124.000	145	0,19
American Water Capital	3,4500	01.06.2029	192.000	221	0,29
Apple	2,4000	20.08.1950	373.000	375	0,49
Apple	3,7500	12.09.2047	285.000	353	0,46
Athene	4,1250	12.01.2028	240.000	261	0,34
Athene Global Funding	2,4500	20.08.2027	501.000	515	0,68
Baker Hughes	4,0800	15.12.2047	347.000	348	0,46
Ball	4,0000	15.11.2023	276.000	294	0,39
Bank of America	7,7500	14.05.2038	436.000	723	0,95
Bank of America	FRN	05.03.2024	473.000	475	0,62
Bank of America (EMTN)	7,0000	31.07.2028	500.000	920	1,20
Berry Global	1,0000	15.01.2025	200.000	226	0,30
Black Hills	3,0500	15.10.2029	410.000	447	0,59
Boston Gas	3,0010	01.08.2029	198.000	218	0,29
Boston Properties	3,2500	30.01.2031	234.000	253	0,33
Branch Banking & Trust	VAR	17.09.2029	396.000	411	0,54
Broadridge Financial Solutions	3,4000	27.06.2026	193.000	215	0,28
Campbell Soup	2,3750	24.04.2030	245.000	255	0,34
Campbell Soup	3,1250	24.04.1950	178.000	181	0,24
Centene	4,7500	15.01.2025	276.000	284	0,37
Charter Communications Operating Capital	6,3840	23.10.2035	218.000	300	0,39
Charter Communications Operating Capital	5,0500	30.03.2029	181.000	217	0,29
Charter Communications Operating Capital	4,4640	23.07.2022	167.000	177	0,23
Charter Communications Operating Capital	4,8000	01.03.2050	95.000	109	0,14
Chevron	2,9780	11.05.2040	268.000	290	0,38
Chubb INA	3,3500	15.05.2024	395.000	433	0,57
Citigroup	3,2000	21.10.2026	786.000	869	1,13
Citigroup	5,8750	30.01.2042	494.000	727	0,95

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Citizens Financial	3,2500	30.04.2030	500.000	553	0,73
Connecticut Light & Power	4,0000	01.04.2048	294.000	373	0,49
Constellation Brands	3,1500	01.08.2029	330.000	361	0,47
CVS Health	5,0500	25.03.2048	389.000	498	0,65
CVS Health	1,3000	21.08.2027	182.000	180	0,24
CVS Health	4,3000	25.03.2028	124.000	145	0,19
Dell International	6,0200	15.06.2026	250.000	294	0,39
Dell International	6,2000	15.07.2030	200.000	240	0,32
Dell International	5,3000	01.10.2029	80.000	92	0,12
Digital Dutch Finco	1,5000	15.03.2030	239.000	293	0,39
Digital Dutch Finco	0,6250	15.07.2025	200.000	238	0,31
Digital Dutch Finco	1,0000	15.01.2032	100.000	116	0,15
Digital Realty Trust	3,7000	15.08.2027	312.000	351	0,46
DR Horton	1,4000	15.10.2027	380.000	378	0,50
DR Horton	2,6000	15.10.2025	343.000	368	0,48
DTE Electric	4,0500	15.05.2048	226.000	286	0,37
DuPont	2,3000	15.07.2030	279.000	297	0,39
East Ohio Gas	3,0000	15.06.1950	508.000	518	0,68
Electronic Arts	4,8000	01.03.2026	359.000	426	0,56
Emerson Electric	0,8750	15.10.2026	163.000	162	0,21
Enterprise Products Operating	4,8000	01.02.2049	297.000	344	0,45
Equifax	3,1000	15.05.2030	272.000	297	0,39
Equifax	2,6000	01.12.2024	205.000	219	0,29
Essex Portfolio	3,3750	15.04.2026	228.000	254	0,33
Evergy	2,9000	15.09.2029	202.000	217	0,29
FedEx	5,2500	15.05.1950	296.000	402	0,53
Fidelity National Information Services	1,0000	03.12.2028	174.000	209	0,27
Fox	4,7090	25.01.2029	300.000	360	0,47
General Motors	6,7500	01.04.2046	162.000	200	0,26
General Motors Financial	5,1000	17.01.2024	325.000	355	0,47
George Washington University	4,1260	15.09.2048	148.000	182	0,24
Georgia-Pacific	1,7500	30.09.2025	211.000	220	0,29
Georgia-Pacific	7,7500	15.11.2029	145.000	217	0,28
Gilead Sciences	1,2000	01.10.2027	149.000	150	0,20
Hartford Financial Services	6,1000	01.10.2041	149.000	212	0,28
HCA	5,2500	15.06.2026	437.000	511	0,67
Ingersoll-Rand Luxembourg Finance	4,5000	21.03.2049	310.000	393	0,52
Intel	4,1000	11.05.2047	289.000	367	0,48
International Game Technology	3,5000	15.07.2024	219.000	254	0,33
International Paper	4,4000	15.08.2047	125.000	153	0,20
Iron Mountain	5,0000	15.07.2028	180.000	185	0,24

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
JPMorgan Chase	VAR	22.04.2031	754.000	805	1,06
JPMorgan Chase	6,4000	15.05.2038	334.000	511	0,67
Kilroy Realty	4,2500	15.08.2029	274.000	311	0,41
Laboratory of America	3,6000	01.09.2027	330.000	377	0,50
Microsoft	4,1000	06.02.2037	217.000	282	0,37
Mondelez International	1,5000	04.02.2031	121.000	118	0,16
Mondelez International	2,6250	04.09.1950	96.000	94	0,12
Moody's	4,2500	01.02.2029	454.000	544	0,71
Morgan Stanley	VAR	23.01.2030	599.000	717	0,94
Morgan Stanley	VAR	01.04.2031	316.000	364	0,48
Morgan Stanley	6,3750	24.07.2042	227.000	356	0,47
MPLX	4,8750	01.06.2025	200.000	227	0,30
MPLX	5,5000	15.02.2049	95.000	107	0,14
National Rural Utilities Cooperative Finance	4,3000	15.03.2049	195.000	254	0,33
Nestle	1,0000	15.09.2027	593.000	593	0,78
Netflix	3,0000	15.06.2025	175.000	214	0,28
Netflix	3,8750	15.11.2029	100.000	130	0,17
New York Life Global Funding(EMTN)	1,7500	15.12.2022	200.000	266	0,35
Parker-Hannifin	4,0000	14.06.2049	250.000	302	0,40
Parker-Hannifin	3,2500	14.06.2029	150.000	168	0,22
PepsiCo	3,3750	29.07.2049	250.000	290	0,38
Phillips 66	3,8500	09.04.2025	194.000	216	0,28
Phillips 66	4,8750	15.11.2044	172.000	205	0,27
Progressive	4,2000	15.03.2048	167.000	217	0,28
Prologis Euro Finance	0,6250	10.09.2031	375.000	439	0,58
Prudential Financial	3,9350	07.12.2049	383.000	436	0,57
Royalty Pharma	3,3000	02.09.2040	138.000	137	0,18
Royalty Pharma	1,7500	02.09.2027	110.000	110	0,15
Schlumberger Investment	2,6500	26.06.2030	289.000	292	0,38
Sealed Air	5,5000	15.09.2025	198.000	219	0,29
Sherwin-Williams	3,4500	01.06.2027	257.000	289	0,38
Simon Property	3,5000	01.09.2025	234.000	257	0,34
S&P Global	3,2500	01.12.2049	266.000	305	0,40
Texas Instruments	1,7500	04.05.2030	214.000	221	0,29
Texas Instruments	3,8750	15.03.2039	139.000	172	0,23
Thermo Fisher Scientific	2,8750	24.07.2037	116.000	173	0,23
T-Mobile USA	3,8750	15.04.2030	215.000	244	0,32
T-Mobile USA	3,5000	15.04.2025	159.000	175	0,23
Trane Technologies Luxembourg Finance	3,8000	21.03.2029	150.000	176	0,23
Union Pacific	4,3750	10.09.2038	435.000	538	0,71
UnitedHealth	5,9500	15.02.2041	243.000	365	0,48

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Verizon Communications	4,3290	21.09.2028	418.000	508	0,67
Verizon Communications	5,5000	16.03.2047	294.000	445	0,58
Verizon Communications	0,8750	08.04.2027	322.000	390	0,51
Verizon Communications	5,2500	16.03.2037	212.000	294	0,39
Verizon Communications	4,5220	15.09.2048	137.000	180	0,24
Vulcan Materials	3,5000	01.06.2030	123.000	138	0,18
Wells Fargo	VAR	02.06.2028	176.000	184	0,24
Wells Fargo (MTN)	VAR	30.10.2025	278.000	291	0,38
Welltower	4,8000	20.11.2028	186.000	282	0,37
Welltower	4,9500	01.09.2048	188.000	227	0,30
Weyerhaeuser	4,0000	15.04.2030	160.000	190	0,25
Wolverine World Wide	6,3750	15.05.2025	42.000	44	0,06
WRKCo	3,0000	15.09.2024	169.000	182	0,24
				41.154	54,04
Summe Unternehmensanleihen				72.055	94,62
Staatsanleihen 1,77 %					
Kanada 0,17 %					
Kanada (Regierung von)	2,7500	01.12.2048	125.000	131	0,17
USA 1,60 %					
US Treasury	0,6250	15.08.2030	343.000	341	0,45
US Treasury	1,2500	15.05.1950	355.000	338	0,44
US Treasury	1,6250	15.08.2029	158.000	172	0,23
US Treasury	2,0000	15.02.1950	140.000	159	0,21
US Treasury	1,3750	15.08.1950	147.000	144	0,19
US Treasury	1,1250	15.08.2040	65.000	64	0,08
				1.218	1,60
Summe Staatsanleihen				1.349	1,77
Summe Anleihen				73.404	96,39
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				73.404	96,39
Offene Investmentfonds 3,03 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund(Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			2.305	2.305	3,03
Summe Offene Investmentfonds				2.305	3,03

Derivate 0,11 %

Futures-Kontrakte (0,01 %)

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Nettovermögen %
CBT US Long Bond	21.12.2020	(2)	-	-
CBT US Ultra Bond	21.12.2020	(5)	8	0,02
10-jährige US-Note CBT	21.12.2020	8	2	-
CBT US 10 Year Ultra	21.12.2020	(32)	(21)	(0,02)
2-jährige US-Note CBT	31.12.2020	22	2	-
5-jährige US-Note CBT	31.12.2020	15	2	-
EUX Euro-Bobl	08.12.2020	3	-	-
EUX Euro Bund	08.12.2020	7	3	-
EUX Euro-Buxl 30 Year Bond	08.12.2020	(1)	(6)	(0,01)
EUX Euro-Schatz	08.12.2020	22	1	-
ICF Long Gilt	29.12.2020	(7)	-	-
MSE Canada 10 Year Bond	18.12.2020	(1)	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(9)	(0,01)

Devisenterminkontrakte 0,12 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Nettovermögen %
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2020	10.243	7.417	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	13.10.2020	60.000	44.092	1	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2020	6.134	6.706	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	5.933	7.001	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	51.208.705	66.347.842	(112)	(0,15)
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	5.126	6.641	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	5.121	6.634	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	5.000	6.494	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	5.000	6.494	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	5.000	6.494	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2020	45	64	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	35	32	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	41	35	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	423.154	329.328	(3)	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	42	33	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	40	31	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	38	30	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	38	30	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	38	30	-	-
Goldman Sachs	GBP	USD	29.10.2020	30.000	38.350	-	-
Royal Bank of Canada	USD	AUD	29.10.2020	412.129	564.000	8	0,01
Royal Bank of Canada	USD	CAD	29.10.2020	854.079	1.124.000	13	0,02

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Royal Bank of Canada	USD	EUR	29.10.2020	15.968.819	13.473.000	160	0,20
State Street	EUR	USD	29.10.2020	59.000	69.018	-	-
State Street	EUR	USD	29.10.2020	46.000	53.520	-	-
State Street	GBP	USD	29.10.2020	53.000	67.670	1	-
UBS	EUR	USD	29.10.2020	32.000	37.929	-	-
UBS	USD	EUR	07.10.2020	50.860	45.000	(2)	-
UBS	USD	EUR	29.10.2020	104.286	88.000	1	-
UBS	USD	EUR	29.10.2020	77.052	65.000	1	-
UBS	USD	GBP	29.10.2020	6.458.077	4.974.000	27	0,04
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						95	0,12
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						86	0,11
Summe Wertpapieranlagen						75.795	99,53
Sonstiges Nettovermögen						360	0,47
Summe Nettovermögen						76.155	100,00

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

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Global Government Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Global Government Bond um 2,86 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE World Government Bond TR USD Index, um 6,77 %.

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

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

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

Marktrückblick

Das globale wirtschaftliche Umfeld wurde zuletzt durch die Coronavirus-Pandemie dominiert. Diese droht, Verwerfungen zu verursachen, die sich als gravierender als diejenigen der globalen Finanzkrise erweisen könnten.

Im Oktober, kurz nach Beginn des Berichtszeitraums, erholte sich die Risikobereitschaft aufgrund von Erwartungen, dass sich die USA und China auf ein Handelsabkommen zubewegen würden. Gleichzeitig kam es auch bei den Brexit-Verhandlungen zu einer positiven Wende. Im November und Dezember blieb die Stimmung unter den Anlegern positiv, da sich erste Anzeichen auf eine Stabilisierung der Wirtschaftsdaten ausmachen ließen. Die Risikobereitschaft wurde durch eine Teilrücknahme zuvor im Zuge des Handelskrieges zwischen den USA und China auferlegter Importzölle im Dezember weiter gesteigert. Zusätzlich befeuert wurde die Risk-on-Stimmung durch Signale der US-Notenbank (Fed), sie werde ihre Zinsen bis auf Weiteres unverändert belassen. Die Märkte begrüßten den Ausgang der britischen Parlamentswahlen: Durch den deutlichen Wahlsieg der Konservativen Partei wurde die Gefahr einer neuerlichen Verstaatlichung bestimmter Branchen gebannt.

An den Finanzmärkten herrschte zu Beginn des neuen Jahrzehnts Optimismus, was nicht zuletzt dem Phase-1-Handelsabkommen zu verdanken war, das Mitte Januar 2020 zwischen den USA und China unterzeichnet wurde. Dieser Trend kehrte sich in der Folge jedoch abrupt um. Angst in Verbindung mit dem COVID-19-Ausbruch löste eine „Flucht in Sicherheit“ aus. Anleger wandten sich von Risikoanlagen ab und bevorzugten stattdessen staatliche Schuldtitel. Der Nachfrageanstieg führte dazu, dass die Kurse von Staatsanleihen stiegen und ihre Renditen sanken. Sowohl die US-Notenbank als auch die Bank of England senkten ihre Zinsen im März, während die Nachfrage nach defensiven Anlagen die Rendite auf die als Benchmark dienenden zehnjährigen US-Staatsanleihen stark drückte. Auch die Renditen deutscher Bundesanleihen und britischer Gilts sanken auf Rekordtiefs. Anfang März bemühten sich die Zentralbanken und politischen Entscheidungsträger weltweit, die negativen wirtschaftlichen Auswirkungen des Coronavirus abzumildern.

Während sich die wirtschaftlichen Sorgen verschärften und Maßnahmen zur Kontaktbeschränkung verschärft wurden, verkauften Anleger erneut fieberhaft Aktien zugunsten von Staatsanleihen, was die Kurse in die Höhe trieb und die Renditen drückte. So sanken die Renditen vieler Länder Mitte 2020 auf Rekordtiefs. Nach einer kurzen Korrektur im August verkauften Anleger globale Aktien erneut zugunsten von Staatsanleihen, da sie angesichts der zunehmenden wirtschaftlichen Unsicherheit risikoärmere Anlagen bevorzugten. Hierdurch wurden die Anleihekurse weiter in die Höhe getrieben.

Portfolio-Überblick

Die Performance des Portfolios war in erster Linie auf bedeutende Marktbewegungen im ersten Quartal 2020 zurückzuführen, während Zentralbanken weltweit aggressiv auf den von Covid-19 verursachten Schock reagierten. Australien, Deutschland, Long-Durationspositionen in US-Staatsanleihen und das vordere Ende der kanadischen und schwedischen Kurve wirkten sich jeweils positiv auf das Portfolio aus.

Aufgrund der Bewertungen, des Tempos der Bewegung an vielen Finanzmärkten und der erhöhten Volatilität wurden zahlreiche Positionen aufgelöst. Als die Renditen im März anstiegen, wurde die Duration im Portfolio jedoch erneut erhöht. Devisenpositionen leisteten ebenfalls einen positiven Nettobeitrag zur Rendite, was vor allem Long-Positionen im US-Dollar und im japanischen Yen zu verdanken war.

Ausblick

Unserer Einschätzung nach wird COVID-19 aufgrund der Veränderung des Verbraucherverhaltens gravierende und lang anhaltende wirtschaftliche Folgen haben. Dies bedeutet, dass die Geldpolitik auf absehbare Zeit locker bleiben muss. Wir halten aus Bewertungsgründen insgesamt eine Long-Durationsposition über die Märkte in den USA, im Vereinigten Königreich und in Australien, was teilweise durch Untergewichtungen in Europa und Kanada ausgeglichen wird. Darüber hinaus sind im Portfolio die südeuropäischen Länder untergewichtet, da die Spreads keine angemessene Vergütung für das dort vorherrschende unattraktive makroökonomische Umfeld bieten. Wir sind der Meinung, dass das weithin gelobte „Next Generation“-Rettungspaket der EU nicht ausreicht und zu spät kommt – insbesondere angesichts der Tatsache, dass es so aussieht, als würden die südeuropäischen Länder nur die Zuschüsse (und nicht die Kreditelemente) in Anspruch nehmen, da ansonsten eine verstärkte Aufsicht durch die Europäische Kommission erforderlich wäre. Es ist davon auszugehen, dass die Emissionen im Rahmen des von der EU verabschiedeten SURE-Programms (Support to mitigate Unemployment Risks in an Emergency, d. h. Unterstützung bei der Minderung von Arbeitslosigkeitsrisiken in einer Notlage) die Nachfrage nach den weiterhin teuren französischen Staatsanleihen kannelisieren wird. Frankreich muss im Vergleich zu anderen Ländern noch umfangreiche Emissionen vor Ende des Jahres 2020 auf den Markt bringen. Die SURE-Emissionen wurden zwar verschoben, allerdings nur um ein paar Wochen, und wir halten an unserer Untergewichtung gegenüber Finnland fest. Im Hinblick auf Währungen haben wir traditionelle „sichere Häfen“ wie den US-Dollar, den japanischen Yen und den Schweizer Franken weiterhin übergewichtet. Dies geht zulasten zyklischerer und stärker risikobehafteter Währungen wie dem australischen Dollar, dem neuseeländischen Dollar und dem Euro.

Rates Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	113.478
Bankguthaben		818
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		879
Zinsforderungen		343
Forderungen aus Zeichnungen		160
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		9.415
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	234
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	13
Nicht realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten	2.8	365
Summe Aktiva		125.705
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		9.738
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		18
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		12
Summe Passiva		9.768
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		115.937

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		196.855
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		762
Realisierte Nettogewinne		15.720
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.167)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		132.136
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(227.650)
Nettoertragsausgleich	10	(719)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		115.937

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.107
Bankzinsen		52
Summe Erträge		1.159
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	36
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	356
Sonstige Betriebskosten		5
Summe Aufwendungen		397
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		762
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		14.669
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(341)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(111)
Realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten		1.733
Realisierte Währungsverluste		(230)
Realisierte Nettogewinne		15.720
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(2.347)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		371
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(135)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Swap-Kontrakten		922
Nicht realisierte Währungsgewinne		22
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.167)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		15.315

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc USD	A Sinc GBP	I Acc Hedged EUR ^A	I Acc USD	X Acc USD ^B
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	700	116.009	-	350.991	700
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	217.190	500	6.377.431	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(32.667)	-	(5.310.466)	(700)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	700	300.532	500	1.417.956	-
Nettoinventarwert je Anteil	11,1298	1,2338	10,0097	9,7918	-

	Z Acc Hedged CNH ^C	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	10.544.533
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.696.884	2.324.458
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(9.001.792)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.696.884	3.867.199
Nettoinventarwert je Anteil	99,7289	19,8134

^A Die Anteilsklasse wurde am 3. September 2020 aufgelegt.^B Die Anteilsklasse wurde am 19. Mai 2020 geschlossen.^C Die Anteilsklasse wurde am 21. September 2020 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	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 97,88 %					
Anleihen 97,88 %					
Staatsanleihen 97,88 %					
Australien 2,57 %					
Australien (Commonwealth)	2,7500	21.11.2027	2.332.000	1.927	1,67
Australien (Commonwealth)	3,2500	21.04.2025	1.289.000	1.048	0,90
				2.975	2,57
Österreich 0,91 %					
Österreich (Republik)	1,5000	20.02.2047	388.000	619	0,54
Österreich (Republik)	0,5000	20.04.2027	346.000	434	0,37
				1.053	0,91
Belgien 1,20 %					
Belgien (Königreich)	1,7000	22.06.2050	535.920	860	0,74
Belgien (Königreich)	0,8000	22.06.2028	415.000	534	0,46
				1.394	1,20
Kanada 2,02 %					
Kanada (Regierung von)	2,0000	01.06.2028	1.681.000	1.406	1,21
Kanada (Regierung von)	2,5000	01.06.2024	1.162.000	941	0,81
				2.347	2,02
Finnland 2,72 %					
Finnland (Republik)	0,5000	15.09.2029	2.482.000	3.150	2,72
Frankreich 6,26 %					
Frankreich (Regierung von)	1,2500	25.05.2036	1.234.000	1.728	1,49
Frankreich (Regierung von)	-	25.05.2022	1.336.000	1.584	1,37
Frankreich (Regierung von)	1,5000	25.05.2050	978.907	1.507	1,30
Frankreich (Regierung von)	-	25.03.2024	1.019.000	1.222	1,05
Frankreich (Regierung von)	0,5000	25.05.2026	981.000	1.220	1,05
				7.261	6,26
Deutschland 6,86 %					
Deutschland (Bundesrepublik)	0,2500	15.02.2029	1.572.539	1.982	1,72
Deutschland (Bundesrepublik)	1,5000	15.02.2023	1.243.180	1.536	1,32
Deutschland (Bundesrepublik)	4,7500	04.07.2034	686.000	1.397	1,20
Deutschland (Bundesrepublik)	0,5000	15.02.2025	1.121.000	1.387	1,20

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Deutschland (Bundesrepublik)	2,5000	15.08.2046	454.991	909	0,78
Deutschland (Bundesrepublik)	-	15.08.1950	613.000	741	0,64
				7.952	6,86
Irland 0,60 %					
Irland (Republik)	1,3500	18.03.2031	511.000	694	0,60
Italien 6,24 %					
Italien (Republik)	1,5000	01.06.2025	2.016.000	2.504	2,16
Italien (Republik)	2,8000	01.12.2028	1.741.000	2.389	2,06
Italien (Republik)	2,9500	01.09.2038	795.000	1.163	1,00
Italien (Republik)	3,4500	01.03.2048	420.000	681	0,59
Italien (Republik)	3,1000	01.03.2040	333.000	497	0,43
				7.234	6,24
Japan 19,35 %					
Japan (Regierung von)	0,1000	01.01.2022	1.000.450.000	9.512	8,20
Japan (Regierung von)	0,1000	20.12.2028	502.300.000	4.823	4,16
Japan (Regierung von)	0,5000	20.12.2038	338.900.000	3.290	2,84
Japan (Regierung von)	1,5000	20.03.2045	244.950.000	2.860	2,47
Japan (Regierung von)	0,5000	20.03.2060	214.450.000	1.949	1,68
				22.434	19,35
Niederlande 1,05 %					
Niederlande (Königreich)	0,7500	15.07.2027	495.000	633	0,55
Niederlande (Königreich)	2,7500	15.01.2047	281.000	579	0,50
				1.212	1,05
Norwegen 0,91 %					
Norwegen (Königreich)	2,0000	24.05.2023	9.462.000	1.060	0,91
Spanien 4,14 %					
Spanien (Königreich)	1,4500	30.04.2029	1.679.000	2.195	1,89
Spanien (Königreich)	0,4500	31.10.2022	1.373.000	1.642	1,42
Spanien (Königreich)	2,7500	31.10.2024	726.000	960	0,83
				4.797	4,14
Vereinigtes Königreich 6,43 %					
UK Treasury	4,2500	07.12.2049	1.130.068	2.799	2,41
UK Treasury	4,7500	07.12.2038	762.998	1.691	1,46
UK Treasury	6,0000	07.12.2028	491.300	939	0,81
UK Treasury	0,6250	07.06.2025	522.000	697	0,60

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
UK Treasury	0,5000	22.10.1961	570.000	685	0,59
UK Treasury	0,5000	22.07.2022	495.000	646	0,56
				7.457	6,43
USA 36,62 %					
US Treasury	0,1250	30.04.2022	15.553.400	15.555	13,42
US Treasury	0,3750	30.04.2025	11.090.100	11.157	9,62
US Treasury	0,5000	30.04.2027	6.647.200	6.680	5,76
US Treasury	2,3750	15.11.2049	3.592.700	4.400	3,80
US Treasury	3,8750	15.08.2040	2.876.900	4.266	3,68
US Treasury	3,5000	15.02.2039	283.400	398	0,34
				42.456	36,62
Summe Staatsanleihen				113.476	97,88
Summe Anleihen				113.476	97,88
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				113.476	97,88
Offene Investmentfonds - null					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			2	2	-
Summe Offene Investmentfonds				2	-
Derivate 0,53 %					
Futures-Kontrakte 0,01 %					
Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %	
CBT US Ultra Bond	21.12.2020	(5)	8	0,01	
10-jährige US-Note CBT	21.12.2020	33	14	0,01	
CBT US 10 Year Ultra	21.12.2020	64	37	0,03	
EUX Euro-BTP	08.12.2020	(33)	(60)	(0,05)	
EUX Euro Bund	08.12.2020	(16)	(14)	(0,01)	
EUX Euro-OAT	08.12.2020	(17)	(23)	(0,02)	
MSE Canada 10 Year Bond	18.12.2020	(51)	5	-	
SFE Australia 10 Year Bond	15.12.2020	52	46	0,04	
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten				13	0,01

Devisenterminkontrakte 0,20 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Barclays Capital	CAD	USD	07.10.2020	166.000	125.484	(1)	-
Barclays Capital	EUR	USD	07.10.2020	2.414.000	2.806.360	25	0,02
Barclays Capital	EUR	USD	07.10.2020	730.000	862.426	(6)	(0,01)
Barclays Capital	GBP	USD	07.10.2020	2.940.867	3.829.000	(27)	(0,02)
Barclays Capital	GBP	USD	07.10.2020	370.000	472.276	6	0,01
Barclays Capital	NOK	USD	07.10.2020	2.123.000	227.926	(1)	-
Barclays Capital	NZD	AUD	07.10.2020	4.702.978	4.429.000	(66)	(0,06)
Barclays Capital	NZD	USD	07.10.2020	488.000	317.896	5	-
Barclays Capital	PLN	USD	07.10.2020	792.000	211.473	(7)	(0,01)
Barclays Capital	SEK	USD	07.10.2020	2.456.000	280.945	(7)	(0,01)
Barclays Capital	USD	AUD	07.10.2020	227.921	316.000	1	-
Barclays Capital	USD	CAD	07.10.2020	878.432	1.178.000	(3)	-
Barclays Capital	USD	CHF	07.10.2020	1.757.808	1.606.000	9	0,01
Barclays Capital	USD	CHF	07.10.2020	517.850	471.000	5	-
Barclays Capital	USD	EUR	07.10.2020	6.114.452	5.157.000	66	0,06
Barclays Capital	USD	EUR	07.10.2020	907.508	802.000	(33)	(0,03)
Barclays Capital	USD	EUR	07.10.2020	205.539	183.000	(9)	(0,01)
Barclays Capital	USD	ILS	07.10.2020	421.248	1.431.000	3	-
Barclays Capital	USD	JPY	07.10.2020	4.701.873	495.602.000	5	-
Barclays Capital	USD	JPY	07.10.2020	4.262.513	451.200.000	(13)	(0,01)
Barclays Capital	USD	JPY	07.10.2020	125.559	13.320.000	(1)	-
Barclays Capital	USD	SEK	07.10.2020	378.000	3.314.442	8	0,01
Barclays Capital	USD	SEK	07.10.2020	185.712	1.619.000	5	-
BNP Paribas	AUD	EUR	07.10.2020	1.619.590	979.000	13	0,01
BNP Paribas	CHF	NZD	07.10.2020	1.584.789	2.679.000	(46)	(0,04)
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2020	85.344.000	12.526.640	(18)	(0,02)
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2020	83.754.000	12.191.092	84	0,07
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2020	479.384	70.310	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2020	46.000	6.743	-	-
BNP Paribas	EUR	AUD	07.10.2020	735.000	1.189.941	9	0,01
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	5.000	5.900	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	07.10.2020	223.360.000	2.086.726	30	0,03
BNP Paribas	USD	CAD	07.10.2020	216.877	291.000	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	07.10.2020	98.062	83.000	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	07.10.2020	1.638.595	1.320.000	(68)	(0,06)
BNP Paribas	USD	JPY	07.10.2020	875.227	91.890.000	4	-
BNP Paribas	USD	JPY	07.10.2020	365.250	38.680.000	(1)	-
BNP Paribas	USD	NOK	07.10.2020	356.929	3.199.000	15	0,01
Citigroup	BRL	USD	25.11.2020	430.000	76.382	-	-
Citigroup	BRL	USD	25.11.2020	332.000	62.099	(3)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Citigroup	JPY	USD	07.10.2020	215.390.000	2.044.273	(3)	-
Citigroup	USD	BRL	25.11.2020	187.517	1.017.000	7	0,01
Citigroup	USD	CAD	07.10.2020	7.352.931	9.979.000	(118)	(0,10)
Citigroup	USD	EUR	07.10.2020	655.121	553.000	7	0,01
Citigroup	USD	GBP	07.10.2020	1.716.572	1.336.000	(11)	(0,01)
Citigroup	USD	GBP	07.10.2020	721.467	549.000	12	0,01
Citigroup	USD	MXN	07.10.2020	491.079	10.845.000	-	-
Citigroup	USD	PLN	07.10.2020	772.000	2.895.565	23	0,02
Citigroup	USD	ZAR	07.10.2020	460.284	8.069.000	(23)	(0,02)
Credit Agricole	USD	DKK	07.10.2020	43.302	273.000	-	-
Deutsche Bank	AUD	USD	07.10.2020	4.591.000	3.170.659	120	0,10
Deutsche Bank	JPY	USD	07.10.2020	350.460.000	3.350.629	(29)	(0,03)
Deutsche Bank	NOK	USD	07.10.2020	19.132.495	2.097.000	(52)	(0,05)
Deutsche Bank	PLN	USD	07.10.2020	4.161.000	1.047.096	29	0,03
Deutsche Bank	USD	EUR	07.10.2020	44.594	38.000	-	-
Deutsche Bank	USD	NOK	07.10.2020	3.044.757	27.524.000	103	0,09
Deutsche Bank	USD	ZAR	07.10.2020	142.212	2.401.000	(2)	-
Deutsche Bank	USD	ZAR	07.10.2020	101.796	1.743.000	(3)	-
Deutsche Bank	ZAR	USD	07.10.2020	3.353.000	193.865	7	0,01
Goldman Sachs	AUD	EUR	07.10.2020	1.643.000	993.340	13	0,01
Goldman Sachs	AUD	USD	07.10.2020	4.059.726	2.900.000	10	0,01
Goldman Sachs	AUD	USD	07.10.2020	186.000	133.546	-	-
Goldman Sachs	BRL	USD	07.10.2020	3.146.000	603.190	(45)	(0,04)
Goldman Sachs	BRL	USD	25.11.2020	3.555.000	628.758	1	-
Goldman Sachs	BRL	USD	25.11.2020	3.146.000	582.776	(25)	(0,02)
Goldman Sachs	DKK	USD	07.10.2020	359.000	57.444	(1)	-
Goldman Sachs	EUR	USD	07.10.2020	5.325.000	6.201.804	43	0,04
Goldman Sachs	EUR	USD	07.10.2020	4.466.000	5.247.156	(9)	(0,01)
Goldman Sachs	EUR	USD	07.10.2020	181.000	215.599	(3)	-
Goldman Sachs	GBP	USD	07.10.2020	306.000	390.300	5	-
Goldman Sachs	JPY	USD	07.10.2020	17.510.000	165.744	-	-
Goldman Sachs	MXN	USD	07.10.2020	24.708.000	1.098.039	21	0,02
Goldman Sachs	MXN	USD	07.10.2020	1.262.000	56.892	-	-
Goldman Sachs	SEK	NOK	07.10.2020	10.030.309	10.307.000	19	0,02
Goldman Sachs	USD	BRL	07.10.2020	583.554	3.146.000	25	0,02
Goldman Sachs	USD	BRL	25.11.2020	126.088	704.000	1	-
Goldman Sachs	USD	CHF	07.10.2020	3.340.150	3.022.000	50	0,04
Goldman Sachs	USD	DKK	07.10.2020	666.000	4.214.034	2	-
Goldman Sachs	USD	EUR	07.10.2020	1.061.562	894.000	13	0,01
Goldman Sachs	USD	GBP	07.10.2020	45.406	34.000	1	-
Goldman Sachs	USD	ILS	07.10.2020	68.551	233.000	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Nettovermögen %
Goldman Sachs	USD	NOK	07.10.2020	125.645	1.114.000	7	0,01
Goldman Sachs	USD	NOK	07.10.2020	42.599	386.000	1	-
Goldman Sachs	USD	SEK	07.10.2020	808.583	7.079.000	18	0,02
Goldman Sachs	USD	SGD	07.10.2020	21.177	29.000	-	-
Goldman Sachs	USD	ZAR	07.10.2020	177.243	2.967.000	(1)	-
Goldman Sachs	USD	ZAR	07.10.2020	126.594	2.162.000	(3)	-
HSBC	AUD	USD	07.10.2020	68.000	48.678	-	-
HSBC	BRL	USD	25.11.2020	2.808.000	501.787	(4)	-
HSBC	DKK	USD	07.10.2020	5.843.000	881.218	39	0,03
HSBC	MXN	USD	07.10.2020	23.429.000	1.037.407	23	0,02
HSBC	MXN	USD	07.10.2020	2.232.000	104.094	(3)	-
HSBC	PLN	USD	07.10.2020	317.000	82.888	(1)	-
HSBC	SEK	USD	07.10.2020	26.150.000	3.023.171	(101)	(0,09)
HSBC	SGD	USD	07.10.2020	1.104.000	791.866	17	0,01
HSBC	USD	BRL	25.11.2020	1.164.960	6.281.000	52	0,05
HSBC	USD	EUR	07.10.2020	3.169.022	2.705.000	(3)	-
HSBC	USD	GBP	07.10.2020	272.309	208.000	3	-
HSBC	USD	JPY	07.10.2020	3.548.010	373.288.000	11	0,01
HSBC	USD	MXN	07.10.2020	416.609	9.459.000	(12)	(0,01)
HSBC	USD	SEK	07.10.2020	3.615.907	33.747.000	(155)	(0,13)
JPM Chase	EUR	USD	07.10.2020	211.000	249.596	(2)	-
JPM Chase	ILS	USD	07.10.2020	2.161.000	628.266	4	-
JPM Chase	JPY	EUR	07.10.2020	92.000.000	732.844	12	0,01
JPM Chase	NOK	USD	07.10.2020	11.357.000	1.188.335	25	0,02
JPM Chase	USD	AUD	07.10.2020	62.001	85.000	1	-
JPM Chase	USD	EUR	07.10.2020	1.919.003	1.645.000	(10)	(0,01)
JPM Chase	USD	GBP	07.10.2020	195.095	147.000	5	-
JPM Chase	USD	JPY	07.10.2020	5.091.919	537.951.000	(6)	(0,01)
JPM Chase	USD	JPY	07.10.2020	818.529	87.910.000	(15)	(0,01)
JPM Chase	USD	NOK	07.10.2020	91.990	807.000	6	-
JPM Chase	USD	SGD	07.10.2020	78.152	107.000	-	-
Merrill Lynch	AUD	USD	07.10.2020	451.000	319.469	4	-
Merrill Lynch	CHF	USD	07.10.2020	464.000	507.040	(2)	-
Merrill Lynch	DKK	USD	07.10.2020	524.000	82.724	-	-
Merrill Lynch	EUR	USD	07.10.2020	2.422.094	2.849.000	(8)	(0,01)
Merrill Lynch	EUR	USD	07.10.2020	1.729.000	2.035.604	(8)	(0,01)
Merrill Lynch	EUR	USD	07.10.2020	914.000	1.084.433	(13)	(0,01)
Merrill Lynch	EUR	USD	07.10.2020	90.000	105.616	-	-
Merrill Lynch	GBP	USD	07.10.2020	1.678.000	2.184.456	(15)	(0,01)
Merrill Lynch	ILS	USD	07.10.2020	558.000	163.047	-	-
Merrill Lynch	JPY	USD	07.10.2020	18.670.000	179.052	(2)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Merrill Lynch	USD	AUD	07.10.2020	797.114	1.103.000	7	0,01
Merrill Lynch	USD	CAD	07.10.2020	142.392	191.000	(1)	-
Merrill Lynch	USD	EUR	07.10.2020	12.403.960	10.448.000	151	0,13
Merrill Lynch	USD	EUR	07.10.2020	3.304.793	2.803.000	17	0,02
Merrill Lynch	USD	GBP	07.10.2020	2.546.721	1.939.000	40	0,03
Merrill Lynch	USD	JPY	07.10.2020	18.993.000	1.996.540.361	73	0,06
Merrill Lynch	USD	JPY	07.10.2020	4.255.807	452.391.000	(31)	(0,03)
Merrill Lynch	USD	JPY	07.10.2020	764.316	81.120.000	(4)	-
Merrill Lynch	USD	JPY	07.10.2020	323.936	34.002.000	2	-
Merrill Lynch	USD	ZAR	07.10.2020	5.255.519	91.033.000	(198)	(0,17)
Morgan Stanley	AUD	USD	07.10.2020	1.555.000	1.108.181	6	0,01
Morgan Stanley	AUD	USD	07.10.2020	709.000	509.389	(1)	-
Morgan Stanley	CAD	USD	07.10.2020	157.000	118.654	(1)	-
Morgan Stanley	GBP	USD	07.10.2020	17.000	22.456	-	-
Morgan Stanley	NZD	AUD	07.10.2020	5.000.000	4.671.718	(43)	(0,04)
Morgan Stanley	USD	AUD	07.10.2020	348.237	493.000	(5)	-
Morgan Stanley	USD	CAD	07.10.2020	175.883	235.000	-	-
Morgan Stanley	USD	GBP	07.10.2020	1.045.355	820.000	(15)	(0,01)
Morgan Stanley	USD	GBP	07.10.2020	104.894	80.000	1	-
Morgan Stanley	USD	JPY	07.10.2020	2.610.960	273.440.000	20	0,02
Royal Bank of Canada	AUD	USD	07.10.2020	807.000	583.710	(5)	-
Royal Bank of Canada	AUD	USD	07.10.2020	73.000	53.179	(1)	-
Royal Bank of Canada	CAD	USD	07.10.2020	2.272.000	1.699.121	2	-
Royal Bank of Canada	CAD	USD	07.10.2020	209.000	155.727	1	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	07.10.2020	61.000	72.231	(1)	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	07.10.2020	43.000	50.955	(1)	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.2020	216.000	286.277	(7)	(0,01)
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.2020	143.000	190.216	(5)	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.2020	84.000	110.658	(2)	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	07.10.2020	47.000	60.824	-	-
Royal Bank of Canada	JPY	USD	07.10.2020	2.018.406.000	18.812.550	316	0,26
Royal Bank of Canada	JPY	USD	07.10.2020	170.654.000	1.603.394	14	0,01
Royal Bank of Canada	JPY	USD	07.10.2020	95.569.000	901.982	4	-
Royal Bank of Canada	MXN	USD	07.10.2020	11.634.000	507.517	19	0,02
Royal Bank of Canada	NOK	USD	07.10.2020	9.089.000	993.909	(23)	(0,02)
Royal Bank of Canada	SGD	USD	07.10.2020	242.000	175.797	1	-
Royal Bank of Canada	USD	CAD	07.10.2020	956.926	1.267.000	8	0,01
Royal Bank of Canada	USD	CAD	07.10.2020	890.861	1.180.000	7	0,01
Royal Bank of Canada	USD	CAD	07.10.2020	66.474	88.000	1	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	07.10.2020	2.509.883	2.109.000	36	0,03
Royal Bank of Canada	USD	EUR	07.10.2020	984.881	837.000	3	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Royal Bank of Canada	USD	EUR	07.10.2020	119.011	100.000	2	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	07.10.2020	103.341	89.000	(1)	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	07.10.2020	63.489	53.000	1	-
Royal Bank of Canada	USD	GBP	07.10.2020	711.387	559.000	(11)	(0,01)
Royal Bank of Canada	USD	GBP	07.10.2020	149.699	114.000	2	-
Royal Bank of Canada	USD	GBP	07.10.2020	57.862	44.000	1	-
Royal Bank of Canada	USD	JPY	07.10.2020	757.365	80.030.000	(1)	-
Royal Bank of Canada	USD	JPY	07.10.2020	548.991	57.679.000	2	-
Royal Bank of Canada	USD	MXN	07.10.2020	68.282	1.496.000	1	-
Royal Bank of Canada	ZAR	USD	07.10.2020	25.601.643	1.514.000	20	0,02
Société Générale	GBP	USD	07.10.2020	130.000	171.099	(3)	-
Société Générale	JPY	USD	07.10.2020	1.118.010.000	10.544.905	50	0,04
Société Générale	NOK	USD	07.10.2020	1.415.000	148.404	3	-
Société Générale	USD	GBP	07.10.2020	227.497	175.000	1	-
State Street	AUD	USD	07.10.2020	148.000	102.717	3	-
State Street	AUD	USD	07.10.2020	63.000	46.209	(1)	-
State Street	CAD	USD	07.10.2020	6.894.632	5.139.000	23	0,02
State Street	CAD	USD	07.10.2020	3.016.000	2.288.932	(31)	(0,03)
State Street	CAD	USD	07.10.2020	724.000	550.124	(8)	(0,01)
State Street	CAD	USD	07.10.2020	354.000	268.219	(3)	-
State Street	CAD	USD	07.10.2020	84.000	64.307	(1)	-
State Street	CHF	USD	07.10.2020	3.255.000	3.575.843	(32)	(0,03)
State Street	CHF	USD	07.10.2020	352.000	380.599	3	-
State Street	EUR	JPY	07.10.2020	1.707.666	209.700.000	16	0,01
State Street	EUR	USD	07.10.2020	12.634.000	14.877.069	(60)	(0,05)
State Street	EUR	USD	07.10.2020	1.161.000	1.383.449	(22)	(0,02)
State Street	EUR	USD	07.10.2020	680.000	799.805	(2)	-
State Street	EUR	USD	07.10.2020	587.000	700.961	(13)	(0,01)
State Street	EUR	USD	07.10.2020	476.000	557.273	1	-
State Street	EUR	USD	07.10.2020	312.000	370.205	(4)	-
State Street	EUR	USD	07.10.2020	148.000	175.534	(2)	-
State Street	EUR	USD	07.10.2020	86.000	101.890	(1)	-
State Street	EUR	USD	07.10.2020	30.000	35.214	-	-
State Street	EUR	USD	07.10.2020	28.000	33.122	-	-
State Street	GBP	USD	07.10.2020	1.026.000	1.350.295	(24)	(0,02)
State Street	GBP	USD	07.10.2020	477.000	610.908	6	-
State Street	GBP	USD	07.10.2020	301.000	395.052	(6)	(0,01)
State Street	GBP	USD	07.10.2020	136.000	178.071	(2)	-
State Street	GBP	USD	07.10.2020	81.000	104.498	-	-
State Street	GBP	USD	07.10.2020	79.000	104.357	(2)	-
State Street	ILS	USD	07.10.2020	239.000	68.710	1	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
State Street	JPY	USD	07.10.2020	599.381.000	5.579.143	101	0,09
State Street	JPY	USD	07.10.2020	208.970.000	1.969.187	11	0,01
State Street	JPY	USD	07.10.2020	155.041.000	1.468.639	1	-
State Street	JPY	USD	07.10.2020	46.490.000	443.098	(3)	-
State Street	JPY	USD	07.10.2020	41.896.000	394.702	2	-
State Street	JPY	USD	07.10.2020	32.790.000	311.162	-	-
State Street	MXN	USD	07.10.2020	1.533.000	68.312	1	-
State Street	NOK	USD	07.10.2020	1.749.000	195.812	(9)	(0,01)
State Street	NOK	USD	07.10.2020	1.210.000	133.220	(4)	-
State Street	NZD	USD	07.10.2020	164.000	110.883	(2)	-
State Street	NZD	USD	07.10.2020	92.000	61.920	(1)	-
State Street	PLN	USD	07.10.2020	223.000	57.335	-	-
State Street	SEK	USD	07.10.2020	693.000	79.760	(2)	-
State Street	SEK	USD	07.10.2020	480.000	55.246	(2)	-
State Street	SGD	USD	07.10.2020	111.000	80.642	1	-
State Street	USD	AUD	07.10.2020	1.133.305	1.570.000	8	0,01
State Street	USD	AUD	07.10.2020	310.797	436.000	(2)	-
State Street	USD	AUD	07.10.2020	205.551	286.000	1	-
State Street	USD	AUD	07.10.2020	171.102	243.000	(3)	-
State Street	USD	AUD	07.10.2020	104.799	152.000	(4)	-
State Street	USD	AUD	07.10.2020	86.730	120.000	1	-
State Street	USD	AUD	07.10.2020	75.733	105.000	-	-
State Street	USD	CAD	07.10.2020	287.566	383.000	1	-
State Street	USD	CHF	07.10.2020	165.851	151.000	1	-
State Street	USD	CHF	07.10.2020	106.504	97.000	1	-
State Street	USD	CHF	07.10.2020	102.592	93.000	1	-
State Street	USD	CHF	07.10.2020	43.651	40.000	-	-
State Street	USD	DKK	07.10.2020	87.586	550.000	1	-
State Street	USD	EUR	07.10.2020	2.376.147	2.039.000	(15)	(0,01)
State Street	USD	EUR	07.10.2020	1.999.965	1.779.000	(86)	(0,07)
State Street	USD	EUR	07.10.2020	1.106.493	935.000	10	0,01
State Street	USD	EUR	07.10.2020	527.617	447.000	3	-
State Street	USD	EUR	07.10.2020	173.746	147.000	1	-
State Street	USD	EUR	07.10.2020	51.970	44.000	-	-
State Street	USD	EUR	07.10.2020	50.224	43.000	-	-
State Street	USD	EUR	07.10.2020	45.017	38.000	-	-
State Street	USD	EUR	07.10.2020	44.996	38.000	-	-
State Street	USD	GBP	07.10.2020	172.174	131.000	3	-
State Street	USD	GBP	07.10.2020	43.010	33.000	-	-
State Street	USD	JPY	07.10.2020	1.013.175	106.763.000	1	-
State Street	USD	JPY	07.10.2020	1.005.794	106.720.000	(6)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
State Street	USD	JPY	07.10.2020	821.690	87.470.000	(7)	(0,01)
State Street	USD	MXN	07.10.2020	596.218	13.338.000	(8)	(0,01)
State Street	USD	MXN	07.10.2020	228.000	5.093.986	(3)	-
State Street	USD	MXN	07.10.2020	221.492	4.954.000	(3)	-
State Street	USD	NZD	07.10.2020	248.388	373.000	2	-
State Street	USD	NZD	07.10.2020	194.423	298.000	(3)	-
State Street	USD	NZD	07.10.2020	123.360	189.000	(2)	-
State Street	USD	PLN	07.10.2020	97.663	362.000	4	-
State Street	USD	SEK	07.10.2020	102.598	932.000	(2)	-
State Street	USD	SEK	07.10.2020	93.211	826.000	1	-
State Street	ZAR	USD	07.10.2020	57.463.000	3.409.637	33	0,03
State Street	ZAR	USD	07.10.2020	1.382.000	81.894	1	-
State Street	ZAR	USD	07.10.2020	870.000	51.034	1	-
UBS	AUD	USD	07.10.2020	139.000	99.930	-	-
UBS	CHF	GBP	07.10.2020	3.016.000	2.549.332	(12)	(0,01)
UBS	DKK	USD	07.10.2020	1.261.000	199.420	(1)	-
UBS	EUR	USD	07.10.2020	4.119.000	4.869.428	(39)	(0,03)
UBS	EUR	USD	07.10.2020	436.000	491.093	20	0,02
UBS	JPY	AUD	07.10.2020	91.422.974	1.198.000	8	0,01
UBS	JPY	USD	07.10.2020	969.712.000	9.183.348	6	0,01
UBS	JPY	USD	07.10.2020	49.200.000	467.176	(1)	-
UBS	PLN	USD	07.10.2020	106.000	28.630	(1)	-
UBS	USD	AUD	07.10.2020	1.643.731	2.297.000	(3)	-
UBS	USD	AUD	07.10.2020	265.691	371.000	-	-
UBS	USD	BRL	25.11.2020	434.164	2.289.000	29	0,02
UBS	USD	EUR	07.10.2020	1.465.591	1.235.000	17	0,01
UBS	USD	EUR	07.10.2020	1.370.920	1.169.000	-	-
UBS	USD	GBP	07.10.2020	686.340	532.000	(1)	-
UBS	USD	MXN	07.10.2020	160.230	3.704.000	(7)	(0,01)
UBS	USD	NZD	07.10.2020	6.167.655	9.541.000	(139)	(0,12)
UBS	USD	SGD	07.10.2020	530.000	729.212	(4)	-
UBS	ZAR	USD	07.10.2020	9.699.000	569.770	11	0,01
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						234	0,20

Swap-Kontrakte 0,32 %

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Barclays	GBP	15.04.2023	3.920.000	UK RPI	3,2250 %	145	0,12
Citigroup	USD	03.07.2025	4.800.000	Dreimonats- LIBOR USD	0,4860 %	3	-
Goldman Sachs	EUR	15.09.2030	1.630.000	EUR EXT CPI	0,9513 %	18	0,02
UBS	AUD	01.05.2024	19.300.000	3-Monats-AUD- BBR-BBSW	0,6000 %	41	0,04
UBS	AUD	01.05.2024	17.159.000	3-Monats-AUD- BBR-BBSW	0,6000 %	36	0,03
UBS	GBP	15.04.2023	3.080.000	UK RPI	3,2250 %	115	0,10
UBS	USD	03.07.2025	12.300.000	Dreimonats- LIBOR USD	0,4860 %	7	0,01
Nicht realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten						365	0,32
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						612	0,53
Summe Wertpapieranlagen						114.090	98,41
Sonstiges Nettovermögen						1.847	1,59
Summe Nettovermögen						115.937	100,00

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

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Global Innovation Equity Fund (vormals Technology Equity)

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Global Innovation Equity um 45,19 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI ACWI Information Technology TR Index, um 11,00 %.

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

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

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

Marktrückblick

Trotz einzigartiger Herausforderungen, darunter und eine globale Pandemie und dauerhafte Handelsspannungen, erzielten Technologieaktien während des Jahres zweistellige Renditen. Der Berichtszeitraum begann vielversprechend, mit Optimismus über die Einführung von 5G-Technologien und einen Durchbruch im Handelsstreit zwischen den USA und China. Allerdings musste der Sektor – wie alle anderen auch – im ersten Quartal 2020 eine massive Korrektur hinnehmen, als COVID-19 die Welt zu überrollen drohte. Die weitläufigen Reiseverbote und landesweiten Lockdowns zur Abflachung der Infektionskurve ließen Angst vor einer globalen Rezession aufkommen. Die Kursverluste erwiesen sich jedoch als kurzlebig, da die Krise eine Vielzahl günstiger Trends beschleunigte, die sich aus Bereichen wie Remote-Arbeit, Cloud Computing und E-Commerce ergaben. Aggressive fiskal- und geldpolitische Konjunkturmaßnahmen, positive Meldungen über potenzielle COVID-19-Impfstoffe und solide Gewinne von Benchmark-Schwergewichten boten weitere Unterstützung. Begrenzt wurden die Zugewinne allerdings durch die erneute Verschärfung der Spannungen zwischen den USA und China, in deren Rahmen Präsident Donald Trump neue Sanktionen gegen chinesische Technologie-Unternehmen wie Huawei und beliebte Social-Media-Apps verhängte.

Im September 2020 wurde die Strategie des Fonds erweitert, um ihm Anlagen in alle Formen von Innovationen zu erlauben. Hierdurch ist das Portfolio in der Lage, seine Engagements auf Sektoren außerhalb des Technologiebereichs auszuweiten, beispielsweise auf Titel in den Konsum-, Gesundheits- oder Finanzsektoren. Diese Änderung wurde vorgenommen, da zunehmend deutlich wurde, dass Innovationen auf der Basis neuer Technologien in sämtlichen Wirtschaftssektoren zu finden sind, und zwar unabhängig davon, ob ein Unternehmen als Technologieunternehmen eingestuft ist oder nicht. Amazon ist ein Paradebeispiel hierfür: Es ist zwar dem Sektor der Nichtbasiskonsumgüter zugeordnet, in Wahrheit ist es jedoch ein Technologieunternehmen, das den Nichtbasiskonsumgütersektor dank kontinuierlicher Innovationen völlig neu gestaltet.

Portfolio-Überblick

Der Fonds übertraf die Benchmark, da die positive Einzeltitelauswahl die ungünstige Vermögensallokation ausglich.

Unser Engagement im Halbleiter-Teilsektor leistete den höchsten Beitrag. Hier legte insbesondere die Aktie des Grafikchipherstellers Nvidia um mehr als 200 % zu. Anleger zeigten sich bezüglich der Aussichten auf Wachstum in seinem Segment für Rechenzentrumschips äußerst optimistisch, da der Bedarf durch Heimarbeit während der Pandemie zunahm. Zudem meldete das Unternehmen für sein Juni-Quartal einen Rekordumsatz. Die Tatsache, dass der Fonds Intel gemieden hatte, wirkte sich ebenfalls positiv auf die Wertentwicklung aus, da Chiphersteller weiterhin mit Herausforderungen zu kämpfen hatten.

Zu den übrigen Positionen, die die Rendite verstärkten, zählte auch der Spezialist für Cloud-Software Five9. Dies war ein weiteres Unternehmen, das von den mit COVID-19 verbundenen Verwerfungen profitierte, da immer mehr Firmen seine cloudbasierten Lösungen für die Arbeit im Home Office nutzten.

Unterdessen verstärkte das israelische Digitaldruckunternehmen Kornit Digital, das erst kürzlich ins Portfolio aufgenommen worden war, die Performance des Fonds, da sich die Nachfrage nach seinen gewerblichen Digitaldruckern der nächsten Generation als widerstandsfähig erwies. Seine Produkte passen gut zu den strukturellen Nachfragetrends nach kleineren Stückzahlen und umweltfreundlicheren Produktionsmethoden in der Bekleidungsindustrie. Zudem zeigten sich Anleger bezüglich seiner laufenden Partnerschaft mit dem E-Commerce-Giganten Amazon optimistisch. Wir haben Kornit zu Beginn des Berichtszeitraums ins Portfolio aufgenommen und sind der Meinung, dass seine überlegene Produktqualität ihm langfristig weitere Marktanteile beschern wird. Die Position in Amazon erwies sich dank robuster E-Commerce-Umsätze ebenfalls als günstig.

Die untergewichtete Position in Apple hingegen erwies sich als erheblicher Schwachfaktor. Die Aktie des US-Technologiegiganten legte nach Bekanntgabe eines Aktiensplits deutlich zu. Zudem fielen die Prognosen zum Umsatz mit neuen iPhones und anderen Produkten robust aus. Unsere Positionen bei der Google-Muttergesellschaft Alphabet sowie beim Zahlungsriesen Visa erwiesen sich ebenfalls als ungünstig, da ihre Aktienkurse zwar stiegen, jedoch nicht mit der breiteren Benchmark mithalten konnten.

Hinsichtlich der Portfolioaktivitäten nahmen wir im Zuge der Strategieanpassung eine Repositionierung des Portfolios vor. Hierdurch waren wir in der Lage, über ein thematisches Rahmenkonzept in innovative Unternehmen aus anderen Sektoren als nur dem Informationstechnologiebereich zu investieren.

Ausblick

Es besteht erhebliche mittelfristige Unsicherheit, da neue Coronavirus-Infektionswellen die Regierungen zwingen könnten, erneut Lockdowns zu verhängen. Dies könnte die aufkeimende Erholung in eine scharfe – und möglicherweise lang anhaltende – weltweite Rezession umkehren. Fiskal- und geldpolitische Konjunkturmaßnahmen werden helfen, eine vollständige Erholung hängt jedoch nach wie vor von der Entwicklung und Verfügbarkeit eines wirksamen Impfstoffs ab. Darüber hinaus könnte auch der anhaltende Streit zwischen den USA und China, der zunehmend auf den Technologiesektor übergreift, den globalen Handel und die Finanzmärkte stören.

In solchen unsicheren Zeiten sind eine solide Bottom-up-Analyse und effektive Einzeltitelauswahlstrategien noch wichtiger. Es gibt zwei Aspekte, die wir sehr genau betrachten. Der eine betrifft die Frage, wie sich normalisierte Erträge im Zuge dieser Krise gestalten. Der andere befasst sich damit, ob Unternehmen gut für die Zeit nach COVID-19 aufgestellt sind. In dieser Hinsicht sind die Aussichten für die Positionen des Portfolios weiterhin vielversprechend. Viele sind an langfristigen strukturellen Wachstumstrends beteiligt, darunter die zunehmende Nutzung digitaler Dienste, neue Technologien und die steigende Nachfrage nach Finanz- und Gesundheitsdiensten. Wir halten an unserem Bottom-up-Anlageansatz fest, der sich darauf konzentriert, substanzstarke Unternehmen zu attraktiven Bewertungen aufzuspüren. Gleichzeitig setzen wir uns aktiv mit den jeweiligen Managementteams auseinander, um eine robuste Corporate Governance und hohe Nachhaltigkeitsstandards zu gewährleisten.

Global Equity Team
Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	346.522
Bankguthaben		36
Zins- und Dividendenforderungen		208
Forderungen aus Zeichnungen		2.799
Sonstige Vermögenswerte		257
Summe Aktiva		349.822
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		526
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		952
Summe Passiva		1.478
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		348.344

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		216.800
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(3.527)
Realisierte Nettogewinne		107.310
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.246)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		326.449
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(297.442)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		348.344

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.609
Erträge aus Wertpapierleihe	16	2
Bankzinsen		6
Summe Erträge		1.617
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	4.619
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	519
Sonstige Betriebskosten		6
Summe Aufwendungen		5.144
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(3.527)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		107.106
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		66
Realisierte Währungsgewinne		138
Realisierte Nettogewinne		107.310
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(1.247)
Nicht realisierte Währungsgewinne		1
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.246)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		102.537

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc EUR ^A	A Acc GBP	A Acc USD	I Acc Hedged EUR ^A	I Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	1.597.405	25.602.044	-	156.837
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	500	435.124	32.101.187	500	1.131.905
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(303.021)	(29.974.833)	-	(976.496)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	500	1.729.508	27.728.398	500	312.246
Nettoinventarwert je Anteil	10,2448	7,6462	9,8800	10,1593	38,4239

	S Acc USD	X Acc GBP	X Acc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	119.683	267.896	25.845	650
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	20.012	529.947	74.895	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(26.443)	(420.750)	(62.560)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	113.252	377.093	38.180	650
Nettoinventarwert je Anteil	232,8616	36,4614	29,3535	19,3268

^A Die Anteilsklasse wurde am 7. September 2020 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	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 98,24 %			
Aktien 98,24 %			
Argentinien 1,93 %			
MercadoLibre	6.200	6.708	1,93
Australien 3,82 %			
CSL	34.100	7.047	2,02
Xero	86.900	6.254	1,80
		13.301	3,82
China 5,71 %			
Alibaba	25.100	7.375	2,11
Ping An Insurance	676.000	6.937	1,99
WuXi Biologics (Cayman)	230.000	5.593	1,61
		19.905	5,71
Deutschland 5,50 %			
CTS Eventim [®]	108.700	5.291	1,52
Hypoport	12.000	7.466	2,14
Jungheinrich	184.400	6.394	1,84
		19.151	5,50
Israel 11,91 %			
CyberArk	65.300	6.757	1,94
Fiverr International	59.800	8.313	2,39
Kornit Digital	177.700	11.526	3,30
Maytronics	496.700	7.655	2,20
NICE	32.000	7.247	2,08
		41.498	11,91
Japan 3,12 %			
Keyence Corp	23.400	10.871	3,12
Niederlande 10,07 %			
Adyen	6.400	11.806	3,39
ASML	19.200	7.086	2,03
Just Eat Takeaway.com	64.700	7.256	2,08
NXP Semiconductors	71.700	8.943	2,57
		35.091	10,07

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Schweiz 2,28 %			
Tecan	15.900	7.946	2,28
Taiwan 3,32 %			
TSMC (ADR)	142.700	11.571	3,32
Vereinigtes Königreich 4,51 %			
Abcam	548.900	8.658	2,48
AstraZeneca	64.600	7.062	2,03
		15.720	4,51
USA 46,07 %			
Activision Blizzard	86.400	6.991	2,01
Alphabet	8.200	12.014	3,45
Amazon.com	6.670	20.992	6,04
Autodesk	36.700	8.472	2,43
Axon	84.200	7.635	2,19
Booking Holdings	2.800	4.787	1,37
Boston Scientific	279.200	10.664	3,06
Equinix	9.100	6.910	1,98
Globus Medical	162.300	8.035	2,31
Insulet	33.000	7.819	2,24
Intercontinental Exchange	84.800	8.479	2,43
Mastercard 'A'	30.200	10.205	2,93
Microsoft	88.000	18.499	5,32
Netflix	13.700	6.848	1,97
NIKE	64.500	8.097	2,32
UnitedHealth	23.100	7.195	2,07
Walt Disney	54.700	6.790	1,95
		160.432	46,07
Summe Aktien		342.194	98,24
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		342.194	98,24
Offene Investmentfonds 1,24 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund(Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	4.328	4.328	1,24
Summe Offene Investmentfonds		4.328	1,24

Derivate - null

Devisenterminkontrakte null

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Nettovermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	5.000	5.900	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	156	183	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	105	125	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	128	108	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	127	109	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						-	-
Summe Wertpapieranlagen						346.522	99,48
Sonstiges Nettovermögen						1.822	0,52
Summe Nettovermögen						348.344	100,00

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

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

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Global Mid-Cap Equity Fund

Für den Berichtszeitraum zum 30. September 2020

Einführung des Fonds

Die CSSF hat den Fonds am 12. Dezember 2019 zur Auflegung zugelassen. Die Erstberechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 22. April 2020.

Performance

Im Berichtszeitraum zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse X des Global Mid-Cap Equity um 33,96 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC World Mid Cap TR Index, um 25,02 %.

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

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

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

Marktrückblick

Globale Aktien legten in den sechs Monaten seit Auflegung des Fonds zu. Die Stimmung war anfänglich gedämpft, da Lockdowns zur Begrenzung der Ausbreitung von COVID-19 den Handel und die Wirtschaft weltweit belasteten. Als Regierungen und Zentralbanken jedoch sämtliche ihnen zur Verfügung stehenden fiskal- und geldpolitischen Instrumente einsetzten, um ihre jeweilige Wirtschaft anzukurbeln, hellte sich die Stimmung auf. So schlugen die Gesetzgeber in den USA beispielsweise ein zusätzliches COVID-19-Unterstützungspaket in Höhe von 1 Bio. USD vor, während sich die Europäische Union darauf einigte, weitere 857 Mio. USD an den Finanzmärkten aufzunehmen, um die am stärksten von der Pandemie betroffenen Mitgliedsstaaten und Sektoren zu unterstützen. In Kombination mit ermutigenden makroökonomischen Daten trugen diese Maßnahmen dazu bei, den S&P 500 Index und den Nasdaq Index in den USA auf neue Rekordstände zu treiben. Zudem zeigten sich Anleger optimistisch, dass der überarbeitete Ansatz der US-Notenbank für ihren Umgang mit der Inflation dazu führen würde, dass die Zinsen noch über einen längeren Zeitraum hinweg niedrig bleiben.

Während die Infektionsraten in den Sommermonaten zurückgingen, lockerten die betroffenen Länder ihre Kontaktbeschränkungen, um ihren Wirtschaftsräumen eine Atempause zu verschaffen. Dies führte jedoch zu einem neuerlichen Anstieg der Coronavirus-Fälle und ließ das Schreckgespenst einer Rückkehr drakonischer Lockdowns aufkommen. Hierdurch geriet der Markt gegen Ende des Berichtszeitraums wieder unter Abwärtsdruck.

Portfolio-Überblick

Die Einzelitelauswahl des Fonds in den USA war der Hauptgrund für die Outperformance. Der US-amerikanische Hersteller von Notstromaggregaten und Industrieanlagen Generac durchlief dank hervorragender Ergebnisse im Juni- und Juli-Quartal und einer unerwartet starken Anhebung seiner Gesamtjahresvorgaben eine Rally. Unterdessen legte die Aktie der US-amerikanischen Online-Bildungsplattform Chegg zu, nachdem die Zahl der Abonnenten stark gestiegen war, da immer mehr Studenten im Zuge der Pandemie auf E-Learning umstiegen. Dieser Trend hatte zur Folge, dass das Unternehmen im zweiten Quartal unerwartet gute Ergebnisse erzielte. An anderer Stelle verbuchte der in Hongkong ansässige Hersteller von Elektrowerkzeugen Techtronic Industries dank solider Halbjahresergebnisse ebenfalls Kursgewinne. Dem Unternehmen gelang es, seine volle Produktion und seinen Lieferkettenbetrieb schnell wieder aufzunehmen, nachdem strikte Sicherheitsmaßnahmen

ergriffen worden waren, um COVID-19-Infektionen zu verhindern.

Auf der anderen Seite belastete unsere Beteiligung an der britischen Boohoo Group die Wertentwicklung.

Die Aktie des Unternehmens wurde durch Vorwürfe über schlechte Arbeitsbedingungen in Fabriken, die Kleidungsstücke für den Fast-Fashion-Online-Händler herstellen, belastet. Wir haben unsere Position in Boohoo inzwischen verkauft.

Unterdessen gab die Aktie des portugiesischen Supermarktkettenbetreibers Jeronimo Martins nach Veröffentlichung schwächerer Ertragszahlen für das erste Halbjahr nach. Die Geschäfte in seinen Filialen wurden in dieser Zeit durch die von der Regierung verhängten Lockdowns zur Eindämmung des Coronavirus beeinträchtigt. Im weiteren Verlauf lösten wir unsere Position in der Aktie auf.

An anderer Stelle belastete Keysight Technologies in den USA die Wertentwicklung. Die Aktie des auf elektronische Messungen und Tests spezialisierten Unternehmens blieb zurück, obwohl die Quartalsergebnisse über den Erwartungen lagen, was einem verhaltenen Ausblick sowie der Sorge zuzuschreiben war, dass die Forschung und Entwicklung (F&E) im Kommunikationsbereich im Zuge der Einführung von 5G-Netzwerken zurückgehen könnte. Wir sind der Meinung, dass die F&E-Zyklen, auf die 60 % der Umsätze von Keysight entfallen, belastbar bleiben werden. Uns gefällt das Unternehmen auch weiterhin aufgrund seiner dominanten Position, die seine Fokussierung auf Innovationen und seine Vorreiterrolle am Markt widerspiegelt.

Hinsichtlich der Portfolioaktivitäten trennten wir uns abgesehen von den oben erwähnten Positionen in Boohoo und Jeronimo Martins auch von IDP Education in Australien, vom deutschen Küchengerätehersteller Rational sowie vom US-Entsorgungsunternehmen Waste Connections.

Im Gegenzug richteten wir mehrere neue Positionen bei substanzstarken Titeln ein, die unserer Einschätzung nach auf lange Sicht einen positiven Beitrag zur Rendite leisten werden. In den USA waren dies der Cloud-Dienstleistungsanbieter Akamai Technologies, das auf die Automatisierung von elektronischen Designs spezialisierte Unternehmen Synopsys und der Anbieter elektronischer Messgeräte Keysight Technologies.

Zu den neuen japanischen Titeln zählten der Industriekesselhersteller Miura, das Beratungsunternehmen Nihon M&A, der Software- und Computerdienstleister Otsuka Corporation, der Hersteller medizinischer und industrieller Geräte Asahi Intecc und der Zahlungsdienstleister GMO Payment Gateway. In Taiwan beteiligten wir uns an Win Semiconductors sowie am Finanzdienstleister Chailease. An anderer Stelle kauften wir den israelischen Software-Lösungsanbieter Nice, den australischen Hörgerätehersteller Cochlear, den französischen Anbieter digitaler integrierter Geschäftsdienstleistungen Teleperformance und das auf IKT-Lösungen spezialisierte südkoreanische Unternehmen Douzone Bizon.

Ausblick

Die wirtschaftlichen Aussichten scheinen sich verbessert zu haben, nachdem Regierungen und Zentralbanken massive fiskal- und geldpolitische Konjunkturmaßnahmen ergriffen und Zinssenkungen durchgeführt haben, um das Wachstum anzukurbeln. Unserer Erfahrung nach legen Aktienmärkte in der Regel zwei Jahre vor einem tatsächlichen wirtschaftlichen Aufschwung zu, wie beispielsweise bei der Markterholung im Nachgang der globalen Finanzkrise, bei der kleinere Unternehmen die stärksten Kursgewinne erzielten. Wir sind davon überzeugt, dass dieser Prozess bereits begonnen hat.

Eine neuerliche Welle von Coronavirus-Infektionen könnte Regierungen weltweit jedoch zwingen, erneut Lockdowns zu verhängen. Dies könnte die aufkeimende Erholung in eine scharfe – und möglicherweise lang anhaltende – weltweite Rezession umkehren. Darüber hinaus könnten die anhaltenden geopolitischen Streitigkeiten zwischen den USA, China und anderen Ländern sowohl den globalen Handel als auch die Finanzmärkte belasten.

Aus Portfoliosicht sind wir der Meinung, dass ein Szenario, in dem eine länger andauernde Pandemie zu weiteren Maßnahmen zur Verhinderung von Ansteckungen und einer anschließenden Verzögerung der Erholung führt, für unseren auf Qualität, Wachstum und Momentum ausgerichteten Prozess günstig ist. Auf der anderen Seite könnte sich unsere Strategie unterdurchschnittlich entwickeln, wenn das Wachstum nach dem Ende der Krise tatsächlich zunimmt und übermäßig optimistische Anleger wahllos Vermögenswerte kaufen. Dies sollte sich jedoch als kurzlebig erweisen, da unsere Positionen allmählich zu robusten absoluten Renditen zurückkehren dürften. Wir sind weiterhin der Ansicht, dass Mid-Cap-Aktien eine attraktive Option darstellen, da ihre Renditen besser sind als die ihrer Pendanten mit höherer Marktkapitalisierung, während ihre Risiken geringer sind als die von Small-Cap-Werten. Mit dem Vorteil einer erstklassigen eigenen Research-Plattform und einem außerordentlich gut ausgestatteten und erfahrenen Team, das in der Vergangenheit schon zahlreiche Krisen bewältigt hat, bleiben wir unserem Bottom-up-Anlageansatz treu. Der Schwerpunkt liegt dabei auf der Suche nach substanzstarken Unternehmen, deren Wachstum von langfristigen strukturellen Trends getragen wird. Gleichzeitig arbeiten wir aktiv mit den jeweiligen Managementteams zusammen, um eine solide Corporate Governance und hohe Nachhaltigkeitsstandards sicherzustellen.

Smaller Companies Equity Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	29.214
Bankguthaben		4
Zins- und Dividendenforderungen		16
Forderungen aus Zeichnungen		256
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	48
Summe Aktiva		29.538
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		11
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		53
Summe Passiva		64
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		29.474

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 22. April 2020 bis zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		21
Realisierte Nettogewinne		48
Nicht realisierte Nettogewinne		2.686
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		27.303
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(593)
Nettoertragsausgleich	10	9
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		29.474

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 22. April 2020 bis zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	45
Summe Erträge		45
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	13
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	11
Summe Aufwendungen		24
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		21
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		26
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		73
Realisierte Währungsverluste		(51)
Realisierte Nettogewinne		48
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		2.637
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		48
Nicht realisierte Währungsgewinne		1
Nicht realisierte Nettogewinne		2.686
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		2.755

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 22. April 2020 bis zum 30. September 2020

	A Acc EUR ^A	I Acc USD ^A	K Acc GBP ^A	K Acc Hedged GBP ^A	K Acc USD ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.023	650	705.524	400.219	650
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	(3.645)	(2.493)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.023	650	701.879	397.726	650
Nettoinventarwert je Anteil	12,4347	13,4569	10,6497	13,4245	13,4787

	X Acc GBP ^A	X Acc Hedged GBP ^A	X Acc USD ^A	Z Acc USD ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	65.811	329.533	650	500.650
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.323)	(30.283)	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	63.488	299.250	650	500.650
Nettoinventarwert je Anteil	11,3049	13,3876	13,4549	13,5016

^A Die Anteilsklasse wurde am 22. April 2020 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	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 94,88 %			
Aktien 94,88 %			
Australien 0,92 %			
Cochlear	1.911	272	0,92
Finnland 2,86 %			
Kesko	32.595	842	2,86
Frankreich 2,85 %			
Teleperformance	2.710	839	2,85
Deutschland 3,35 %			
Nemetschek	5.883	431	1,46
Symrise	4.008	555	1,89
		986	3,35
Hongkong 3,60 %			
Techtronic Industries	81.000	1.061	3,60
Israel 1,88 %			
NICE	2.451	555	1,88
Italien 3,66 %			
FincoBank Banca Finco	58.576	807	2,73
Moncler	6.659	273	0,93
		1.080	3,66
Japan 7,37 %			
Asahi Intecc Co	1.700	53	0,18
GMO Payment Gateway	4.000	427	1,45
Miura	6.400	312	1,06
Nihon M&A Center	12.300	698	2,38
Otsuka Corp	13.300	679	2,30
		2.169	7,37
Polen 2,76 %			
Dino Polska	13.838	815	2,76
Südkorea 1,17 %			
Douzone Bizon	3.885	346	1,17

Wertpapier	Nominell/Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Schweiz 2,20 %			
Partners	703	649	2,20
Taiwan 3,52 %			
Chailease	119.960	544	1,84
Win Semiconductors	50.000	495	1,68
		1.039	3,52
Vereinigtes Königreich 5,21 %			
Aveva	13.677	845	2,87
Halma	22.799	691	2,34
		1.536	5,21
USA 53,53 %			
Akamai Technologies	5.218	577	1,96
Amedisys	2.514	594	2,02
ANSYS	1.676	548	1,86
Chegg	13.560	969	3,28
Chemed	992	476	1,62
Copart	5.101	536	1,82
EPAM Systems	1.364	441	1,50
Garmin	7.760	736	2,50
Generac	5.689	1.102	3,73
IDEXX Laboratories	1.983	779	2,64
Insulet	3.043	721	2,45
Keysight Technologies	5.673	560	1,90
Lulemon Athletica	2.011	662	2,25
MarketAxess	1.570	756	2,57
MSCI	1.553	554	1,88
Paylocity	3.226	520	1,77
Pool	2.687	900	3,05
ResMed	3.157	541	1,84
Synopsys	3.563	762	2,59
TransUnion	5.998	505	1,71
Veeva Systems	3.248	913	3,10
Verisk Analytics	2.994	554	1,88
West Pharmaceutical Services	3.888	1.068	3,61
		15.774	53,53
Summe Aktien		27.963	94,88

Wertpapier	Nominell/Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		27.963	94,88
Offene Investmentfonds 4,24 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	1.251	1.251	4,24
Summe Offene Investmentfonds		1.251	4,24

Derivate 0,16 %

Devisenterminkontrakte 0,16 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	GBP	USD	01.10.2020	1.131	1.460	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	05.10.2020	68	87	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	3.430.838	4.445.118	(7)	(0,03)
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	1.279.609	1.628.924	25	0,09
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	1.182.608	1.521.663	8	0,03
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	972.736	1.241.139	17	0,06
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	399.079	517.061	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	349.263	453.071	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	335.851	437.535	(3)	(0,01)
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	309.072	399.290	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	268.078	344.818	2	0,01
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	173.610	220.594	4	0,01
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	147.585	190.174	1	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	115.364	148.220	1	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	88.076	113.562	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	61.679	79.614	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	41.822	53.793	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	31.482	40.819	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	29.598	37.765	1	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	26.801	34.767	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	20.758	26.376	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	12.967	16.841	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	11.332	14.640	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	10.828	13.935	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	10.726	13.769	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	8.718	11.220	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	7.459	9.574	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	5.965	7.734	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	2.607	3.373	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	2.409	3.128	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	986	1.269	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	206	265	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	97	126	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	01.10.2020	79.580	61.679	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	02.10.2020	13.930	10.828	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	02.10.2020	11.216	8.718	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	05.10.2020	13.764	10.726	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	103.734	79.706	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	18.001	14.126	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	8.968	7.045	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	1.460	1.131	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	415	323	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	391	305	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	111	87	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	87	68	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						48	0,16
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						48	0,16
Summe Wertpapieranlagen						29.262	99,28
Sonstiges Nettovermögen						212	0,72
Summe Nettovermögen						29.474	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Indian Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Indian Bond um 5,07 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Markt iBoxx ALBI India Index, um 6,86 %.

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

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

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

Marktrückblick

Die Renditen waren im Laufe des Berichtsjahres starken Schwankungen ausgesetzt, notierten zum Jahresende jedoch niedriger. Damit verbuchte der Markt auf Basis der Gesamrendite eines der stärksten Ergebnisse innerhalb der Region. Am stärksten beeinflusst wurden die Märkte durch den Ausbruch der COVID-19-Pandemie und die damit verbundenen Auswirkungen auf die Wirtschaft. Während das Land zum Stillstand kam, brach das BIP dramatisch ein. Die Reserve Bank of India (RBI) reagierte mit mehreren Zinssenkungen und weiteren Maßnahmen zur Bereitstellung und gezielten Unterstützung von Liquidität. Bis Ende des ersten Halbjahres 2020 hatte die Zentralbank ihren Reposatz um 115 Basispunkte (Bp) gesenkt. Darüber hinaus verlängerte die Regierung Konjunkturmaßnahmen in Höhe von 10 % des BIP. In Anbetracht der haushaltspolitischen Grenzen wurde der Großteil dieser Mittel allerdings in Form von Liquiditätshilfen und Kreditgarantien der Zentralbank bereitgestellt. Die direkten fiskalpolitischen Maßnahmen, die sich an die anfälligsten Bevölkerungsgruppen und die Arbeitslosen richteten, beliefen sich auf etwas mehr als ein Prozent des BIP. Dies trug zur Milderung der Marktvolatilität und der Liquiditätssorgen bei, die auch durch die Schließung der sechs High Yield-Fonds von Franklin Templeton sowie die Herabstufung von Unternehmensratings geschürt wurden. Im Zuge der steigenden Verschuldung stuft Moody's die Bonität des Landes im Juni herab, was die Marktentwicklung allerdings kaum belastete. Bis Juli 2020 hatten der Einbruch des Wachstums und die aggressive geldpolitische Lockerung die Renditen am kurzen Ende auf den niedrigsten jemals verzeichneten Stand gedrückt, womit sogar die im Zuge der globalen Finanzkrise verzeichneten Niveaus unterschritten wurden. Der durch die Notwendigkeit einer Finanzierung der Rettungspakete der Regierung bedingte Angebotsdruck belastete das längere Ende, so dass die zwei- bis zehnjährigen Kurven einen steileren Verlauf annahmen und um mehr als 100 Bp zulegten. Während des Berichtszeitraums sanken die zweijährigen Renditen um 131 Bp, während bei zehnjährigen Titeln ein Rückgang um 69 Bp zu Buche stand. Indische Unternehmensanleihen verzeichneten eine ähnliche Rally, da die Liquiditätsmaßnahmen an Fahrt aufnahmen und dem Markt Unterstützung boten.

Die Wirtschaftsdaten verbesserten sich allmählich im Zuge der Wiederaufnahme der Geschäftstätigkeit. Bis September hatten sich die Frühindikatoren für das verarbeitende Gewerbe und den Dienstleistungssektor wieder erholt, wenn auch gegenüber einem niedrigen Ausgangsniveau. Allerdings erreichte der Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe im September einen mehrjährigen Höchststand von 56,8, während das Pendant für den Dienstleistungssektor wieder unter die wichtige Marke von 50 rutschte und bei 49,8 notierte. Im Zuge der Erholung beließ die RBI ihre Zinsen unverändert, da die von COVID-19 verursachten Angebotsstörungen die Lebensmittelpreise in die Höhe trieben, so dass die Inflation anstieg. Unterdessen boten die gravierenden

wirtschaftlichen Auswirkungen des Virus einen Impuls für umfassende Reformen, insbesondere in Bezug auf die Landwirtschaft und den Arbeitsmarkt, so dass das Oberhaus wegweisende Landwirtschafts-, Arbeits- und Finanzgesetze verabschiedete. Unterdessen setzte sich die Ausbreitung der COVID-19-Infektionen fort, so dass diese mit fast 100.000 täglichen Neuinfektionen im September ihren Höchststand erreichten. Auch die Grenzspannungen mit China hielten an, obwohl sich beide Länder darauf einigten, sich aufeinander abgestimmt zurückzuziehen.

Während des Berichtszeitraums wurde die Rupie um 3,8 % gegenüber dem US-Dollar abgewertet, was vor allem der extremen Schwäche im ersten Quartal 2020 zuzuschreiben war. Im April stabilisierte sich die Währung, bevor sie im weiteren Verlauf dann gegenüber dem US-Dollar aufgewertet wurde – insbesondere im August und September, als sie auch andere Währungen von Schwellenländern und den G10-Ländern übertraf. Dies war vor allem auf die Verbesserung der Zahlungsbilanz sowie eine höhere Toleranz der politischen Entscheidungsträger zurückzuführen, die darin ein Mittel zur Reduzierung der importierten Inflation sahen. Die Devisenreserven stiegen um sagenhafte 108 Mrd. USD an, was den Importen von rund 18 Monaten entspricht. Allerdings kühlte sich das Tempo dieser Ansammlung im dritten Quartal 2020 ab.

Portfolio-Überblick

Die Gesamrenditen wurden durch die Zinssätze gestärkt, die insgesamt 9,7 % beisteuerten. Hiervon stammten 6,4 % aus der Marktrendite und 3,3 % aus der Kurvenpositionierung. Die Kontraktion der Spreads von Unternehmensanleihen am kurzen Ende der Kurve um 77 Bp lieferte eine weitere Rendite von 0,9 % aus Kreditengagements. Im Gegenzug verminderte das Währungsengagement die Gesamrendite um ca. 4 %.

Der Fonds blieb zwar auf Bruttobasis nach Handelskosten um rund 60 Bp hinter der Benchmark zurück, seine Kern-Vergleichsgruppe konnte er während des Jahres jedoch um 109 bis 425 Bp übertreffen. Zudem gehörte er zu den Strategien mit der besten Performance in den Schwellenländern, Asien und weltweit und schnitt deutlich besser ab als der JP Morgan GBI EM Local Currency Index, der einen Rückgang um 1,5 % hinnehmen musste. Die Beteiligung am Markt hat zugenommen und die Positionierung von Schwellenmarktanlegern in Indien ist zwar in absoluten Zahlen immer noch niedrig, bewegt sich jedoch auf einem der höchsten jemals erreichten Aktivitätsniveaus. Teilweise war dies der Erwartung zu verdanken, dass indische Anleihen mittelfristig in den JP Morgan GBI-EM Index aufgenommen werden dürften.

Ausblick

Der Ausblick für den Markt für indische Lokalwährungsanleihen ist weiterhin günstig. Eine wichtige Änderung war die Ernennung neuer Mitglieder des geldpolitischen Ausschusses (MPC) durch die Regierung, die die gemäßigte Haltung der Zentralbank verstärkte.

Insbesondere veröffentlichte das MPC erstmalig eine Zukunftsprognose (Forward Guidance). Der Ausschuss behielt eine gemäßigte Ausrichtung bis zum nächsten Haushaltsjahr bei und räumte dem Wachstum oberste Priorität ein. Es ist davon auszugehen, dass die Inflation bis 2021 in Richtung der angestrebten 4 % zurückgehen wird, da das derzeitige erhöhte Niveau auf angebotsseitige Faktoren zurückzuführen ist. Die Inflation gegenüber dem Vorjahr fiel zwar im September mit 7,3 % unerwartet hoch aus, dies hatte jedoch kaum Auswirkungen auf den Markt. Wir gehen davon aus, dass sich die Inflation derzeit in der Nähe ihres Höchststands bewegt. Ein bereinigtes Mittelmaß deutet auf eine moderatere Inflationsrate von 5 % hin. Das Ende der Monsunperiode wird die landwirtschaftliche Produktion erhöhen, was einen Rückgang der Lebensmittelinflation unterstützen sollte. Dies erhöht die

Wahrscheinlichkeit einer weiteren geldpolitischen Lockerung. Wir erwarten nun für die kommenden sechs Monate Zinssenkungen in Höhe von 50 Bp anstatt der bisher angenommenen 25 Bp, was vom Markt noch nicht eingepreist wurde. In der Zwischenzeit hat sich die Kapazität der RBI für Offenmarktgeschäfte zur Unterstützung des Marktes erhöht, was die Zinskurve verankern wird. Unterdessen setzt sich die Erholung der Wirtschaft fort, während Schulen und Kinos ihren Betrieb wieder aufnehmen. Das Wachstum liegt jedoch weiterhin unterhalb des Potenzials. Weitere Bereiche der Wirtschaft werden voraussichtlich wiedereröffnet werden, während die Zahl der täglichen COVID-19-Neuinfektionen unter den im September verzeichneten Höchststand von 100.000 neuen Fällen pro Tag sinkt. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts im Oktober war die Zahl der täglichen Neuinfektionen auf weniger als 60.000 gesunken, während sich die Testkapazitäten verbessert hatten. Unterdessen könnten strukturellen Reformen der Landwirtschaft und des Arbeitsmarkts eine Erleichterung der Geschäftstätigkeit sowie eine Deregulierung und Privatisierung fördern. Bei einer erfolgreichen Umsetzung könnte dies dazu beitragen, einige der angebotsseitigen Engpässe zu bewältigen. Dies wiederum könnte mittelfristig die Inflation senken und die Investitionen ankurbeln.

Hinsichtlich der Portfoliostrategie wird davon ausgegangen, dass die Offenmarktgeschäfte und sonstigen Maßnahmen der RBI die Zinsstrukturkurve unterstützen werden. Der Fonds hat von seinem Engagement am kürzeren Ende der Kurve profitiert. Ihm ist es gelungen, den Angebotsdruck am längeren Ende zu vermeiden und sich den stärkeren Rückgang der kurzfristigen Renditen zunutze zu machen. Angesichts des steilen Verlaufs der Kurve sehen wir allerdings eine Verlagerung des Wertpotenzials hin zum längeren Ende sowie Spielraum für eine mögliche Abflachung der Kurve. Anfänglich konzentrierten wir uns darauf, unser Engagement bei siebenjährigen Staatsanleihen zu verstärken, da die Kurve hier am steilsten war. Im Zuge einer Abflachung im siebenjährigen Bereich verlagert sich das Wertpotenzial nun auf neunjährige Laufzeiten. Unterdessen bewegen sich die Spreads von Unternehmensanleihen angesichts des aktuellen Liquiditätsniveaus auf einem historisch engen Niveau. Daher halten wir es für sinnvoll, bei Positionen in Unternehmensanleihen, die zur Outperformance beigetragen haben, Gewinne mitzunehmen und die entsprechenden Erlöse in staatliche Schuldtitel zu investieren.

Asian Fixed Income Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	189.660
Bankguthaben		3.854
Zinsforderungen		5.048
Forderungen aus Zeichnungen		1.810
Summe Aktiva		200.372
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		143
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		462
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	69
Sonstige Verbindlichkeiten		158
Summe Passiva		832
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		199.540

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		260.621
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		12.356
Realisierte Nettoverluste		(7.263)
Nicht realisierte Nettogewinne		3.917
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		93.470
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(159.760)
Nettoertragsausgleich	10	(1.222)
Gezahlte Dividenden	5	(2.579)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		199.540

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	14.196
Bankzinsen		45
Summe Erträge		14.241
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.241
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	634
Vertriebsgebühren	4.1	4
Sonstige Betriebskosten		6
Summe Aufwendungen		1.885
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		12.356
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(7.626)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		907
Realisierte Währungsverluste		(544)
Realisierte Nettoverluste		(7.263)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		3.603
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		321
Nicht realisierte Währungsverluste		(7)
Nicht realisierte Nettogewinne		3.917
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		9.010

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc AUD	A Acc EUR	A Acc Hedged EUR	A Acc NZD ^A	A Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	900	169.014	198.068	-	3.020.720
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	930.367	200.853	50.425	29.410	340.928
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(478.951)	(71.725)	(117.167)	(930)	(2.475.641)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	452.316	298.142	131.326	28.480	886.007
Nettoinventarwert je Anteil	9,9731	12,3034	9,7753	10,0987	12,8017

	A MInc EUR	A MInc Hedged SGD	A MInc USD	A MIncA AUD	A MIncA NZD ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	82.402	915	1.518.548	900	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.889	-	290.108	3.238.190	26.914
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(68.501)	-	(626.149)	(1.440.193)	(1.039)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	15.790	915	1.182.507	1.798.897	25.875
Nettoinventarwert je Anteil	9,3147	9,9022	9,6909	9,4240	9,7691

	A MIncA USD	I Acc Hedged EUR	I Acc USD	I MInc USD	W Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	984.892	1.743.080	2.629.627	523.138	23.504
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.522.309	20.903	2.643.057	28.256	27.580
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.434.301)	(743.545)	(2.491.722)	(330.303)	(20.362)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.072.900	1.020.438	2.780.962	221.091	30.722
Nettoinventarwert je Anteil	8,9630	10,8007	13,1566	9,6920	10,2853

	X Acc GBP	X Acc USD	X MInc GBP	X MInc Hedged EUR	X MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	4.452.602	1.080.847	405.298	46.689	185.811
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	223.678	23.821	48.283	9	98.329
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(798.814)	(203.591)	(223.972)	(2.034)	(101.610)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	3.877.466	901.077	229.609	44.664	182.530
Nettoinventarwert je Anteil	10,9141	13,1289	9,0501	9,4831	9,2226

	Z Acc USD	Z MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.458.802	1.352.586
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	138.504	149.433
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.077.108)	(1.340.309)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.520.198	161.710
Nettoinventarwert je Anteil	13,4939	9,2918

^A Die Anteilsklasse wurde am 4. Februar 2020 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	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 95,04 %					
Anleihen 95,04 %					
Unternehmensanleihen 48,91 %					
Indien 48,91 %					
Axis Bank	8,8500	05.12.2024	300.000.000	4.518	2,26
Axis Bank	7,6000	20.10.2023	250.000.000	3.585	1,80
HDFC Bank	7,9500	21.09.2026	550.000.000	7.990	4,00
Hindustan Petroleum	7,0000	14.08.2024	550.000.000	7.826	3,92
Housing Development Finance	9,0500	20.11.2023	400.000.000	5.916	2,96
Housing Development Finance	9,0000	29.11.2028	100.000.000	1.515	0,76
Housing Development Finance	7,9900	11.07.2024	50.000.000	718	0,36
ICICI Bank	7,6000	07.10.2023	500.000.000	7.176	3,60
ICICI Bank	9,2500	04.09.2024	100.000.000	1.525	0,76
Indiabulls Housing Finance	8,9000	26.09.2021	750.000.000	9.276	4,64
Indiabulls Housing Finance	8,7500	26.09.2021	100.000.000	1.341	0,67
Indian Railway Finance	8,4500	04.12.2028	500.000.000	7.462	3,74
National Bank for Agriculture and Rural Development	8,5000	31.01.2023	300.000.000	4.367	2,19
National Bank for Agriculture and Rural Development	7,8500	23.05.2022	250.000.000	3.560	1,78
NTPC	7,3200	17.07.2029	500.000.000	7.078	3,55
Power Grid of India	9,3000	04.09.2029	250.000.000	3.958	1,98
Power Grid of India	8,1300	25.04.2028	150.000.000	2.207	1,11
Power Grid of India	7,3000	19.06.2027	150.000.000	2.115	1,06
REC	8,5700	21.12.2024	250.000.000	3.667	1,84
Reliance Industries	7,0000	31.08.2022	150.000.000	2.112	1,06
Reliance Jio Infocomm	8,9500	04.10.2020	450.000.000	6.099	3,06
Rural Electrification	8,2700	06.02.2025	250.000.000	3.611	1,81
				97.622	48,91
Summe Unternehmensanleihen				97.622	48,91
Staatsanleihen 46,13 %					
Indien 46,13 %					
Gujarat (Staat)	7,5200	24.05.2027	250.000.000	3.581	1,79
Gujarat (Staat)	7,2000	14.06.2027	250.000.000	3.522	1,77
Indien (Republik)	6,7900	15.05.2027	820.000.000	11.558	5,80
Indien (Republik)	7,1700	08.01.2028	750.000.000	10.797	5,42
Indien (Republik)	7,2600	14.01.2029	600.000.000	8.689	4,36
Indien (Republik)	7,7200	25.05.2025	530.000.000	7.815	3,92
Indien (Republik)	8,2400	15.02.2027	500.000.000	7.563	3,79

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Indien (Republik)	7,3200	28.01.2024	410.000.000	5.955	2,98
Indien (Republik)	7,5900	11.01.2026	400.000.000	5.873	2,94
Indien (Republik)	6,7900	26.12.2029	410.000.000	5.755	2,88
Indien (Republik)	8,6000	02.06.2028	325.200.000	5.037	2,52
Maharashtra (Staat)	8,6700	24.02.2026	350.000.000	5.236	2,62
Maharashtra (Staat)	7,3300	13.09.2027	200.000.000	2.810	1,41
National Highways Authority of India	7,7000	13.09.2029	550.000.000	7.847	3,93
				92.038	46,13
Summe Staatsanleihen				92.038	46,13
Summe Anleihen				189.660	95,04
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				189.660	95,04

Derivate (0,03 %)

Devisenterminkontrakte (0,03 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	11.107.898	13.108.208	(61)	(0,03)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	1.286.467	1.518.134	(7)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	428.623	505.810	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	4.981	5.882	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	2.790	3.254	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	9.166	6.693	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	107.079	91.766	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	12.807	10.976	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	4.132	3.541	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	44	61	-	-
Citigroup	INR	USD	08.12.2020	40.834.200	550.000	1	-
HSBC	INR	USD	08.12.2020	48.229.350	650.000	1	-
UBS	INR	USD	08.12.2020	105.242.874	1.420.000	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(69)	(0,03)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(69)	(0,03)
Summe Wertpapieranlagen						189.591	95,01
Sonstiges Nettovermögen						9.949	4,99
Summe Nettovermögen						199.540	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Indian Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Indian Equity um 6,38 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI India TR Index, um 0,73 %.

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

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

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

Marktrückblick

Für indische Aktien verlief das Jahr turbulent, da COVID-19 im März einen massiven Abverkauf am Markt sowie Lockdowns und starke wirtschaftliche Verwerfungen verursachte. Trotz der Sorgen, dass erhöhte Infektionsraten die Mobilitätseinschränkungen verlängern und eine wirtschaftliche Erholung bremsen könnten, erholte sich der Aktienmarkt schneller als die meisten übrigen Schwellenländer, so dass er zum Ende des Berichtszeitraums wieder auf dem Vorjahresniveau notierte. Aktien legten anfänglich aufgrund einer starken Senkung der Körperschaftsteuern und der darauffolgenden Aufwärtskorrekturen der Gewinnerwartungen deutlich zu. Eine drastische landesweite Ausgangssperre zur Eindämmung des Virusausbruchs machte die Gewinne jedoch wieder zunichte. Beachtlich war vor allem die Tatsache, dass sich die multinationalen Technologieunternehmen Indiens als Gewinner herauskristallisiert haben, nachdem weltweit immer mehr Unternehmen auf Fernarbeit umgestiegen sind. Meldungen über Kapitalzuflüsse durch US-Unternehmen, die sich einen Zugang zum riesigen, unzulänglich erschlossenen inländischen E-Commerce-Markt sichern wollen, boten der Benchmark ebenfalls Unterstützung.

Die Wirtschaftstätigkeit war im Quartal bis Juni aufgrund der Schließungen, die auch Existenzen vernichteten, eingebrochen. Dies lieferte einen Impuls für umfassende Reformen, insbesondere in Bezug auf die Landwirtschaft und den Arbeitsmarkt. Die Maßnahmen stützten eine Erholung in ländlichen Regionen, die durch Entlastungsmaßnahmen für angeschlagene Nichtbanken-Finanzunternehmen (NBFCs) weiter gestärkt wurde. Unterdessen kündigte die Reserve Bank of India einschneidende Senkungen ihrer Reposätze sowie Liquiditätsspritzen und gelockerte Reserveanforderungen für Kreditinstitute an.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter der Benchmark zurück. Dies war größtenteils auf unser geringes Engagement im Energiesektor sowie auf unsere Einzeltitelauswahl im Gesundheits- und Konsumsektor zurückzuführen. Begrenzt wurden die Verluste hingegen durch die Übergewichtung des Technologiesektors sowie die Einzeltitelauswahl im Finanzsektor.

Die Tatsache, dass der Fonds Reliance Industries gemieden hatte, erwies sich als ungünstig, da das Schwergewicht der Energiebranche aufgrund von Meldungen über weithin beachtete Aufträge von Partnern wie Facebook und Google zu einer Rally ansetzte. Anleger zeigten sich hoffnungsvoll, dass der Konzern seine Cash-Cow Petrochemie sowie das Telekommunikationsgeschäft diversifizieren würde, um E-Commerce der nächsten Generation zu integrieren. Wir werden die Entwicklungen weiterhin genau im Auge behalten. Bislang haben wir jedoch noch keine Anlage vorgenommen, da wir immer noch keine greifbaren Hinweise auf eine Verbesserung der Renditen, der freien Cashflows und der Corporate Governance erkennen.

Auch der Gesundheitssektor belastete die Wertentwicklung. Hier musste das Konglomerat Piramal Enterprises nach Ausbruch der Pandemie Kursverluste aufgrund von Sorgen über seine Exponierung gegenüber Kunden aus dem Immobiliensektor hinnehmen. Allerdings handelt es sich bei Piramal um unser bevorzugtes Nichtbanken-Finanzunternehmen. Der Konzern weist eine bessere Kapitalausstattung auf als seine Wettbewerber und ist gut aufgestellt, um eine Marktführungsposition zu erobern, wenn schwächere Konkurrenten vor dem Hintergrund eines schwierigen Umfelds auf der Strecke bleiben. Das Unternehmen hat zudem seine Finanzlage durch den Verkauf seiner Analytik-Sparte für das Gesundheitswesen und die Verringerung seiner Beteiligung an seinem Pharmageschäft gestärkt. Andererseits wirkte sich unsere Beteiligung am nicht in der Benchmark enthaltenen Unternehmen Sanofi India positiv auf die Wertentwicklung aus, da die Aktie von der steigenden Impfstoffnachfrage profitierte.

Im Gegenzug erwies es sich als günstig, dass der Fonds große Finanzwerte wie ICICI Bank, State Bank of India und Bajaj Finance gemieden hatte, da der Sektor unter Sorgen über umfangreichere notleidende Kredite litt, nachdem die Kreditinstitute aufgefordert worden waren, günstige Kreditbedingungen zu gewähren. Darüber hinaus verminderte Untergewichtung der Axis Bank die Verluste aus unseren Beteiligungen an der Kotak Mahindra Bank und der HDFC Bank, die frühere Gewinne wieder abgeben mussten. Allerdings gehen wir davon aus, dass Kotak Mahindra und HDFC Bank ihren Konkurrenten aus dem öffentlichen Sektor Marktanteile abnehmen werden.

Unsere Positionen im Bereich der Technologiedienstleistungen, Tata Consultancy Services und Mphasis, verstärkten die Rendite. Trotz Sorgen über einen Umsatzrückgang aufgrund von COVID-19 erzielten sie unerwartet starke Ergebnisse und konnten sich Neuaufträge in Rekordhöhe sichern. Unserer Einschätzung nach befindet sich der Sektor an der Schwelle eines mehrjährigen Aufrüstungszyklus, der durch das Wachstum in Bereichen wie 5G, Cloud und Internet der Dinge vorangetrieben wird.

An anderer Stelle entwickelte sich auch die nicht in der Benchmark enthaltene Position bei Gujarat Gas erfreulich. Der städtische Gasverteiler profitiert weiterhin von den niedrigen Preisen für Flüssigerdgas (LNG). Uns gefällt das staatliche

Versorgungsunternehmen sehr gut, da die Ambitionen der Regierung bezüglich der Förderung sauberer Brennstoffe die geographische Expansion vorantreiben werden.

Hinsichtlich der Portfolioaktivitäten konzentrierten wir uns auf Aktien von Unternehmen mit starken Marktpositionen, erfahrenen Managementteams, robusten Bilanzen und soliden Cashflows, die am besten aufgestellt sind, um die Verschlechterung des wirtschaftlichen Umfelds zu überstehen. In Fällen, in denen wir Zweifel bezüglich dieser Faktoren hatten, waren wir bestrebt, die Positionen entweder zu verringern oder vollständig aufzulösen. Zudem gingen wir opportunistisch vor und machten uns die Volatilität der Aktienkurse zunutze, um bestehende Positionen aufzustocken oder neue Positionen einzurichten, wo dies aufgrund von Aktienkursschwäche zu attraktiven Bewertungen möglich war.

So richteten wir im Gesundheitssektor beispielsweise eine neue Position beim Biopharmakonzern Biocon wegen seiner soliden Ausführungskompetenzen im Bereich erschwinglicher Ersatzstoffe für biologische Wirkstoffe ein. Hierbei handelt es sich um ein neu aufkommendes Segment, das sich durch starkes Wachstum auszeichnet. Darüber hinaus richteten wir eine Position bei Syngene International ein, der Vertragsforschungssparte des Konzerns. Außerdem beteiligten wir uns an Fortis Healthcare, der zweitgrößten Krankenhausgruppe Indiens. Unserer Meinung nach dürfte dem neue Managementteam nach der Übernahme durch IHH Healthcare aus Malaysia eine Sanierung des Unternehmens gelingen.

Zudem haben wir uns intensiv mit dem Internetsektor befasst, wo viele Teilsegmente Potenzial erkennen lassen. Allerdings lässt sich dort Rentabilität aufgrund des frühen Stadiums der Nutzung und des harten Wettbewerbs nur schwerlich erreichen. Dies führte zur Einrichtung einer neuen Position beim Internet-Plattform-Inkubator Info Edge. Das Unternehmen betreibt führende Suchmaschinen für Stellenanzeigen (Naukri), Lebensmittel und Getränke (Zomato) und Versicherungen (Policybazaar).

An anderer Stelle nahmen wir Power Grid Corp of India ins Portfolio auf, das nationale Stromübertragungsunternehmen mit landesweiten Netzen. Das Unternehmen profitiert von staatlichen Investitionen in die Strominfrastruktur und alternative Energiequellen. Außerdem beteiligten wir uns an ICICI Prudential Insurance. Hierbei handelt es sich um die drittgrößte Lebensversicherungsgesellschaft Indiens, die vom Bankassurancegeschäft seiner Muttergesellschaft ICICI Bank profitiert.

Wir investierten in Godrej Properties, einen führenden Bauträger für Wohnimmobilien mit einer fest etablierten Marke und einer robusten Bilanz. Im Basiskonsumgütersektor beteiligten wir uns an Varun Beverages, das attraktive Fundamentaldaten aufweist. Dies ist der zweitgrößte Franchisenehmer von PepsiCo außerhalb der USA.

Im Gegenzug trennten wir uns von Bharti Infratel, da uns die Finanzlage eines seiner größten Kunden aus der Telekommunikationsbranche prekär erschien. Wir verkauften Ambuja Cements und Grasim Industries, da wir nicht mit einer unmittelbaren Erholung des Sektors rechnen. Auch die Position bei ABB Power lösten wir auf.

Im Halbjahresbericht hatten wir bereits die Beteiligung an der Axis Bank sowie die Veräußerung von Castrol India und GlaxoSmithKline Pharmaceuticals erwähnt.

Ausblick

Die Marktstimmung wird auf kurze Sicht weiterhin durch globale Faktoren bestimmt, insbesondere durch die im November anstehenden US-Präsidentenwahlen und die sich verändernde geopolitische Landschaft, die durch die anhaltenden Streitigkeiten zwischen China und den USA geprägt wird. Wir rechnen ungeachtet des Ausgangs der US-Wahlen mit anhaltenden Spannungen zwischen China und den USA. Dies bedeutet, dass die USA voraussichtlich bestrebt sein werden, die Beziehungen zu Indien und anderen Verbündeten in Asien zu verbessern, um eine Gegenkoalition zu China zu bilden. Dies dürfte Indien als Alternative für Unternehmen, die versuchen, ihre Lieferketten zu diversifizieren und weniger stark auf China auszurichten, begünstigen. Auch die Make-in-India-Initiative des Landes könnte hiervon mittel- bis langfristig profitieren. Hinsichtlich der Grenzkonflikte haben China und Indien gemeinsame Erklärungen veröffentlicht, die zu einer Entspannung aufrufen. Nichtsdestotrotz setzen beide Länder die Festigung ihrer Positionen fort, so dass die Spannungen fortbestehen dürften. Allerdings sollte dies für den Markt keine allzu große Bedeutung haben.

Unterdessen hat sich die wirtschaftliche Erholung ausgeweitet und der Dienstleistungssektor versucht im Zuge der Wiedereröffnung der Wirtschaft, zum Fertigungssektor aufzuschließen. Dennoch wird eine fortlaufende Unterstützung des Wachstums durch die Politik notwendig sein. Während die aufgestaute Nachfrage abklingt, könnte die Erholung an Schwung verlieren. Da der geldpolitische Ausschuss eine entgegenkommende Ausrichtung erkennen lässt, rechnen wir mit einer weiteren geldpolitischen Lockerung in den kommenden Monaten. Unterdessen sind die Strukturreformen, die auf angebotsseitige Engpässe eingehen sollen, positiv zu werten.

Auf längere Sicht zeichnen sich mehrere Trends ab, die den indischen Aktienmarkt begünstigen. Viele der erfolgreichsten Unternehmen Asiens, die bereits durch frühere Wirtschaftskrisen auf den Prüfstand gestellt wurden, sind hier ansässig. Darüber hinaus profitiert das Land von einer schnell wachsenden Mittelschicht, die sowohl aufwärts mobil als auch zunehmend wohlhabend ist. Das Portfolio umfasst substanzstarke Unternehmen mit robusten Bilanzen und kompetenten Managementteams, die ihnen helfen, den Sturm besser zu überstehen als die meisten anderen Firmen. Unsere Positionierung ist zwar inzwischen angesichts der im Nachgang der Pandemie erwarteten Herausforderungen defensiver, wir stocken aber gleichzeitig auch unsere Positionen bei hochwertigen Aktien auf, die im Zuge wahlloser Abverkäufe zu Unrecht abgestraft wurden. Wir konzentrieren uns auch weiterhin darauf, Unternehmen mit hohen Eintrittsbarrieren, klaren Aussichten auf Gewinnwachstum und umsichtigem Kapitalmanagement zu identifizieren. Wir sind davon überzeugt, dass diese Unternehmen im Laufe der Zeit nachhaltige Renditen liefern.

Asia Pacific Equity Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.102.145
Bankguthaben		19.188
Zins- und Dividendenforderungen		623
Forderungen aus Zeichnungen		4.140
Sonstige Vermögenswerte		10.487
Summe Aktiva		1.136.583
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1.118
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.315
Sonstige Verbindlichkeiten		17.306
Summe Passiva		20.739
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.115.844

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.692.018
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		5.051
Realisierte Nettogewinne		236.009
Nicht realisierte Nettoverluste		(356.368)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		227.976
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(688.598)
Nettoertragsausgleich	10	(243)
Gezahlte Dividenden	5	(1)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.115.844

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	16.811
Bankzinsen		325
Summe Erträge		17.136
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	8.266
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	3.780
Sonstige Betriebskosten		39
Summe Aufwendungen		12.085
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		5.051
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		239.642
Realisierte Währungsverluste		(3.633)
Realisierte Nettogewinne		236.009
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(356.355)
Nicht realisierte Währungsverluste		(13)
Nicht realisierte Nettoverluste		(356.368)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(115.308)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc USD	I Acc USD	X Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	552.106	515.001	2.184.243	1.057.929	38.131
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	199.573	10.250	337.381	429.676	16.183
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(211.004)	(127.578)	(1.143.649)	(505.726)	(32.656)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	540.675	397.673	1.377.975	981.879	21.658
Nettoinventarwert je Anteil	16,9628	115,1321	148,6015	166,7563	18,0776

	X Acc GBP	X Acc USD	Z Acc USD	Z Alnc USD	Z Slnc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.623.549	900.319	45.847.457	397.174	139.600
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	192.936	155.460	4.735.489	440	56.220
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(661.209)	(327.811)	(19.947.055)	(397.175)	(195.180)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.155.276	727.968	30.635.891	439	640
Nettoinventarwert je Anteil	20,1994	16,2750	20,7243	14,6545	9,6899

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	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 98,77 %			
Aktien 98,77 %			
Kommunikationsdienstleistungen 1,01 %			
Info Edge	228.566	11.232	1,01
Nichtbasiskonsumgüter 3,80 %			
Bosch	65.758	12.215	1,09
Hero MotoCorp	284.736	12.142	1,09
Maruti Suzuki India	198.000	18.082	1,62
		42.439	3,80
Basiskonsumgüter 17,82 %			
Godrej Consumer Products	2.395.043	23.528	2,11
Hindustan Unilever	2.761.451	77.309	6,93
ITC	21.110.249	49.192	4,41
Nestle India	198.062	42.741	3,83
Varun Beverages	635.000	6.020	0,54
		198.790	17,82
Finanzen 26,82 %			
Axis Bank	2.859.990	16.433	1,47
Bandhan Bank	4.233.246	15.731	1,41
HDFC Bank	3.207.774	46.858	4,20
Housing Development Finance	4.396.615	103.237	9,25
ICICI Prudential Life Insurance	1.950.000	11.100	0,99
Kotak Mahindra Bank	3.469.834	59.517	5,33
Max Financial Services	1.029.455	8.555	0,77
SBI Life Insurance	3.454.583	37.923	3,40
		299.354	26,82
Gesundheitswesen 8,11 %			
Biocon	1.980.000	11.952	1,07
Fortis Healthcare	6.100.000	11.139	1,00
Piramal Enterprises	868.180	14.689	1,32
Sanofi India	344.068	40.074	3,59
Syngene International	1.681.905	12.613	1,13
		90.467	8,11

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Industrie 2,26 %			
ABB India	521.359	6.098	0,55
Container	3.876.622	19.158	1,71
		25.256	2,26
Informationstechnologie 24,48 %			
Infosys	6.688.957	91.191	8,17
Mphasis	2.369.434	44.631	4,00
Tata Consultancy Services	3.208.602	107.962	9,68
Tech Mahindra	2.740.000	29.330	2,63
		273.114	24,48
Grundstoffe 10,22 %			
Asian Paints	2.066.000	55.451	4,97
Shree Cement	58.880	16.135	1,45
Ultratech Cement	776.393	42.425	3,80
		114.011	10,22
Immobilien 0,88 %			
Godrej Properties	845.453	9.837	0,88
Versorger 3,37 %			
Gujarat Gas	5.300.419	22.221	1,99
Power Grid Corporation of India	6.999.950	15.424	1,38
		37.645	3,37
Summe Aktien		1.102.145	98,77
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		1.102.145	98,77
Summe Wertpapieranlagen		1.102.145	98,77
Sonstiges Nettovermögen		13.699	1,23
Summe Nettovermögen		1.115.844	100,00

Japanese Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Japanese Equity um 14,38 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Japan TR Index, um 4,78 %.

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

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

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

Marktrückblick

Der japanische Markt legte während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums zu. Anfänglich herrschte Optimismus, dass die USA und China ihre Differenzen beigelegt und auf ein Teilhandelsabkommen hingearbeitet hatten, wodurch weitere Zollkriege verhindert werden konnten. In Kombination mit der Erwartung besserer Unternehmensgewinne trug dies dazu bei, dass lokale Aktien das Jahr 2020 positiv beendeten.

Dieses Ereignis geriet jedoch schon bald in Vergessenheit, als Anleger ihre Aufmerksamkeit auf COVID-19 richteten, das sich im neuen Jahr rasant weltweit ausbreitete. Viele Länder verhängten Lockdowns, um die Ausbreitung unter Kontrolle zu bringen, was einen Stillstand der Geschäftstätigkeit zur Folge hatte. In Japan rief die Regierung aufgrund einer sprunghaften Zunahme der lokalen Infektionszahlen, insbesondere in Tokio, den Ausnahmezustand aus.

Während die Volkswirtschaften durch die Auswirkungen der Ausgangsbeschränkungen sowie der sonstigen Maßnahmen zur Eindämmung des Virus ins Wanken gerieten, setzten Regierungen und Zentralbanken weltweit verschiedene ihnen zur Verfügung stehende fiskal- und geldpolitische Instrumente ein, um das schwächelnde Wachstum anzukurbeln. Auch die japanischen Gesetzgeber verabschiedeten einen Nachtragshaushalt in Höhe von 240 Mrd. US-Dollar, um ein einmaliges Hilfsprogramm für die Einwohner des Landes zu finanzieren. Dem folgte ein Vorschlag für einen zweiten Nachtragshaushalt in Höhe von 298 Mrd. US-Dollar zur Unterstützung angeschlagener Unternehmen, zur Gewährung von Lohnkostenzuschüssen und zur Förderung des Gesundheitssystems. Unterdessen verstärkte auch die Bank of Japan ihre Käufe von Staats- und Unternehmensanleihen, um die Finanzmärkte zu stabilisieren. Im weiteren Verlauf wurde der Umfang ihres COVID-19-Kreditprogramms auf 1 Bio. USD erweitert. Diese Maßnahmen trugen dazu bei, den Markt zu stützen.

Gegen Ende des Berichtszeitraums wurde Yoshihide Suga zum Premierminister berufen. Er gelobte, die Politik seines Vorgängers Shinzo Abe, der aus gesundheitlichen Gründen zurückgetreten war, fortzusetzen. Suga versprach außerdem, Strukturreformen zu beschleunigen und unter anderem kleine und mittlere Unternehmen, den regionalen Bankensektor und Mobilfunkanbieter wettbewerbsfähiger zu machen. Die Stimmung hellte sich weiter auf, als regionale Behörden, einschließlich der Stadtverwaltung von Tokio, ihre COVID-19-Warnstufen angesichts der nachlassenden Infektionsraten herabsetzten.

Portfolio-Überblick

Der Fonds übertraf die Wertentwicklung der Benchmark, was einer positiven Allokation und Einzeltitelauswahl zu verdanken war.

Auf Einzeltitelebene legte Chugai Pharmaceutical dank der fortgesetzten Weiterentwicklung seiner umfassenden Arzneimittel-Pipeline und der Klarheit bezüglich seiner künftigen Erträge zu. Dies ist das einzige japanische Unternehmen innerhalb dieser Kategorie, das keine Schulden in seiner Bilanz aufweist. Unterdessen erzielte Nippon Paint Kursgewinne, da Anleger angesichts der weiterhin niedrigen Ölpreise mit geringeren Vorleistungspreisen rechneten. Außerdem wurden zunehmend chinesische Konjunkturmaßnahmen erwartet. Darüber hinaus profitierte die Aktie davon, dass seine Übernahme des indonesischen Geschäfts sowie der übrigen asiatischen Joint Ventures von Wuthelam aus Singapur, die sich positiv auf den Gewinn je Aktie auswirken sollte, die Stimmung verbesserte. Unserer Einschätzung nach hilft diese Übernahme dem Unternehmen, seine Wettbewerbsposition in der Region zu stärken.

An anderer Stelle legte die Japan Exchange Group aufgrund von Erwartungen zunehmender Handelsvolumina zu, insbesondere nach Abschluss der Übernahme der Tokyo Commodity Exchange. Die Transaktion trug dazu bei, ihr Portfolio an Derivatprodukten zu erweitern.

Tokio Marine hingegen zählte zu unseren Positionen, die die Wertentwicklung belasteten. Die Aktie des Allgemeinversicherers wurde durch Sorgen über die Exponierung gegenüber Ansprüchen von Kleinunternehmen, die von der Pandemie mit Mitleidenschaft gezogen wurden, belastet. Bei einem Treffen wurde uns von den Vertretern des Unternehmens versichert, dass der Anteil des Konzerns an diesem Geschäft minimal ist. Unserer Einschätzung nach wird das Auslandsgeschäft des Unternehmens, auf das fast die Hälfte des Konzerngewinns entfällt, zu einer Streuung der mit seinem Geschäft verbundenen Risiken beitragen. Im Zuge rückläufiger COVID-19-Fallzahlen, insbesondere im Ausland, sollte sich auch sein Underwriting- und Anlagegeschäft verbessern.

Unterdessen tendierte die Aktie des Immobilienentwicklers Tokyu Fudosan abwärts. Anleger zeigten sich besorgt, dass die Pandemie seine verbraucherorientierten bzw. behördenbezogenen Geschäftsbereiche sowie die Nachfrage nach Büroflächen belasten würde. Uns gefällt das Unternehmen weiterhin sehr gut. Es ist gut aufgestellt, um von der Sanierung mehrere Gewerbeprojekte in Tokios erstklassigem Stadtteil Shibuya zu profitieren. Außerdem gehen wir davon aus, dass einige Großprojekte in den nächsten zwei bis drei Jahren allmählich zum Unternehmensergebnis beitragen werden. Die Bilanz ist im Nachgang einer 2019 durchgeführten Kapitalerhöhung ebenfalls weiterhin robust.

Unterdessen litt die Aktie des Kosmetikerherstellers Shiseido unter Sorgen, dass COVID-19 den Einreisetourismus des Landes weiterhin belasten würde, da hierdurch ein dringend benötigter Kundenstamm des Unternehmens wegfällt. Dennoch gehen wir davon aus, dass sich das Unternehmen aufgrund einer robusten Nachfrage nach Premium-Hautpflegeprodukten durch eine wachsende chinesische Mittelschicht langfristig gut entwickeln wird.

Hinsichtlich der Portfolioaktivitäten trennten wir uns von sieben Unternehmen. Das erste war Net One Systems. Der IT-Dienstleister soll seinen Umsatz im Rahmen einer Reihe fragwürdiger Transaktionen gemeinsam mit mehreren anderen Firmen künstlich erhöht haben. Wir waren der Ansicht, dass Net One weiterhin gut aufgestellt war, um von der zunehmenden Verbreitung von Cloud Computing in Japan zu profitieren. Die aufgeworfenen Fragen zur Corporate Governance veranlassten uns jedoch zu Disziplin, so dass wir uns trotz der günstigen

Branchenbedingungen von der Anlage trennten. Diese Entwicklung in Bezug auf Net One ist zwar enttäuschend, sie unterstreicht jedoch einmal mehr die Bedeutung eines kontinuierlichen Austauschs mit Unternehmen und einer hohen Kapitaldisziplin als wesentliche Eckpfeiler eines nachhaltigen Anlageprozesses.

Als nächstes verkauften wir unsere Beteiligung an TKP aufgrund von Sorgen über eine COVID-19-bedingte, länger andauernde Schwäche der Nachfrage nach Konferenzräumen. Diese könnte seine im Anschluss an die jüngste Übernahme von Regus Japan stark verschuldete Bilanz belasten.

Vom Snack-Hersteller Calbee trennten wir uns aufgrund von Bedenken, dass sich das Unternehmen mit seiner Auslandsexpansion weiterhin schwertun dürfte, auch wenn es nach wie vor einen erheblichen Anteil des Inlandsmarktes kontrolliert.

Darüber hinaus verkauften wir den allgemeinen Maschinenbauer Komatsu aufgrund von Sorgen über eine Abschwächung der Nachfrage, was teilweise auf höhere Kosten infolge der zunehmenden Umweltauflagen im Kohlebergbau zurückzuführen war.

An anderer Stelle trennten wir uns vom Anbieter von Körperpflegeprodukten Mandom, vom Kreditkartenunternehmen Aeon Financial Service und vom Hersteller von Tabakerzeugnissen Japan Tobacco, um bessere Gelegenheiten an anderer Stelle wahrzunehmen.

Mit den Erlösen nahmen wir zehn neue Aktien in das Portfolio auf. Wir sind davon überzeugt, dass diese Unternehmen über einzigartige Geschäftsmodelle verfügen, die ihnen in ihren jeweiligen Sektoren einen erheblichen Wettbewerbsvorsprung beschern.

Hierzu zählt unter anderem Hoya, ein führender Hersteller medizinischer und hochtechnologischer optischer Produkte. Sein Portfolio reicht von optischen Linsen bis hin zu Halbleitermaskenrohlingen. Das Unternehmen führt das Gebiet in Bezug auf Technologie, Forschung und Entwicklung und Verarbeitung an. Zudem ist es gut aufgestellt, um von strukturellen Wachstumschancen bei Maskenrohlingen für die Extrem-Ultraviolett-Lithographie zu profitieren, die für Halbleiter der Spitzenklasse verwendet werden.

Im weiteren Verlauf beteiligten wir uns an Advantest, das in einem duopolistischen Markt für Halbleiter-Testgeräte tätig ist. Es wird erwartet, dass die Nachfrage aufgrund zunehmend komplexer Komponenten sowie eines breiteren Anwendungsspektrums, unter anderem in 5G-Netzwerken, zunehmen wird.

Des Weiteren richteten wir eine Position bei Astellas Pharma ein. Wir hatten das Unternehmen bereits in der Vergangenheit gehalten. Sorgen über einen Umsatzrückgang nach dem Ablauf von Patenten hatte uns jedoch dazu veranlasst, uns von der Aktie zu trennen. Unserer Meinung nach hat der Medikamentenhersteller in der Zwischenzeit in Technologie sowie in Forschung und Entwicklung investiert, insbesondere in zukunftsweisenden Bereichen wie Biotechnologie. Dies hat ihm eine robustere Produkt-Pipeline beschert.

Unterdessen gewannen wir mehr Vertrauen in das Management von Sony Corp und die Entwicklung der zugrundeliegenden geschäftlichen Fundamentaldaten. Besonders optimistisch sind wir bezüglich seines Bildsensorgeschäfts, wo der Elektronikgigant einen dominanten Marktanteil hält. Wir sind der Meinung, dass der Markt das Wachstumspotenzial des Geschäfts unterschätzt – insbesondere, da Smartphone-Hersteller immer ausgereifere Kamerafunktionen in ihre bevorstehenden Geräte integrieren.

Außerdem beteiligten wir uns an Daiichi Sankyo. Das Pharmaunternehmen verfügt über eine attraktive Pipeline

innovativer Medikamente zur Krebsbehandlung, die als Antikörper-Wirkstoff-Konjugate bezeichnet werden. Diese sollen Tumorzellen angreifen und abtöten, während gesunde Zellen geschont werden, und wurden von einer Technologie abgeleitet, die Daiichi Sankyo intern entwickelt hat. Klinische Studien haben bisher vielversprechende Ergebnisse geliefert.

An anderer Stelle richteten wir eine Position bei Daifuku ein, einem führenden Anbieter von Materialtransportsystemen, die in erster Linie in der Halbleiter-Lagerung sowie in E-Commerce-Anwendungen zum Einsatz kommen. Wir sind davon überzeugt, dass das Unternehmen von der langfristigen Nachfrage nach diesen Projekten, die zunehmend komplex sind und erhebliche individuelle Anpassungen erfordern, profitieren wird.

Anschließend kauften wir Koito Manufacturing, den weltweit größten Hersteller von Automobilbeleuchtung. Aus unserer Sicht ist das Unternehmen gut aufgestellt, um die Früchte seiner bisherigen Investitionen (unter anderem in adaptive Scheinwerfertechnologie, die die Fahrsicherheit erhöht) zu ernten. Es folgte Asahi Group Holdings, das eine sekundäre Aktienemission durchführte, an der wir uns beteiligten. Der Erlös wurde zur Tilgung von Krediten verwendet, die für die Übernahme der australischen Carlton & United Breweries aufgenommen worden waren. Asahi Group Holdings ist der größte Bierbrauer Japans und dürfte von der wirtschaftlichen Erholung profitieren. Das Unternehmen ist gut aufgestellt, um über die „Premiumisierung“ von Produkten-, Kosteneinsparungen und Cross-Selling-Gelegenheiten zwischen verschiedenen Marken, die teilweise im Rahmen von Übernahmen ins Firmenportfolio aufgenommen wurden, zu profitieren.

Als nächstes folgte Zenkoku Hoshio. Das Unternehmen ist der größte Drittanbieter von Hypothekengarantien in Japan. Wir gehen davon aus, dass Banken ihre Garantien zunehmend an externe Unternehmen wie Zenkoku auslagern werden, um ihre Kapitalquoten zu verbessern und das Kreditrisiko zu minimieren.

Und schließlich beteiligten wir uns noch an Workman. Diese schnell wachsende Einzelhandelskette hat ihre Expertise im Bereich Arbeitskleidung erfolgreich genutzt, um preisgünstige und funktionelle Kleidung für den wachsenden Athleisure-Markt anzubieten.

Ausblick

Der mittelfristige Ausblick ist ungewiss, da eine neue Welle von Coronavirus-Fällen weltweit eine aufkeimende Erholung ersticken könnte. Auch wenn mehrere COVID-19-Impfstoffstudien vielversprechende Ergebnisse geliefert haben, ist weiterhin unklar, wie schnell und wie erfolgreich diese Behandlungen verabreicht werden können. Verstärkt wird die Ungewissheit durch die eskalierenden Spannungen zwischen Washington und Peking im Vorfeld der im November anstehenden US-Präsidentenwahlen.

Trotz dieser Herausforderungen sind wir davon überzeugt, dass die Positionen des Fonds dank ihrer soliden Fundamentaldaten und der Flexibilität ihrer Managementteams in der Lage sein sollten, sich schneller als der breite Markt zu erholen. Unsere Positionen weisen weiterhin robuste Bilanzen auf und erzielen einen positiven freien Cashflow. Die Erfahrung ihrer Managementteams aus der erfolgreichen Bewältigung früherer Krisen sollte sich ebenfalls als wertvoll erweisen. Darüber hinaus stehen wir aktiv mit den Unternehmen hinter unseren Positionen in Kontakt, um eine robuste Corporate Governance und hohe Nachhaltigkeitsstandards zu gewährleisten. Wir bleiben unserem Bottom-up-Anlageansatz treu, wobei der Schwerpunkt darauf liegt, substanzstarke Unternehmen mit attraktiven Bewertungen zu identifizieren.

Asia Pacific Equity Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	JPY Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	67.618.826
Bankguthaben		466.261
Zins- und Dividendenforderungen		342.303
Forderungen aus Zeichnungen		267.304
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		326.716
Summe Aktiva		69.021.410
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		186.629
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		78.189
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		345.661
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	180.422
Sonstige Verbindlichkeiten		1.404
Summe Passiva		792.305
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		68.229.105

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	JPY Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		84.233.945
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(15.177)
Realisierte Nettogewinne		8.249.508
Nicht realisierte Nettogewinne		908.559
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		43.359.262
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(68.497.126)
Nettoertragsausgleich	10	(6.285)
Gezahlte Dividenden	5	(3.581)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		68.229.105

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	JPY Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	964.805
Erträge aus Wertpapierleihe	16	62.184
Summe Erträge		1.026.989
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	900.091
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	133.919
Vertriebsgebühren	4.1	412
Sonstige Betriebskosten		1.967
Bankzinsen		5.777
Summe Aufwendungen		1.042.166
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(15.177)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		7.164.249
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		1.105.456
Realisierte Währungsverluste		(20.197)
Realisierte Nettogewinne		8.249.508
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		1.155.232
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(244.861)
Nicht realisierte Währungsverluste		(1.812)
Nicht realisierte Nettogewinne		908.559
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		9.142.890

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	868.870	7.640.667	88.748	12.609.852	6.487.123
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	86.547	1.687.801	4.712	3.823.901	2.889.016
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(719.198)	(3.898.744)	(26.996)	(9.310.087)	(5.523.517)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	236.219	5.429.724	66.464	7.123.666	3.852.622
Nettoinventarwert je Anteil	11,6021	3,8615	313,9636	13,7891	15,3770

	A Acc JPY	A Acc USD	A Alnc Hedged EUR	I Acc Hedged EUR	I Acc Hedged USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	37.180.416	1.647.942	45.372	716.940	1.107.317
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	25.597.567	2.084.223	1.406	631.110	74.252
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(36.195.310)	(3.180.248)	(12.436)	(1.135.939)	(488.717)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	26.582.673	551.917	34.342	212.111	692.852
Nettoinventarwert je Anteil	526,2439	15,6213	11,1376	14,0463	17,1618

	I Acc JPY	S Acc Hedged CHF	S Acc Hedged EUR	S Acc JPY	W Acc Hedged USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	169.725	17.254	716.988	48.468	43.962
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	119.829	3	11.779	1.644	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(124.425)	(1.493)	(220.624)	(11.157)	(29.149)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	165.129	15.764	508.143	38.955	14.813
Nettoinventarwert je Anteil	120.157,2568	299,0649	13,3462	29.200,9601	13,3084

	W Acc JPY	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc Hedged CHF	X Acc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	706.896	115.724	61.025	196.038	460.831
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	85.948	31.855	10.052	12.900	23.209
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(131.675)	(92.336)	(22.619)	(31.186)	(154.488)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	661.169	55.243	48.458	177.752	329.552
Nettoinventarwert je Anteil	11,6749	20,3220	22,7178	10,8422	14,6154

	X Acc Hedged GBP	X Acc Hedged USD	X Acc JPY	X Acc USD	Z Acc JPY
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	340.500	612.788	16.292.909	1.558.644	127.361
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	398.104	2.653	24.291.829	2.783	20.281
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(653.785)	(444.205)	(5.175.249)	(59.170)	(97.460)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	84.819	171.236	35.409.489	1.502.257	50.182
Nettoinventarwert je Anteil	12,6693	12,2698	23,5047	13,2344	11.858,5807

	Z Sinc JPY
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	531.217
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	263.759
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(535.806)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	259.170
Nettoinventarwert je Anteil	1.028,0554

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert JPY Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,10 %			
Aktien 99,10 %			
Grundstoffe 10,68 %			
Kansai Paint Co [∞]	422.600	1.103.409	1,62
Nippon Paint Holdings Co [∞]	197.200	2.132.718	3,12
Shin-Etsu Chemical Co [∞]	223.500	3.060.274	4,48
Taiyo Nippon Sanso [∞]	614.200	992.854	1,46
		7.289.255	10,68
Konsumgüter 22,22 %			
Asahi Group Holdings [∞]	217.900	796.533	1,17
Denso Corp [∞]	76.000	348.954	0,51
Koito Manufacturing [∞]	98.800	528.580	0,77
Makita Corp	344.400	1.734.054	2,54
Pigeon Corp [∞]	117.800	553.366	0,81
Shimano Inc [∞]	25.800	534.963	0,78
Shiseido [∞]	150.700	910.454	1,33
Sony	390.000	3.133.260	4,59
Stanley Electric Co Ltd [∞]	581.600	1.757.886	2,58
Toyota Motor Corp	504.800	3.505.836	5,15
Yamaha Corporation [∞]	270.000	1.356.750	1,99
		15.160.636	22,22
Dienstleistungen 7,83 %			
East Japan Railway Co [∞]	98.500	639.019	0,94
Nitori Holdings Co Ltd [∞]	76.800	1.679.616	2,47
Seven & i Holdings Co	142.620	464.014	0,68
USS Co [∞]	298.900	562.231	0,82
Welcia Holdings [∞]	310.900	1.439.467	2,11
Workman	60.300	555.363	0,81
		5.339.710	7,83
Finanzen 11,20 %			
Japan Exchange Group Inc [∞]	576.100	1.692.005	2,48
Nihon M&A Center [∞]	102.700	615.687	0,90
Tokio Marine [∞]	695.700	3.203.350	4,70
Tokyo Century [∞]	96.100	550.173	0,81
Tokyu Fudosan [∞]	2.677.900	1.210.411	1,77
Zenokoku Hoshō [∞]	88.700	366.775	0,54
		7.638.401	11,20

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert JPY Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Gesundheitswesen 11,57 %			
As One [°]	91.800	1.388.016	2,03
Asahi Intecc Co [°]	393.600	1.297.896	1,90
Astellas Pharma Inc [°]	397.100	621.660	0,91
Chugai Pharmaceutical Co	433.000	2.044.409	2,99
Daiichi Sankyo Co [°]	420.000	1.355.130	1,99
Shionogi & Co [°]	83.000	467.415	0,69
Sysmex Corp	71.660	720.541	1,06
		7.895.067	11,57
Industrie 24,53 %			
Amada Co [°]	1.256.500	1.235.768	1,81
Daifuku [°]	108.400	1.147.414	1,68
Daikin Industries Ltd [°]	117.800	2.275.601	3,33
FANUC Corp [°]	35.900	721.500	1,06
Hoya Corporation	180.800	2.146.548	3,15
Keyence Corp [°]	69.852	3.424.493	5,01
MISUMI [°]	571.900	1.677.669	2,46
Nabtesco Corp [°]	588.500	2.245.128	3,29
Recruit Holdings Co [°]	449.300	1.870.436	2,74
		16.744.557	24,53
Technologie 8,74 %			
Advantest [°]	131.900	671.371	0,98
Otsuka Corp	352.100	1.896.058	2,78
Renesas Electronics Corp	550.500	421.133	0,62
SCSK Corp [°]	240.300	1.411.763	2,07
Yahoo Japan Corp	2.230.800	1.560.444	2,29
		5.960.769	8,74
Telekommunikation 2,33 %			
KDDI Corp [°]	598.300	1.590.431	2,33
Summe Aktien		67.618.826	99,10
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		67.618.826	99,10

Derivate (0,26 %)

Devisenterminkontrakte (0,26 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Summe Nettovermögen %
BNP Paribas	CHF	JPY	02.10.2020	8.252	944.911	3	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2020	20.514.465	2.374.071.310	(14.567)	(0,02)
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2020	4.656.337	538.862.529	(3.306)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2020	1.903.877	220.329.422	(1.352)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2020	589.629	68.835.105	(1.018)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2020	435.762	50.041.700	78	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2020	115.262	13.159.568	97	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2020	104.259	12.181.796	(190)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2020	55.963	6.533.333	(97)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2020	40.994	4.707.638	7	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2020	669	77.851	(1)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2020	28	3.223	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	01.10.2020	474.938	58.334.644	439	-
BNP Paribas	EUR	JPY	01.10.2020	51.685	6.348.203	48	-
BNP Paribas	EUR	JPY	01.10.2020	24.257	2.979.398	22	-
BNP Paribas	EUR	JPY	02.10.2020	461.806	57.052.888	96	-
BNP Paribas	EUR	JPY	05.10.2020	189.945	23.513.085	(7)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	05.10.2020	4.312	533.802	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.10.2020	100.591.595	12.562.341.055	(112.283)	(0,16)
BNP Paribas	EUR	JPY	16.10.2020	2.911.968	358.543.931	1.866	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.10.2020	17.059	2.146.441	(35)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.10.2020	1.559	195.456	(2)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.10.2020	1.444	177.580	1	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.10.2020	1.379	172.317	(2)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.10.2020	186	23.076	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.10.2020	103	12.881	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	6.645.492	830.352.270	(7.407)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	4.668.353	583.309.342	(5.203)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	3.427.976	428.324.592	(3.821)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	371.195	46.380.668	(414)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	194.234	24.391.802	(339)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	140.966	17.492.631	(36)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	120.121	14.798.199	77	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	95.004	11.944.248	(179)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	79.418	9.783.798	51	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	70.011	8.801.959	(132)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	10.944	1.374.378	(19)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	7.965	988.406	(2)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	6.766	838.200	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	3.987	501.202	(7)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	1.124	141.369	(2)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	497	61.580	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	230	28.428	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	169	20.886	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	133	16.764	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	100	12.475	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	73	9.217	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	35	4.291	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	35	4.360	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	24	2.994	-	-
BNP Paribas	GBP	JPY	16.12.2020	1.041.295	142.815.200	(833)	-
BNP Paribas	GBP	JPY	16.12.2020	26.518	3.596.531	19	-
BNP Paribas	GBP	JPY	16.12.2020	23.031	3.128.749	12	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2020	49.369.439	430.556	(152)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2020	15.693.309	137.365	(106)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2020	15.031.044	128.698	229	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2020	10.636.043	91.155	152	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2020	4.554.933	39.724	(14)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2020	2.354.451	20.690	(25)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2020	946.052	8.252	(3)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2020	845.352	7.231	14	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2020	471.878	4.033	8	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2020	359.976	3.154	(3)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2020	349.292	2.991	5	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2020	57.828	507	-	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2020	34.351	298	-	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2020	10.417	89	-	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2020	7.291	64	-	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2020	5.541	48	-	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2020	4.473	38	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	01.10.2020	4.288	35	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	02.10.2020	28.406	230	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	05.10.2020	837.559	6.766	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	05.10.2020	61.533	497	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2020	87.121.741	709.592	(703)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2020	58.340.106	474.938	(442)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2020	57.057.876	461.806	(99)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2020	43.720.830	350.658	320	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2020	37.710.395	305.216	(66)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2020	37.650.665	306.148	(241)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2020	33.584.958	267.248	508	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Summe Nettovermögen %
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2020	30.055.103	238.609	523	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2020	24.002.179	192.322	199	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2020	23.514.947	189.945	6	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2020	19.437.896	158.271	(151)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2020	12.954.899	103.119	192	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2020	11.479.755	92.884	(16)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2020	970.686	7.866	(3)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2020	419.424	3.361	3	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2020	336.395	2.715	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2020	267.193	2.125	4	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2020	266.032	2.171	(3)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2020	179.448	1.460	(1)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2020	155.189	1.230	3	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2020	141.999	1.151	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.10.2020	131.798	1.073	(1)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2020	66.383.693	532.164	483	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2020	17.331.233	139.933	3	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2020	6.352.664	51.685	(48)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2020	2.981.491	24.257	(22)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2020	976.298	7.883	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2020	889.750	7.231	(6)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2020	701.858	5.677	(1)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2020	534.184	4.312	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2020	474.477	3.769	8	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2020	204.237	1.654	(1)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2020	130.009	1.034	2	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2020	103.317	837	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2020	48.753	395	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2020	24.857	202	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2020	5.400	43	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2020	4.201	34	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2020	3.499	28	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	01.10.2020	10.835	103	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	05.10.2020	193.849.358	1.833.929	315	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	79.539.864	751.773	290	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	34.435.424	326.825	(17)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	31.245.013	296.923	(56)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	23.084.415	220.027	(110)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	21.079.003	199.779	19	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	14.716.076	138.886	75	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	14.496.904	137.616	(10)	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Summe Nettovermögen %
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	11.611.768	110.228	(8)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	3.389.913	31.963	20	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	2.121.997	20.228	(10)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	792.645	7.507	1	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	689.264	6.570	(3)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	674.157	6.469	(8)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	672.230	6.374	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	517.520	4.903	1	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	515.809	4.867	3	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	419.729	3.961	2	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	183.103	1.726	1	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	107.090	1.018	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	46.860	447	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	45.539	433	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	37.534	357	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	36.839	348	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	7.457	71	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	3.793	36	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	2.971	28	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	01.10.2020	296.923	31.273.719	61	-
BNP Paribas	USD	JPY	02.10.2020	199.779	21.097.469	(15)	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	57.755.520	6.113.982.001	(25.575)	(0,04)
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	11.657.502	1.234.059.657	(5.162)	(0,01)
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	2.035.911	215.520.935	(902)	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	1.833.929	193.704.854	(378)	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	1.439.572	151.902.609	(147)	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	1.250.253	132.444.133	(646)	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	298.736	31.522.424	(31)	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	263.660	27.930.548	(136)	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	191.563	20.278.840	(85)	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	52.546	5.544.645	(5)	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	45.752	4.846.728	(24)	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	4.776	503.912	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	4.030	426.964	(2)	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	2.343	245.094	2	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	1.142	120.228	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	773	80.872	1	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	104	10.999	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	103	10.825	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	103	10.908	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Summe Nettovermögen %
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	48	5.041	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	37	3.903	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(180.422)	(0,26)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(180.422)	(0,26)
Summe Wertpapieranlagen						67.438.404	98,84
Sonstiges Nettovermögen						790.701	1,16
Summe Nettovermögen						68.229.105	100,00

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Japanese Smaller Companies Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance-Rückblick

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Japanese Smaller Companies um 10,30 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Japan Small Cap TR Index, um 4,44 %.

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

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

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

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

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

Marktrückblick

Der japanische Markt legte während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums zu. Anfänglich herrschte Optimismus, dass die USA und China ihre Differenzen beigelegt hatten und auf ein Teilhandelsabkommen hinarbeiteten, wodurch weitere Zollkriege verhindert werden könnten. In Kombination mit der Erwartung besserer Unternehmensgewinne trug dies dazu bei, dass lokale Aktien das Jahr 2019 positiv beendeten.

Dieses Ereignis wurde jedoch schon bald durch COVID-19 in den Schatten gestellt, das sich im neuen Jahr rasant weltweit ausbreitete. Viele Länder verhängten Lockdowns, um die Ausbreitung unter Kontrolle zu bringen, wodurch der internationale Handel zu einem Stillstand kam. In Japan rief die Regierung im Mai aufgrund einer sprunghaften Zunahme der lokalen Infektionszahlen, insbesondere in Tokio, den Ausnahmezustand aus.

Während die Volkswirtschaften durch die Ausgangsbeschränkungen und sonstige Maßnahmen zur Eindämmung des Virus ins Wanken gerieten, griffen Regierungen und Zentralbanken weltweit auf fiskal- und geldpolitische Instrumente zurück, um das schwächelnde Wachstum anzukurbeln. Auch die japanischen Gesetzgeber verabschiedeten einen Nachtragshaushalt in Höhe von 240 Mrd. US-Dollar, um ein einmaliges Hilfsprogramm für die Einwohner des Landes zu finanzieren. Dem folgte ein Vorschlag für einen zweiten Nachtragshaushalt in Höhe von 298 Mrd. US-Dollar zur Unterstützung angeschlagener Unternehmen, zur Finanzierung von Lohnkostenzuschüssen und zur Stärkung des Gesundheitssystems. Unterdessen verstärkte auch die Bank of Japan ihre Käufe von Staats- und Unternehmensanleihen, um den Finanzmärkten Liquidität zuzuführen und sie zu stabilisieren. Im weiteren Verlauf wurde der

Umfang ihres COVID-19-Kreditprogramms auf 1 Bio. USD erweitert. Diese Maßnahmen trugen dazu bei, die Aktienkurse zu stützen.

Lokale Aktien erhielten weiteren Auftrieb, als gegen Ende des Berichtszeitraums Yoshihide Suga zum Premierminister berufen wurde. Er gelobte, die Politik seines Vorgängers Shinzo Abe, der aus gesundheitlichen Gründen zurückgetreten war, fortzusetzen. Suga versprach außerdem, Strukturreformen zu beschleunigen und die Wettbewerbsfähigkeit von kleinen und mittleren Unternehmen, regionalen Banken und Mobilfunkanbietern zu steigern. Die Stimmung hellte sich weiter auf, als regionale Behörden, einschließlich der Stadtverwaltung von Tokio, ihre COVID-19-Warnstufen angesichts der nachlassenden Infektionsraten herabsetzten.

Portfolio-Überblick

Der Fonds übertraf die Wertentwicklung der Benchmark, was einer positiven Allokation und Einzeltitelauswahl zu verdanken war.

Auf Einzeltitelebene zählte Nippon Paint zu den Positionen, die einen erheblichen positiven Beitrag zur Wertentwicklung leisteten. Die Aktie legte zu, da Anleger angesichts der weiterhin niedrigen Ölpreise mit geringeren Inputpreisen rechneten. Außerdem wurden zunehmend chinesische Konjunkturmaßnahmen erwartet. Darüber hinaus profitierte die Aktie davon, dass seine Übernahme des indonesischen Geschäfts sowie der übrigen asiatischen Joint Ventures von Wuthelam aus Singapur die Stimmung verbesserte.

Unterdessen erzielte die Drogeriemarktkette Welcia Holdings Kursgewinne, nachdem sie über den Erwartungen liegende Ergebnisse veröffentlicht hatte, die einer robusten Nachfrage nach Hygieneprodukten und Artikeln des täglichen Bedarfs während der Pandemie zu verdanken waren.

An anderer Stelle legte der Anbieter von Kommunikationssystemen NEC Networks & System Integration aufgrund von Erwartungen einer weiter wachsenden Nachfrage nach Netzwerkintegrationsleistungen für eine Vielzahl von Anwendungen im Büro- und Sozialinfrastrukturbereich zu.

Der Kongress- und Veranstaltungsdienstleister TKP Corporation hingegen belastete die Wertentwicklung. Die Aktie tendierte abwärts, da sich Anleger besorgt zeigten, dass die Auswirkungen des Virus die Nachfrage nach Konferenzräumen und Hotels noch auf längere Zeit dämpfen könnten. Dies könnte seine im Anschluss an die jüngste Übernahme von Regus Japan stark verschuldete Bilanz belasten. Dennoch gefällt uns das Unternehmen weiterhin gut, vor allem aufgrund seiner Wachstumsstrategie, die es ihm ermöglicht hat, durch eine Kombination aus guten Standorten, hochwertigen Gastronomieangeboten und wettbewerbsfähigen Preisen Marktanteile zu gewinnen.

Unterdessen tendierte auch die Aktie des Immobilienentwicklers Tokyu Fudosan abwärts. Anleger sorgten sich, dass die Pandemie seine verbraucherorientierten bzw. behördenbezogenen Geschäftsbereiche sowie die Nachfrage nach Büroflächen belasten würde. Uns gefällt das Unternehmen weiterhin sehr gut. Es ist dank seiner Geschäftsbeziehung zum Bahnbetreiber Tokyu Corp. gut aufgestellt, um von der Sanierung mehrere Gewerbeprojekte in Tokio erstklassigem Stadtteil Shibuya zu profitieren. Außerdem gehen wir davon aus, dass einige Großprojekte in den nächsten zwei bis drei Jahren allmählich zum Unternehmensergebnis beitragen werden. Im Nachgang einer 2019 durchgeführten Kapitalerhöhung ist die Bilanz

zudem weiterhin robust.

An anderer Stelle belastete die Beteiligung am IT-Systemintegrator Net One Systems den Fonds. Die Aktie brach aufgrund von Befürchtungen ein, dass das Unternehmen seinen Umsatz im Rahmen einer Reihe fragwürdiger Transaktionen gemeinsam mit mehreren anderen Firmen künstlich erhöht haben könnte. Wir haben uns inzwischen von dem Unternehmen getrennt, da dieses Vorkommnis Fragen über seine Substanz aufkommen ließ.

Diese Entwicklung in Bezug auf Net One ist zwar enttäuschend, sie unterstreicht jedoch einmal mehr die Bedeutung eines kontinuierlichen Austauschs mit Unternehmen und einer hohen Kapitaldisziplin als wesentliche Eckpfeiler eines nachhaltigen Anlageprozesses. Sie kommt zu einer Zeit, in der wir uns bereits zunehmend Sorgen um die internen Kontrollen japanischer Unternehmen machen: Die Geschäftsführungen stehen unter Druck, die vorgegebenen Ziele zu erreichen, die Unternehmen sehen sich mit Problemen durch Personalmangel konfrontiert und Firmen sind zunehmend gezwungen, ihr Geschäft zu globalisieren, auch wenn die internen Prozesse nicht mit der Entwicklung Schritt halten können. Wir sind der Ansicht, dass Net One weiterhin gut aufgestellt ist, um von der zunehmenden Verbreitung von Cloud Computing in Japan zu profitieren. Dieses unglückliche Vorkommnis warf jedoch genügend Fragen bezüglich der Governance auf, um trotz der vielversprechenden Aussichten der Branche einen Verkauf unserer Position zu rechtfertigen.

An anderer Stelle trennten wir uns von der Werbeagentur Soldout Inc., da uns die Umsetzungskompetenzen des Managementteams zunehmend Sorgen bereiteten. Im weiteren Verlauf trennten wir uns vom Betreiber von Unterhaltungseinrichtungen Aeon Fantasy aufgrund seines durchwachsenen Ausblicks, vom Snack-Hersteller Calbee aufgrund von Sorgen über seine Auslandsexpansionspläne sowie vom Betreiber von 100-Yen-Läden Seria und vom Hersteller medizinischer Geräte Mani, deren Bewertungen ein weniger attraktives Niveau erreicht hatten. In der Folge lösten wir unsere Positionen bei Canon Electronics sowie beim Farbenhersteller SK Kaken auf, da wir keinerlei Verbesserung in der Kapitalmanagementpolitik erkennen konnten, obwohl wir in dieser Hinsicht über mehrere Jahre hinweg mit den Unternehmen zusammengearbeitet hatten. Und schließlich verkauften wir noch den Hersteller gewerblicher Kühlschränke Fukushima Galilei, das Kosmetikunternehmen Mandom und den Bestattungsdienstleister Heian Ceremony Service, da sich an anderer Stelle bessere Chancen boten.

Im weiteren Verlauf nutzten wir die Erlöse, um Positionen bei Unternehmen einzurichten, deren Geschäft von verschiedenen langfristigen strukturellen Rückenwinden profitiert und somit gutes Wachstumspotenzial aufweist.

Neben den bereits im Halbjahresbericht erwähnten Unternehmen beteiligten wir uns in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums an den folgenden Firmen: am IT-Dienstleister SB Technology, der im Bereich der Cloud-Integration für Microsoft Azure eine starke Erfolgsbilanz vorweisen kann und damit gut aufgestellt ist, um von der steigenden Nachfrage nach cloudbasierten Systemen und Lösungen zu profitieren; an Zenkoku Hoshō, dem größten Drittanbieter von Hypothekengarantien in Japan. Wir gehen davon aus, dass Banken ihre Garantien zunehmend an externe Unternehmen wie Zenkoku auslagern werden, um ihre Kapitalanforderungen zu verbessern und das Kreditrisiko zu minimieren; an Haba Laboratories, einem inländischen Kosmetikversandhändler, der sich auf Naturprodukte konzentriert. Ein Teil seines Geschäfts ist vom Rückgang des Einreisetourismus und von der Schließung von Kaufhäusern betroffen. Der Großteil seines Geschäftsmodells konzentriert sich jedoch auf einen treuen, auf den Versandhandel ausgerichteten Kundenstamm, der infolge der sozialen Distanzierungsmaßnahmen relativ isoliert ist;

an Mimasu Semiconductor, einem Unternehmen, das hochwertige Halbleiter-Wafer verarbeitet. Das Unternehmen hat eine gute Beziehung zum globalen Großkonzern Shin-etsu Chemical und die Aufträge dieses wichtigen Kunden besichern Mimasu eine stabile Ertragsbasis; an Maruzen Showa, das unserer Einschätzung nach ein differenziertes Geschäftsmodell mit integrierter Logistik sowie Drittlogistikleistungen betreibt. In Kombination mit der relativ soliden Bilanz wird unserer Meinung nach konstantes Wachstum die Gewinne des Unternehmens steigern; an Shoei, das seinen Marktanteil bei Motorradhelmen weiter ausbauen dürfte, während die robuste Positionierung zu höheren durchschnittlichen Verkaufspreisen führen sollte; an Menicon, dem größten Kontaktlinshersteller Japans, der gut aufgestellt ist, um ein stabiles Ertragswachstum durch Marktanteilsgewinne, die Umstellung von Nutzern auf 1-Tages-Linsen (diese weisen höhere monatliche Durchschnittsverkaufspreise auf) und Wachstum in China mit dem Verkauf von Linsen zur Korrektur von Kurzsichtigkeit zu erzielen; und am Bekleidungsversandhändler Scroll, der über einen treuen und wachsenden Kundenstamm verfügt sowie über ein wachsendes Outsourcing-Geschäft, das anderen Versandhändlern und E-Commerce-Betreibern Lösungen aus einer Hand bietet.

Ausblick

Der mittelfristige Ausblick ist ungewiss, da eine neue Welle von Coronavirus-Fällen weltweit eine aufkeimende Erholung ersticken könnte. Auch wenn mehrere COVID-19-Impfstoffstudien vielversprechende Ergebnisse geliefert haben, ist weiterhin unklar, wie schnell und wie erfolgreich diese Behandlungen verabreicht werden können. Verstärkt wird die Ungewissheit durch die eskalierenden Spannungen zwischen Washington und Peking im Vorfeld der im November anstehenden US-Präsidentschaftswahlen.

Trotz dieser Herausforderungen sind wir davon überzeugt, dass die Positionen des Fonds dank ihrer soliden Fundamentaldaten und der Flexibilität ihrer Managementteams in der Lage sein sollten, sich schneller als der breite Markt zu erholen. Unsere Positionen weisen weiterhin robuste Bilanzen auf und erzielen einen positiven freien Cashflow. Die Erfahrung ihrer Managementteams aus der erfolgreichen Bewältigung früherer Krisen sollte sich ebenfalls als wertvoll erweisen. Darüber hinaus stehen wir aktiv mit den Unternehmen hinter unseren Positionen in Kontakt, um eine robuste Corporate Governance und hohe Nachhaltigkeitsstandards zu gewährleisten. Wir bleiben unserem Bottom-up-Anlageansatz treu, wobei der Schwerpunkt darauf liegt, substanzstarke Unternehmen mit attraktiven Bewertungen zu identifizieren.

Asia Pacific Equity Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	JPY Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	49.399.543
Bankguthaben		539.558
Zins- und Dividendenforderungen		214.921
Forderungen aus Zeichnungen		172.150
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		84.961
Summe Aktiva		50.411.133
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		506.940
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		45.013
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		43.201
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	57.407
Sonstige Verbindlichkeiten		36.661
Summe Passiva		689.222
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		49.721.911

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	JPY Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		51.309.945
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		209.314
Realisierte Nettogewinne		834.295
Nicht realisierte Nettogewinne		2.728.123
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		24.320.593
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(29.617.075)
Nettoertragsausgleich	10	(26.623)
Gezahlte Dividenden	5	(36.661)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		49.721.911

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	JPY Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	760.258
Erträge aus Wertpapierleihe	16	74.233
Summe Erträge		834.491
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	530.471
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	86.530
Vertriebsgebühren	4.1	563
Sonstige Betriebskosten		1.407
Bankzinsen		6.206
Summe Aufwendungen		625.177
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		209.314
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		397.500
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		359.882
Realisierte Währungsgewinne		76.913
Realisierte Nettogewinne		834.295
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		2.809.488
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(81.383)
Nicht realisierte Währungsgewinne		18
Nicht realisierte Nettogewinne		2.728.123
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		3.771.732

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc GBP	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged USD	A Acc JPY
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.118.752	7.650	1.272.795	1.405.500	5.367.190
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.731.080	5.428	206.251	964.036	743.591
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.015.523)	(7.743)	(602.662)	(1.816.003)	(3.383.582)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.834.309	5.335	876.384	553.533	2.727.199
Nettoinventarwert je Anteil	12,8443	18,3856	27,0842	22,2559	1.751,6580

	A Acc USD ^A	I Acc GBP	I Acc Hedged EUR	I Acc Hedged USD	I Acc JPY
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	670	500	1.174.804	1.385.577	12.008.585
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	8.250.724	170.440	276.872	968.975
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(670)	(3.457.318)	(720.178)	(337.413)	(3.291.222)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	-	4.793.906	625.066	1.325.036	9.686.338
Nettoinventarwert je Anteil	-	11,2661	18,8071	13,2300	1.752,4617

	I Alnc JPY	S Acc JPY	W Acc Hedged USD ^A	W Acc JPY	X Acc GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	4.811.263	4.661	450	5.545.381	177.242
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	883.099	313	-	2.717.250	114.428
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.009.116)	(1.590)	(450)	(4.164.598)	(94.760)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	4.685.246	3.384	-	4.098.033	196.910
Nettoinventarwert je Anteil	1.229,8492	194.667,8159	-	13,3855	29,9060

	X Acc Hedged CHF	X Acc Hedged EUR	X Acc Hedged USD	X Acc JPY	X Acc USD ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	364.856	177.793	5.218	11.287.461	670
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	907.882	31.628	350.526	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(134.400)	(892.128)	(30.773)	(10.360.701)	(670)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	230.456	193.547	6.073	1.277.286	-
Nettoinventarwert je Anteil	11,9546	18,2157	14,1069	30,9235	-

	Z Acc Hedged USD ^A	Z Acc JPY
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	421	478
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(421)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	-	478
Nettoinventarwert je Anteil	-	1.772,3385

^A Die Anteilsklasse wurde am 12. Mai 2020 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert JPY Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,36 %			
Aktien 99,36 %			
Grundstoffe 5,22 %			
Kansai Paint Co	379.800	991.658	1,99
Nippon Paint Holdings Co	148.100	1.601.701	3,23
		2.593.359	5,22
Konsumgüter 14,96 %			
Central Automotive Products	210.300	466.656	0,94
Fujiibo Holdings	263.600	966.094	1,94
Haba Laboratories ^o	54.800	230.845	0,46
Ichikoh Industries Ltd	1.515.000	695.385	1,40
Katitas	259.000	771.432	1,55
Milbon Co	221.800	1.238.752	2,49
Musashi Seimitsu Industry Co	447.000	495.053	1,00
Pigeon Corp	120.000	563.700	1,13
Pilot Corp	91.600	283.502	0,57
Shinniho ^o	284.100	765.081	1,54
Shoei	206.000	719.970	1,45
Tamron Co	146.600	243.063	0,49
		7.439.533	14,96
Dienstleistungen 13,84 %			
Ain Holdings Inc	100.500	740.685	1,49
Direct Marketing [*]	150.000	405.000	0,81
EduLab ^o	82.500	722.700	1,45
Resorttrust Inc	659.000	1.056.377	2,12
San-A Co	69.000	320.160	0,64
Scroll ^o	386.000	352.418	0,71
USS Co ^o	571.400	1.074.803	2,17
ValueCommerce	323.000	1.137.768	2,30
Welcia Holdings	231.000	1.069.530	2,15
		6.879.441	13,84
Finanzen 11,01 %			
Daibiru Corp	909.200	1.110.588	2,23
Heiwa Real Estate	575.900	1.670.974	3,36
Nihon M&A Center	129.000	773.355	1,56

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert JPY Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Tokyu Fudosan ^{oo}	2.055.100	928.905	1,87
Zenkoku Hoshu	239.000	988.265	1,99
		5.472.087	11,01
Gesundheitswesen 10,42 %			
As One ^{oo}	106.800	1.614.815	3,25
Asahi Intecc Co	309.000	1.018.928	2,05
BML	335.500	1.063.535	2,14
Eiken Chemical Co Ltd	358.000	757.707	1,52
Menicon	33.900	238.487	0,48
RION	203.200	489.102	0,98
		5.182.574	10,42
Industrie 24,92 %			
Aeon Delight Co	168.200	489.714	0,98
Amada Co ^{oo}	1.388.600	1.365.688	2,75
Azbil	412.000	1.617.100	3,25
Daiwa Industries	732.200	692.661	1,39
Funai Soken Holdings	245.900	610.078	1,23
JEOL	107.000	386.805	0,78
Maruzen Showa Unyu	141.100	506.902	1,02
Nabtesco Corp	487.600	1.860.194	3,75
Naigai Trans Line ^{oo}	354.400	456.113	0,92
Sakai Moving Service	49.000	251.860	0,51
Sansan ^{oo}	110.800	752.886	1,51
Seino Holdings	473.000	722.035	1,45
Sho-Bond Holdings Co	288.800	1.508.980	3,03
TKP Corp ^{oo}	133.400	300.484	0,60
Zuken	307.400	868.712	1,75
		12.390.212	24,92
Technologie 16,94 %			
Advanced Media ^{oo}	290.900	259.046	0,52
Elecom Co Ltd	267.400	1.383.794	2,78
Fuji Soft	154.000	834.680	1,68
Fukui Computer	153.900	473.243	0,95
MCJ	965.100	923.118	1,86
Mimasu Semiconductor Industry	291.000	699.564	1,41
NEC Networks & System Integration	502.300	1.012.135	2,04
Sanken Electric Co Ltd	310.400	762.032	1,53

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert JPY Tsd.	Summe Netto- vermögen %
SB Technology ^o	158.000	582.230	1,17
SCSK Corp ^o	100.100	588.088	1,18
TechnoPro	138.400	903.060	1,82
		8.420.990	16,94
Telekommunikation 2,05 %			
Okinawa Cellular Telephone Co	254.700	1.021.347	2,05
Summe Aktien		49.399.543	99,36
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		49.399.543	99,36

Derivate (0,12 %)

Devisenterminkontrakte (0,12 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2020	2.616.007	302.741.801	(1.857)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2020	96.518	11.019.542	82	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2020	93.190	10.784.550	(66)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2020	69.213	8.011.254	(51)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2020	3.413	389.662	3	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2020	2.440	282.421	(2)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	01.10.2020	1.638	201.239	2	-
BNP Paribas	EUR	JPY	01.10.2020	27	3.288	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	02.10.2020	10.838	1.338.975	2	-
BNP Paribas	EUR	JPY	05.10.2020	18.606	2.303.267	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	05.10.2020	33	4.062	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	22.365.153	2.794.519.100	(24.926)	(0,06)
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	11.699.981	1.461.909.062	(13.040)	(0,03)
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	3.271.907	408.823.827	(3.647)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	819.322	100.935.713	525	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	604.045	75.108.053	(306)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	285.559	35.435.388	(73)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	270.880	33.314.820	230	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	240.061	30.146.769	(419)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	155.497	19.263.555	(8)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	88.254	10.951.509	(23)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	77.978	9.590.351	66	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	68.680	8.624.809	(120)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	49.169	6.183.176	(94)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	43.103	5.432.819	(95)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	22.772	2.802.343	18	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	21.593	2.693.741	(20)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	14.864	1.868.568	(28)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	9.857	1.240.940	(20)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	7.560	930.442	6	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	7.488	941.363	(14)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	6.153	755.982	6	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	1.755	217.094	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	522	65.635	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	368	45.281	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	126	15.900	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	123	15.393	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	88	11.130	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	60	7.628	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	26	3.192	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2020	26	3.230	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	05.10.2020	19.248.830	155.497	6	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2020	68.765.135	559.608	(534)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2020	3.343.105	27.206	(26)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2020	2.304.914	18.606	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2020	1.339.910	10.838	(2)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2020	589.916	4.729	4	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2020	201.380	1.638	(2)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2020	21.852	174	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2020	14.570	118	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2020	7.653	61	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2020	4.678	38	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2020	4.487	36	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2020	4.064	33	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2020	3.290	27	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2020	2.632	21	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	01.10.2020	192.957	1.832	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	22.582.812	215.246	(108)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	9.041.200	85.328	46	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	3.152.982	30.137	(24)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	2.701.197	25.575	5	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	1.799.244	17.035	3	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	603.049	5.715	1	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	491.614	4.661	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	475.732	4.515	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	430.644	4.132	(5)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	182.834	1.732	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	120.683	1.148	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	74.179	699	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	66.210	625	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	39.247	374	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	31.601	300	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	20.856	198	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	5.985	58	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	5.949	56	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	2.997	28	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2020	2.546	24	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	01.10.2020	300	31.630	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	02.10.2020	5.715	603.578	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	05.10.2020	25.575	2.703.345	(4)	-
BNP Paribas	USD	JPY	05.10.2020	17.035	1.800.675	(3)	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	16.641.084	1.761.620.153	(7.369)	(0,01)
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	12.074.868	1.278.241.873	(5.347)	(0,01)
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	441.606	46.642.990	(90)	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	383.539	40.367.753	64	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	377.344	39.828.694	(50)	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	309.465	32.686.080	(63)	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	272.631	28.694.574	45	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	248.151	26.192.336	(33)	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	50.284	5.328.226	(27)	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	46.622	4.935.407	(21)	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	5.484	580.209	(2)	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	4.457	469.559	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	2.773	292.673	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	2.576	272.064	(1)	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	2.254	237.257	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	1.832	192.790	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	778	81.626	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	406	43.097	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	327	34.709	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2020	64	6.730	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(57.407)	(0,12)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(57.407)	(0,12)
Summe Wertpapieranlagen						49.342.136	99,24
Sonstiges Nettovermögen						379.775	0,76
Summe Nettovermögen						49.721.911	100,00

* Bei diesem Wertpapier handelt es sich um ein kürzlich begebenes übertragbares Wertpapier, dessen regelmäßiger Handel am 05.10.2020 aufgenommen wurde.

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Latin American Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Latin American Equity um 29,69 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI Emerging Markets Latin America 10/40 NR Index, um 29,36 %.

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

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

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

Marktrückblick

Lateinamerikanische Aktien gaben während des Berichtsjahres nach, wobei die Region weltweit zu den am stärksten von der COVID-19-Pandemie betroffenen gehörte. Die Infektionszahlen blieben trotz verlängerter Lockdowns hoch und die Aktienkurse konnten im Anschluss an die heftigen Abverkäufe im ersten Quartal nicht mit der schnellen Erholung der übrigen Märkte weltweit mithalten. Die daraus resultierende Wirtschaftskrise, die mit einer rückläufigen Geschäftstätigkeit, niedrigeren Konsumausgaben und zunehmenden Arbeitsplatzverlusten einherging, dämpfte die Risikobereitschaft zusätzlich. Mit tiefen Rezessionen konfrontiert ergriffen Regierungen und Zentralbanken aggressive fiskal- und geldpolitische Anreizmaßnahmen, die ein gewisses Maß an Unterstützung boten.

Darüber hinaus wurde die Stimmung durch inländische Probleme eingetrübt. Der mangelhafte Umgang der brasilianischen Regierung mit der Epidemie belastete die Aktien des Landes. Zudem sorgten sich Anleger zunehmend über die Haushaltslage des Landes, nachdem Präsident Jair Bolsonaro ein neues Grundeinkommensmodell vorgeschlagen und beabsichtigte Ausgabenkürzungen verworfen hatte. Chile litt unterdessen unter anhaltenden Unruhen, während ein Gesetz, das es Bürgern das Abheben eines Teils ihrer Rentensparnisse erlaubt, Angst vor Kapitalabflüssen schürte. Auch mexikanische Aktien notierten aufgrund einer mäßigen Reaktion auf das Coronavirus und einer Herabstufung des Bonitätsratings des Landes schwach. Den einzigen Lichtblick lieferte Argentinien, wo das Schuldenabkommen der Regierung mit ihren wichtigsten Gläubigern dem Markt Auftrieb verlieh.

Portfolio-Überblick

Die Performance des Fonds entsprach ungefähr der Wertentwicklung der Benchmark. Unser geringes Engagement im Grundstoffsektor erwies sich zwar als ungünstig, unsere Positionen im Technologiesektor konnten die Auswirkungen jedoch abfedern.

Innerhalb des Technologiesektors entwickelten sich Softwareunternehmen überdurchschnittlich, da sich die Nutzung digitaler Technologien im Zuge vermehrter Heimarbeit und verstärkter Online-Aktivitäten während der Pandemie beschleunigte. Dies bot unserer Position beim argentinischen Softwareunternehmen Globant sowie bei Totvs in Brasilien

Auftrieb.

Abgesehen von Technologiewerten profitierten auch einige auf den Einzelhandel ausgerichtete Unternehmen von diesen Trends. Hierzu zählte auch der brasilianische E-Commerce-Einzelhändler Magazine Luiza. Die Tatsache, dass wir diesen Titel gemieden hatten, wirkte sich negativ auf die relative Wertentwicklung aus. Allerdings wurde diese Schwäche durch die kürzlich ins Portfolio aufgenommene Position in Mercado Libre ausgeglichen. Die Aktie des Unternehmens setzte zu einer Rally an, da die Lockdowns einen starken Anstieg von Online-Einkäufen und virtuellen Transaktionen auslösten. Mercado Libre, das größte E-Commerce-Unternehmen der Region, führt den Markt im Hinblick auf Preis und Markenbekanntheit an. Zudem betreibt das Unternehmen ein wachsendes FinTech-Geschäft. Wir halten die Aussichten des Unternehmens weiterhin für vielversprechend, da die Durchdringung des lateinamerikanischen Marktes im Hinblick auf Internet und Online-Zahlungen nach wie vor niedrig ist. Seine Größe ermöglicht zudem den Aufbau leistungsstarker Netzwerkeffekte, da eine größere Anzahl von Händlern auf seiner Plattform wiederum die Nutzerzahlen und das Volumen in die Höhe treibt.

Unsere Finanzpositionen in Brasilien leisteten ebenfalls nennenswerte Beiträge. Der Börsenbetreiber B3 erwies sich als recht widerstandsfähig, da ein reges Interesse lokaler Anleger die Handelsvolumina steigen ließ. Der Trend einer Vertiefung der Kapitalmärkte kam auch XP zugute – einem weiteren Titel, den wir zu Beginn des Jahres ins Portfolio aufgenommen hatten. Uns gefällt das digitale Maklergeschäft sehr gut, da dieses das Segment auf effektive und profitable Weise umgewälzt hat. Unserer Einschätzung nach ist das Unternehmen gut für weiteres Wachstum aufgestellt, da der Handel mit Optionen für Privatanleger immer noch beschränkt ist.

An anderer Stelle verstärkte auch unser Engagement im Bergbau riesen Vale, das wir sowohl direkt als auch über die Muttergesellschaft Bradespar halten, die Fondsrendite. Stabile Eisenerzpreise und Meldungen über Pläne zur Wiederaufnahme der Dividende boten der Aktie des Bergbauunternehmens Auftrieb. Darüber hinaus stellten wir Fortschritte in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen fest. Im Rahmen einer Telefonkonferenz berichtete das Management von den seit der Tragödie am Brumadinho-Staudamm erzielten Fortschritten. Beachtenswert war die Bildung eines zweiten Sicherheitsteams, das maßgeblich zur sicherheitsbedingten Schließung von zwei Bergwerken beigetragen hat. Wir werteten dies als einen Umschwung hin zu einer umsichtigeren Haltung in der Sicherheitskultur.

Die Tatsache, dass wir mehrere Benchmark-Schwergewichte in Mexiko gemieden hatten, belastete jedoch die Wertentwicklung. Das fehlende Engagement im Bergbauunternehmen Grupo Mexico, das parallel zu steigenden Kupferpreisen aufwärts tendierte, erwies sich als kostspielig. Ganz ähnlich dämpfte die Tatsache, dass der Fonds keine Position im Telekommunikationskonzern America Movil hielt, die

Wertentwicklung, da die Kurseinbußen des Unternehmens geringer ausfielen als die des breiteren Marktes.

Hinsichtlich der wichtigsten Portfolioaktivitäten nahmen wir neben Mercado Libre und XP eine weitere Position ins Portfolio auf: Burger King Brasil. Der Fast-Food-Kettenbetreiber hat ein solides Geschäftsmodell mit ordentlichen Wachstumsaussichten und wurde zu einer attraktiven Bewertung gehandelt.

Zudem hatten wir während des Jahres eine Position beim brasilianischen Rückversicherer IRB eingerichtet. In der Folge kamen jedoch negative Berichte über die Geschäftsführung und Bilanzierungspraktiken des Unternehmens auf. In Anbetracht der Umstände gingen wir entschlossen vor und trennten uns wieder von unserer Beteiligung. Abgesehen hiervon trennten wir uns von Banco BBVA Argentina und Banco Santander Mexico, da sich der Ausblick für den Sektor eingetrübt hatte. Wir verkauften den Kraftstoffhändler Ultrapar aufgrund von Sorgen über seine strategische Ausrichtung. Außerdem trennten wir uns vom Brauereiunternehmen Ambev, vom Proteinverarbeiter BRF, vom Molkereiunternehmen Lala und vom Stahlrohrhersteller Tenaris, da unsere Überzeugung bezüglich dieser Titel zurückgegangen war und wir es vorzogen, andere Gelegenheiten wahrzunehmen.

Ausblick

Der kurzfristige Ausblick für lateinamerikanische Aktien ist weiterhin schwierig. COVID-19 stellt nach wie vor ein Problem für die gesamte Region dar, und die langwierigen Lockdowns haben die Wirtschaftstätigkeit stark belastet. Die unzulängliche Reaktion Brasiliens und Mexikos auf die Pandemie könnte Gegenstand näherer Untersuchungen sein. In Brasilien könnten zunehmende Ängste bezüglich der Haushaltsbelastung die Lage zusätzlich eintrüben. Der Ausblick für Argentinien gestaltet sich ebenfalls schwierig, auch wenn die Schuldenvereinbarung einen positiven Schritt darstellt. Kleinere Länder wie Chile und Peru sind ebenfalls erhöhten Risiken ausgesetzt. Allerdings sollten ihre vergleichsweise stärkeren Fundamentaldaten einen gewissen Puffer bieten.

In diesem Umfeld besteht weiterhin erhebliche Unsicherheit bezüglich des Tempos der Erholung der Gewinne. Allerdings gibt es Grund zur Annahme, dass die schlimmsten Gewinnwarnungen inzwischen der Vergangenheit angehören, da sich die Wirtschaftstätigkeit allmählich verbessert. Angesichts unseres Bottom-up-Anlageansatzes konzentrieren wir uns unterdessen auf den längerfristigen Ausblick der Unternehmen.

Trotz der schwierigen Zeiten sollten unsere Positionen die Krise dank ihrer robusten Bilanzen, ihrer niedrigen Verschuldung und ihrer erfahrenen Managementteams gut überstehen. Viele Unternehmen, in die wir investiert sind, weisen zudem klare Gewinntreiber auf, die von anhaltenden strukturellen Trends profitieren, beispielsweise von der verstärkten Nutzung digitaler Technologien, der Ausweitung des Zugangs zu Finanzdienstleistungen und der Nachfrage nach Infrastruktur. Wir werden weiterhin diszipliniert vorgehen, uns von Aktien mit problematischen Aussichten trennen und Titel, von denen wir stärker überzeugt sind, ins Portfolio aufnehmen.

Dies wird sicherstellen, dass das Portfolio substanzstarke Titel umfasst, die sich im Zuge der aktuellen Herausforderungen als belastbar erweisen werden und gut für eine starke Entwicklung im

Nachgang der Pandemie aufgestellt sind.

Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	500.110
Bankguthaben		6.852
Zins- und Dividendenforderungen		1.813
Forderungen aus Zeichnungen		404
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		3.205
Sonstige Vermögenswerte		12
Summe Aktiva		512.396
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		599
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		4.897
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	7
Summe Passiva		5.503
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		506.893

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.748.875
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		13.525
Realisierte Nettoverluste		(257.401)
Nicht realisierte Nettoverluste		(178.467)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		304.830
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.117.372)
Nettoertragsausgleich	10	(7.097)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		506.893

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	27.886
Erträge aus Wertpapierleihe	16	4
Bankzinsen		245
Summe Erträge		28.135
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	11.440
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	3.133
Sonstige Betriebskosten		37
Summe Aufwendungen		14.610
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		13.525
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(256.958)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		12
Realisierte Währungsverluste		(455)
Realisierte Nettoverluste		(257.401)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(178.501)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		40
Nicht realisierte Währungsverluste		(6)
Nicht realisierte Nettoverluste		(178.467)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(422.343)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc EUR	A Acc Hedged EUR	A Acc HUF	A Acc USD	I Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	321.132	419.924	19.167	9.601	351.502
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	111.855	155.209	166.554	2.043	66.263
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(150.819)	(356.418)	(39.855)	(5.418)	(277.957)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	282.168	218.715	145.866	6.226	139.808
Nettoinventarwert je Anteil	6,5359	4,9474	796,7952	2.706,2746	3.383,0137

	S Acc USD	X Acc EUR	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	4.460	714.234	701.376
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	589	96.125	120.600
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.342)	(297.075)	(562.220)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.707	513.284	259.756
Nettoinventarwert je Anteil	2.658,5063	7,2599	6,5367

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	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 98,66 %			
Aktien 98,66 %			
Argentinien 2,95 %			
MercadoLibre	13.833	14.966	2,95
Brasilien 58,69 %			
Arezzo Industria E Comercio	586.963	5.651	1,11
Banco Bradesco	9.711.621	31.083	6,14
BK Brasil Operacao	3.555.090	6.765	1,33
Bradespar (PREF)	2.851.783	22.717	4,48
B3 Brasil Bolsa Balcao	3.182.417	31.074	6,14
Itau Unibanco	761.988	2.898	0,57
Itausa Investimentos Itau (PREF)	15.838.602	24.742	4,88
LINX	1.240.388	7.613	1,50
Localiza Rent a Car	1.236.259	12.432	2,45
Lojas Renner	1.845.106	12.978	2,56
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	2.252.972	7.768	1,53
NotreDame Intermedica	969.690	11.202	2,21
OdontoPrev	2.254.952	4.803	0,95
Petroleo Brasileiro (PREF)	8.330.761	28.991	5,72
Raia Drogasil	3.134.035	13.044	2,57
Rumo	4.660.496	15.756	3,11
TOTVS	1.749.797	8.415	1,66
Vale	2.759.716	28.939	5,71
WEG	786.377	9.163	1,81
Wilson Sons (BDR)	780.181	5.471	1,08
XP	143.660	5.992	1,18
		297.497	58,69
Chile 7,25 %			
Banco Santander Chile (ADR)	767.124	10.636	2,10
Embotelladora Andina 'A' (PREF)	5.401.825	10.007	1,97
Parque Arauco	7.146.673	9.816	1,94
SACI Falabella	2.149.512	6.269	1,24
		36.728	7,25
Kolumbien 1,08 %			
GeoPark	741.665	5.470	1,08

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Nettovermögen %
Mexiko 22,98 %			
Arca Continental	3.581.030	15.504	3,06
FEMSA (ADR)	398.436	22.390	4,42
Grupo Aeroportuario del Centro Norte (ADR)	292.167	10.727	2,12
Grupo Aeroportuario del Sureste	461.815	5.381	1,06
Grupo Financiero Banorte	6.423.696	22.281	4,40
Hoteles City Express sm	14.725.643	3.722	0,73
Infraestructura Energetica	2.810.805	8.474	1,67
Kimberly-Clark de Mexico	3.259.637	5.183	1,02
Wal-Mart de Mexico	9.513.358	22.822	4,50
		116.484	22,98
Peru 2,55 %			
Cementos Pacasmayo	5.605.588	8.423	1,66
Grana y Montero (ADR)	1.994.334	4.507	0,89
		12.930	2,55
USA 3,16 %			
Globant	89.406	16.014	3,16
Summe Aktien		500.089	98,66
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		500.089	98,66
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente - null			
Aktien - null			
Peru - null			
Fossal	826.532	21	-
Summe Aktien		21	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		21	-

Derivate - null

Devisenterminkontrakte null

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2020	136.265	158.905	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.2020	3.877	4.536	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.2020	71	83	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	1.350.186	1.593.327	(6)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	91.891	108.905	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	7.546	8.800	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	233	271	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	108	128	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	69	81	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	54	63	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	37	44	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	159.154	136.265	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	126.679	107.541	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	54.956	46.698	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	32.671	27.968	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	32.017	26.975	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	8.706	7.423	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	8.275	6.959	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	4.543	3.877	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	2.136	1.832	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	2.097	1.776	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	84	71	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	32	27	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(7)	-
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(7)	-
Summe Wertpapieranlagen						500.103	98,66
Sonstiges Nettovermögen						6.790	1,34
Summe Nettovermögen						506.893	100,00

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Listed Private Capital Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Listed Private Capital um 4,59 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI World TR Index, um 10,99 %.

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

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

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

Marktrückblick

Das Berichtsjahr stand ganz im Zeichen der COVID-19-Pandemie und ihrer wahrhaft globalen finanziellen und gesellschaftlichen Auswirkungen. Die vom Listed Private Capital Fund über den Berichtszeitraum insgesamt erzielte Rendite täuscht über die Volatilität hinweg, die ab März einsetzte, als sich Anleger aus Angst vor Liquiditäts- und Solvenzproblemen in Panik von Risikoanlagen abwandten. Anschließend sahen sie sich ermutigt, wieder in die Anlageklasse zu investieren, als globale Zentralbanken mit einem beispiellosen Maß an fiskalpolitischer Unterstützung eingriffen.

Das Universum börsennotierter privater Kapitalanlagen (dieses umfasst börsennotierte Investmentgesellschaften und alternative Anlageverwalter, die in Private Equity, Private Debt und andere Privatmarktanlagen investieren bzw. diese verwalten) verhielt sich ähnlich wie in früheren Krisenphasen. In erster Instanz bedeutete dies einen starken Abverkauf, wobei die Abschläge auf den Nettoinventarwert auf ein Niveau anstiegen, das es seit der globalen Finanzkrise des Jahres 2008 nicht mehr gegeben hatte. Kaum hatten die Kurse ein derart notleidendes Niveau erreicht, setzte eine Rally ein, im deren Verlauf die Bewertungen in vielen Fällen nahezu auf ihre Höchststände vor Ausbruch der Pandemie zurückkehrten. Die Berg- und Talfahrt kostete zwar Nerven, bot aktiven Managern jedoch auch zahlreiche Gelegenheiten, sich erhebliche Fehlbewertungen zunutze zu machen.

Portfolio-Überblick

Den positivsten Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds leistete während des Jahres die Allokation auf das, was wir allgemein als „diversifizierende Anlagen“ bezeichnen. Diese Anlageklasse wurde von Edelmetall-Lizenzunternehmen dominiert, deren Aktienkurse in der Regel Renditen liefern, die stark vom Kassakurs von Edelmetallen (insbesondere Gold) abhängen. Ein von der Pandemie ausgelöstes hohes Interesse an als sicher wahrgenommenen Anlagen und die langfristig inflationären Auswirkungen der Erhöhung der Geldmengen durch die Zentralbanken hatte zur Folge, dass der Gold-Kassakurs während des Jahres um 28 % zulegte. Dies bescherte unsere beiden Anlagen im Lizenzbereich, Franco-Nevada und Wheaton Precious Metals, jeweils Kursgewinne von +54,5 % bzw. +89,0 %. Nachdem diese Positionen dem Portfolio in der Phase der stärksten Marktvolatilität als wertvolle Absicherung und Liquiditätsquelle gedient hatten, verringerten wir unser Engagement bis Ende des Jahres erheblich, um das Kapital stattdessen zu attraktiven Bewertungen in Private-Equity- und Private-Debt-Kernanlagen umzuschichten.

Alternative-Asset-Manager entwickelten sich während des Jahres ebenfalls stark. Sie verzeichneten eine deutliche Erholung gegenüber dem anfänglichen pandemiebedingten Abverkauf, da die Belastbarkeit eines Geschäftsmodells, das die Verwaltung langfristiger Anlagevehikel zu hohen Margen umfasst, von den anschließenden Ergebnissen untermauert wurde. Ares Management (+57,6 %) und KKR (30,1 %) zählten zu den stärksten Positionen während des Jahres. Auch ein zeitlich gut abgestimmter Kauf von Brookfield Asset Management zum Höhepunkt der Marktpanik erwies sich als günstig, so dass dies inzwischen eine der größten Positionen des Fonds darstellt.

Börsennotierte Private-Equity- und Private-Debt-Investmentgesellschaften lieferten durchwachsene Renditen, wobei das Verhältnis der Aktienkurse zu den zugrundeliegenden Nettoinventarwerten zum Jahresende deutlich unter dem Niveau zu Beginn des Berichtszeitraums lag. Dies spiegelt das Misstrauen der Anleger hinsichtlich des wahren Werts der zugrundeliegenden Anlagen

sowie die Erwartung zukünftiger Ausfälle bei Privatkrediten wider. Dies ist auch dort der Fall, wo Managementteams eine langjährige Erfolgsbilanz bei der Erzielung attraktiver Anlegerrenditen sowie aktuelle Transaktionen zur Bestätigung ihrer (in den meisten Fällen äußerst konservativen) Bewertungen vorweisen können. Beteiligungen an Oakley Capital Investment (+19,5 %) und APAX Global Alpha (+13,2 %) lieferten eine erhebliche Outperformance gegenüber dem breiteren Universum und auch die Aufnahme von Hg Capital ins Portfolio erwies sich angesichts der attraktiven Bewertung als bedeutende Quelle von Mehrwert. Das Engagement in privaten Schuldtiteln über in den USA notierte BDCs konzentrierte sich während des Berichtszeitraums auf die hochwertigsten Titel innerhalb des Universums. Aber auch diese Anlagen lieferten (trotz hoher und nachhaltiger Dividendenrenditen) allgemein negative Gesamtrenditen, da sich die Abschläge erhöhten und unter dem historischen Niveau blieben.

Ende September entfielen 41,8 % des Portfolios auf Private-Equity-Anlagen, 24,7 % auf Private-Debt-Positionen, 20,4 % auf börsennotierte Manager und 10,5 % auf andere Anlagen, während die Barmittelpositionen minimal waren.

Die Bruttorendite des Portfolios lag bei 4,5 %. Das Engagement bei Venture-Debt- und -Equity-Anlagen sowie im Technologie- und Gesundheitssektor wurde während des Jahres deutlich erhöht. Damit ist das Portfolio unserer Ansicht nach in einer sehr guten Position, um von der pandemiebedingten Beschleunigung von Trends in diesen Bereichen zu profitieren. Bei Private-Debt-Anlagen ist der Schwerpunkt auf variabel verzinsliche (95,8 %) vorrangig besicherte (91,1 %) Darlehen inzwischen noch stärker ausgeprägt. Dies spiegelt die Möglichkeit wider, mit diesen Strategien zweistellige Dividendenrenditen zu erzielen, ohne dabei übermäßige Risiken einzugehen oder sich auf der Suche nach Erträgen zu weit vorzuwagen. Hinsichtlich der börsennotierten Privatmarktmanager bevorzugen wir diejenigen, die sich vorwiegend auf Private-Debt-Anlagen (mit verlässlicheren Renditen und defensiveren Eigenschaften) konzentrieren und erhebliches Bilanzvermögen aufweisen, das ein gebührenfreies Engagement in einer Vielzahl der zugrunde liegenden Fonds der Manager bietet.

Ausblick

Der Listed Private Capital Fund hat die beispiellosen Bedingungen während des vergangenen Jahres gut bewältigt und dabei dort, wo dies möglich war, zugunsten unserer Kunden von verzerrten Kursen und irrationalen Anlegerverhalten profitiert. Die am Portfolio vorgenommenen Änderungen haben dazu geführt, dass es heute liquider ist und substanzstärkere Unternehmen umfasst als vor einem Jahr. Damit ist es unserer Einschätzung nach gut aufgestellt, um sich im Nachgang der Pandemie ausgezeichnet zu entwickeln. Gleichzeitig sollte es aber auch in der Lage sein, etwaige Rückschläge gut zu verkraften. Dennoch sind wir der Meinung, dass viele Unternehmen innerhalb unseres Anlageuniversums von den Märkten weiterhin fehlerhaft bewertet werden. Wir gehen davon aus, dass Wertpotenziale freigesetzt werden dürften, sobald dieser Umstand auch von anderen erkannt wird. Dies sollte dem Fonds weiteren Wertzuwachs beschern und letztendlich Erträge liefern, die den langfristigen Renditen echter Privatmärkte entsprechen.

Closed End Fund Strategies Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	49.431
Bankguthaben		644
Zins- und Dividendenforderungen		125
Forderungen aus Zeichnungen		27
Summe Aktiva		50.227
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		27
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		8
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	2
Sonstige Verbindlichkeiten		508
Summe Passiva		545
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		49.682

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		28.997
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.683
Realisierte Nettoverluste		(3.182)
Nicht realisierte Nettogewinne		4.006
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		28.040
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(9.057)
Nettoertragsausgleich	10	155
Gezahlte Dividenden	5	(960)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		49.682

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.952
Bankzinsen		13
Summe Erträge		1.965
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	140
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	122
Vertriebsgebühren	4.1	19
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		282
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.683
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(3.182)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(17)
Realisierte Währungsgewinne		17
Realisierte Nettoverluste		(3.182)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		3.991
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		15
Nicht realisierte Nettogewinne		4.006
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		2.507

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	A Sinc USD ^A	I Acc GBP	I Acc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	567	155.012	672	4.798	101.892
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.109	210.345	-	-	9.860
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.000)	(66.198)	(672)	(4.298)	(73.300)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	676	299.159	-	500	38.452
Nettoinventarwert je Anteil	10,8621	11,2496	-	11,5972	10,9615

	I Acc USD	I Sinc GBP	I Sinc USD	K Acc GBP	K Acc USD ^B
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	128.672	7.202	7.362	500	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	350.860	147.862	-	-	1.354.014
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(302.000)	(38.744)	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	177.532	116.320	7.362	500	1.354.014
Nettoinventarwert je Anteil	11,3828	10,6002	10,4653	12,6276	10,1167

	K Sinc GBP	W Acc USD	X Acc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.392.720	103.317	8.218	251.303
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	342.549	143.593	34.807	47.528
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(264.401)	(34.266)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.470.868	212.644	43.025	298.831
Nettoinventarwert je Anteil	11,7069	10,4250	11,3741	11,5125

^ADie Anteilsklasse wurde am 19. Mai 2020 geschlossen.^BDie Anteilsklasse wurde am 27. November 2019 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	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 99,49 %			
Aktien 99,49 %			
Kanada 11,81 %			
Brookfield Asset Management	77.500	2.556	5,14
Franco-Nevada	5.000	696	1,40
Onex	42.350	1.883	3,79
Wheaton Precious Metals	15.000	734	1,48
		5.869	11,81
Guernsey 7,88 %			
Apax Global Alpha	839.067	1.676	3,38
International Public Partnerships	382.931	799	1,61
NB Global Floating Rate Income Fund	1.437.223	1.438	2,89
		3.913	7,88
Vereinigtes Königreich 44,62 %			
BACIT	225.000	722	1,45
Harbourvest Global Private Equity	141.500	3.020	6,08
HG Capital Trust	867.823	3.161	6,36
HICL Infrastructure	343.516	737	1,48
Intermediate Capital	131.950	2.033	4,09
NB Private Equity Partners 'A'	126.500	1.590	3,20
Oakley Capital Investment	675.000	2.212	4,45
Pantheon International	45.000	1.213	2,44
Princess Private Equity	238.269	2.864	5,76
TR Property Investment Trust	150.000	669	1,35
3i	306.750	3.952	7,96
		22.173	44,62
USA 35,18 %			
Apollo	29.000	1.298	2,61
Ares Capital	172.300	2.404	4,84
Ares Management	49.500	2.000	4,03
Hercules Capital	254.000	2.940	5,91
KKR & Co	67.416	2.315	4,66

						Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Wertpapier								
Oaktree Specialty Lending						455.000	2.204	4,44
Owl Rock						165.000	1.991	4,01
Sixth Street Specialty Lending						135.093	2.324	4,68
							17.476	35,18
Summe Aktien							49.431	99,49
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente							49.431	99,49
Derivate - null								
Devisenterminkontrakte null								
						Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %	
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag			
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	545.414	643.632	(3)	-	
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	12.824	14.974	-	-	
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	7.316	8.633	-	-	
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	704	837	-	-	
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	449	533	-	-	
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	183	217	-	-	
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	182	214	-	-	
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	151.739	128.375	1	-	
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	14.550	12.497	-	-	
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	724	609	-	-	
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	202	173	-	-	
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten							(2)	-
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten							(2)	-
Summe Wertpapieranlagen							49.429	99,49
Sonstiges Nettovermögen							253	0,51
Summe Nettovermögen							49.682	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Multifactor Global Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Multifactor Global Equity um 3,19 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC World TR Index, um 11,00 %.

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

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

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

Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte legten im Geschäftsjahr bis Ende September zu, wobei die Entwicklung von Land zu Land jedoch sehr unterschiedlich ausfiel. Während sich US-amerikanische und chinesische Aktien stark entwickelten, brachen die Märkte in vielen anderen Ländern stark ein. Aktien im Vereinigten Königreich und in Lateinamerika erging es schlecht. Ende 2019 belasteten politische und wirtschaftliche Probleme die Märkte stark.

COVID-19 war der dominante Faktor des Jahres 2020, der im ersten Quartal negative Auswirkungen auf die Märkte hatte. Entschlossene Maßnahmen von Regierungen und Zentralbanken zur Begrenzung der wirtschaftlichen Schäden boten der Stimmung jedoch Unterstützung, so dass die Märkte im April zu einer Erholung ansetzten. Bis September hatten die meisten den verlorenen Boden wieder gutgemacht.

Technologieaktien haben sich weltweit, und insbesondere in den USA, stark entwickelt. Der im März verzeichnete Einbruch der Ölpreise wirkte sich negativ auf Energieunternehmen aus, die sich immer noch nicht erholt haben.

Aufgrund eines neuerlichen Anstiegs der COVID-19-Fallzahlen geriet die wirtschaftliche Erholung im September ins Stocken, so dass der Markt einen Teil seiner Gewinne wieder einbüßte.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums hinter seiner Benchmark zurück. Auf Einzeltitelebene belastete eine untergewichtete Position im Online-Zahlungsunternehmen PayPal Holdings die Wertentwicklung. Die Aktie erhielt durch einen starken Anstieg des Online-Transaktionsvolumens Auftrieb. PayPal ist aus wertorientierter Sicht niedrig eingestuft. Eine untergewichtete Position beim Luft- und Raumfahrtshersteller Boeing leistete einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung. Angesichts eines infolge von COVID-19 erwarteten Einbruchs der Neuaufträge gab die Aktie stark nach. Sie weist im Hinblick auf unsere Kennzahlen zur Finanzstärke eine schwache Bewertung auf. Unsere Faktoren „Trend“ und „Stimmung“ entwickelten sich überdurchschnittlich. Dies reichte jedoch nicht aus, um das schwache Ergebnis unserer Faktoren

„Value“ und „umsichtiges Management“ auszugleichen.

Ausblick

Die Aktienmärkte haben sich gegenüber ihren im März erreichten Tiefstständen stark erholt. Eine Erholung der Ertragsersparungen für das Jahr 2021 trieb die Unternehmensbewertungen in die Höhe. In den kommenden Quartalen dürften die Aktienmarktrenditen moderat ausfallen. Niedrige Zinsen bieten Aktien zwar Unterstützung. Meldungen rund um COVID-19, die Entwicklung eines Impfstoffs, politische Ereignisse und staatliche Konjunkturmaßnahmen dürften jedoch immer wieder zu einem Anstieg der Marktvolatilität führen.

Quantitative Investments Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	11.200
Bankguthaben		43
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		40
Zins- und Dividendenforderungen		34
Sonstige Vermögenswerte		3
Summe Aktiva		11.320
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		6
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		218
Sonstige Verbindlichkeiten		2
Summe Passiva		226
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		11.094

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		9.776
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		155
Realisierte Nettoverluste		(1.246)
Nicht realisierte Nettogewinne		1.353
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		4.285
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(3.237)
Nettoertragsausgleich	10	8
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		11.094

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	220
Bankzinsen		1
Summe Erträge		221
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	50
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	16
Summe Aufwendungen		66
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		155
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(1.175)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(80)
Realisierte Währungsgewinne		9
Realisierte Nettoverluste		(1.246)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		1.353
Nicht realisierte Nettogewinne		1.353
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		262

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc EUR	A Acc USD	I Acc EUR	I Acc USD	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	486.835	700	285	700	700
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	208.024	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(161.281)	-	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	533.578	700	285	700	700
Nettoinventarwert je Anteil	17,6773	9,5628	18,8000	9,6392	9,6255
					Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums					700
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile					-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile					-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums					700
Nettoinventarwert je Anteil					9,7023

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	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 99,21 %			
Aktien 99,21 %			
Australien 2,79 %			
Fortescue Metals	11.583	135	1,22
Magellan Financial	855	35	0,32
Newcrest Mining	6.189	140	1,25
		310	2,79
Belgien 0,21 %			
Colruyt	362	23	0,21
Brasilien 0,38 %			
BB Seguridade Participacoes	4.500	19	0,17
B3 Brasil Bolsa Balcao	2.300	23	0,21
		42	0,38
Kanada 3,91 %			
Alimentat	4.300	149	1,35
Barrick Gold	5.888	165	1,48
Canadian Tire	200	20	0,18
Dollarama	600	23	0,21
Franco-Nevada	200	28	0,25
Hydro One	948	20	0,18
Kirkland Lake Gold	600	29	0,26
		434	3,91
China 4,35 %			
Alibaba	83	24	0,22
Anhui Conch Cement	3.000	21	0,19
China Medical System	16.000	18	0,16
China National Building Material	16.000	20	0,18
China Pacific Insurance	7.800	22	0,20
China Resources Cement	16.000	22	0,20
Country Garden Services	3.000	19	0,17
Huatai Securities	15.200	25	0,22
JD.Com	320	25	0,22
Lenovo	34.000	22	0,20
NetEase	350	159	1,42
Tencent	300	20	0,18

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Uni-President China	24.000	22	0,20
Vipshop	1.088	17	0,15
Want Want China	33.000	23	0,21
Zhongsheng	4.000	25	0,23
		484	4,35
Dänemark 0,42 %			
AP Moller - Maersk	15	24	0,21
Novo Nordisk 'B'	329	23	0,21
		47	0,42
Finnland 0,20 %			
Orion	494	22	0,20
Frankreich 0,18 %			
Atos	252	20	0,18
Deutschland 0,22 %			
HeidelbergCement	391	24	0,22
Griechenland 0,19 %			
Jumbo	1.185	21	0,19
Hongkong 1,14 %			
CK Hutchison Holdings	3.500	21	0,19
Sinotruk Hong Kong	8.500	22	0,20
Tingyi (Cayman Islands)	16.000	28	0,25
WH	68.500	56	0,50
		127	1,14
Indien 0,86 %			
Dr Reddy's Laboratories	408	28	0,26
HCL Technologies	2.058	23	0,20
Infosys	1.539	21	0,19
WIPRO	5.432	23	0,21
		95	0,86
Indonesien 0,38 %			
Indofood	45.000	22	0,20
Indofood (Notierung Hongkong)	29.600	20	0,18
		42	0,38

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Israel 0,39 %			
Check Point Software Technologies	167	20	0,18
Teva Pharmaceuticals	2.514	23	0,21
		43	0,39
Italien 0,20 %			
Snam	4.222	22	0,20
Japan 13,69 %			
Brother Industries Ltd	1.400	22	0,20
Dai Nippon Printing	900	18	0,16
Daito Trust Construction Co	400	35	0,32
Fujitsu Ltd	1.200	164	1,46
ITOCHE Corporation	4.900	125	1,12
KDDI Corp	4.400	111	1,00
Medipal Holdings	1.100	22	0,20
NEC	400	23	0,21
Nintendo	100	57	0,51
Nitori Holdings Co Ltd	100	21	0,19
Nitto Denko Corp	400	26	0,23
Nomura	4.400	20	0,18
Nomura Research Institute	2.300	67	0,61
NTT	900	18	0,17
Obayashi Corp	2.000	18	0,16
Olympus	5.100	106	0,95
Oracle Corp Japan	200	21	0,19
Orix	10.100	125	1,13
Otsuka Corp	800	41	0,37
Otsuka Holdings	500	21	0,19
Pan Pacific International	900	21	0,19
Sekisui House	1.100	19	0,17
SG Holdings	500	26	0,23
Shionogi & Co	2.000	107	0,96
SoftBank	11.400	127	1,15
Sony	300	23	0,21
Taisei Corp	600	20	0,18
Toyo Suisan Kaisha	400	21	0,19
Trend Micro	400	24	0,22
Tsuruha	200	28	0,26
Welcia Holdings	500	22	0,20
Yamada Denki Co	4.000	20	0,18
		1.519	13,69

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Jordanien 0,22 %			
Hikma Pharmaceuticals	713	24	0,22
Luxemburg 0,20 %			
Reinet Investments	1.280	22	0,20
Malaysia 1,22 %			
Hartalega Holdings	7.600	30	0,27
Petronas Gas	5.200	21	0,19
Telekom Malaysia	22.100	22	0,20
Top Glove	31.300	62	0,56
		135	1,22
Mexiko 0,37 %			
Gruma	1.945	22	0,20
Kimberly-Clark de Mexico	12.000	19	0,17
		41	0,37
Niederlande 1,69 %			
Koninklijke Ahold Delhaize	5.602	166	1,49
Wolters Kluwer	254	22	0,20
		188	1,69
Neuseeland 0,68 %			
a2 Milk	5.230	53	0,48
Fisher & Paykel Healthcare	1.002	22	0,20
		75	0,68
Russische Föderation 0,65 %			
Polymetal International	1.168	26	0,23
Polyus	219	46	0,42
		72	0,65
Singapur 0,36 %			
Singapore Exchange	6.000	40	0,36
Südafrika 1,09 %			
Anglogold Ashanti	863	22	0,20
Gold Fields	6.136	75	0,68
Kumba Iron Ore	766	23	0,21
		120	1,09

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Südkorea 2,43 %			
Daelim Industrial	380	25	0,23
E-Mart	225	27	0,24
Kia Motors	1.809	72	0,64
LG Electronics	389	31	0,28
NCSOFT	30	21	0,19
Nexon	1.100	27	0,25
Orion	197	22	0,20
Samsung Electronics	497	25	0,22
S-1	263	20	0,18
		270	2,43
Spanien 0,50 %			
Enagas	1.548	36	0,33
Red Electrica	1.031	19	0,17
		55	0,50
Schweden 2,14 %			
Alfa Laval	988	22	0,20
Essity	558	19	0,17
Evolution Gaming	349	23	0,21
Investor	2.648	174	1,56
		238	2,14
Schweiz 1,52 %			
Kuehne & Nagel International	118	23	0,21
Roche	424	146	1,31
		169	1,52
Taiwan 3,97 %			
Accton Technology	3.000	23	0,21
Asustek Computer	3.000	26	0,24
Catcher Technology	4.000	25	0,23
Chailease	5.000	23	0,20
Chicony Electronics	9.000	26	0,24
Lite-On Technology	12.000	19	0,17
MediaTek	1.000	21	0,19
Novatek Microelectronics	3.000	28	0,25
Pegatron	13.000	29	0,26
Powertech Technology	7.000	21	0,19
Quanta Computer	8.000	21	0,19
Realtek Semiconductor	2.000	25	0,23

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Standard Foods	9.000	19	0,17
TSMC	2.000	30	0,26
United Microelectronic	83.000	81	0,73
Wistron	23.000	24	0,21
		441	3,97
Türkei 0,25 %			
BIM Birlesik Magazalar	3.033	27	0,25
Vereinigtes Königreich 1,77 %			
Admiral	634	21	0,19
Bunzl	727	24	0,21
GlaxoSmithKline	1.182	22	0,20
Hargreaves Lansdown	1.112	22	0,20
Liberty Global	4.281	88	0,80
Sage	2.060	19	0,17
		196	1,77
USA 50,64 %			
AbbVie	1.709	150	1,35
Activision Blizzard	244	20	0,18
Alexion Pharmaceuticals	1.362	156	1,40
Allstate	244	23	0,21
Ameriprise Financial	135	21	0,19
AmerisourceBergen	1.168	113	1,02
Amgen	544	138	1,25
Apple	228	26	0,24
Applied Materials	392	23	0,21
Arista Networks	100	21	0,19
Arrow Electronics	317	25	0,22
AutoZone	16	19	0,17
Best Buy	1.538	172	1,55
Biogen	537	152	1,37
Bristol-Myers Squibb	2.397	144	1,30
Cadence Design Systems	227	24	0,22
Campbell Soup	1.177	57	0,51
CBOE	840	74	0,66
CDW	241	29	0,26
Cigna	136	23	0,21
Cisco Systems	576	23	0,20
Citrix Systems	168	23	0,21
Colgate-Palmolive	276	21	0,19

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
CVS Health	571	33	0,30
DaVita	585	50	0,45
Dell Technologies	450	30	0,27
Discovery	836	18	0,16
Dollar General	112	23	0,21
Domino's Pizza	50	21	0,19
eBay	1.275	66	0,60
Electronic Arts	171	22	0,20
Eli Lilly & Co	149	22	0,20
Fortinet	191	22	0,20
Garmin	211	20	0,18
General Mills	2.096	129	1,16
Gilead Sciences	350	22	0,20
Home Depot	400	111	1,00
HP	7.600	144	1,30
Humana	419	174	1,57
Intel	2.809	145	1,31
Intuit	253	82	0,74
J M Smucker	205	24	0,21
Keysight Technologies	227	22	0,20
Kraft Heinz	759	23	0,20
Kroger	4.370	148	1,34
Lam Research	508	169	1,52
Lennar	267	22	0,20
Lowe's Cos	947	157	1,42
MarketAxess	51	25	0,22
Masco	370	20	0,18
Mckesson	989	147	1,33
Microchip Technology	207	21	0,19
Microsoft	96	20	0,18
Mohawk Industries	234	23	0,21
MonotaRO	500	25	0,22
Morgan Stanley	465	22	0,20
Mylan	3.723	55	0,50
Nasdaq	184	23	0,20
NetApp	1.694	74	0,67
Newmont	2.297	146	1,31
NortonLifeLock	4.285	89	0,80
NRG Energy	1.819	56	0,50
NVR	5	20	0,18
Oracle	2.712	163	1,46
O'Reilly Automotive	50	23	0,21

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Otis Worldwide	341	21	0,19
PulteGroup	1.344	62	0,56
Qorvo	873	113	1,01
QUALCOMM	240	28	0,25
Raymond James Financial	286	21	0,19
Robert Half International	384	20	0,18
Seagate Technology	914	45	0,41
SEI Investments	423	21	0,19
S&P Global	66	24	0,21
Steel Dynamics	1.562	45	0,40
T. Rowe Price	1.328	171	1,54
Take-Two Interactive Software	873	144	1,30
Target	1.122	178	1,60
TD Ameritrade	2.543	100	0,90
Texas Instruments	148	21	0,19
Tractor Supply	819	117	1,06
UnitedHealth	542	170	1,53
Vertex Pharmaceuticals	85	23	0,21
Vistra Energy	2.933	55	0,50
Wal-Mart Stores	164	23	0,21
Western Union	3.147	67	0,61
Whirlpool	121	22	0,20
		5.619	50,64
Summe Aktien		11.007	99,21
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		11.007	99,21
Offene Investmentfonds 1,74 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	193	193	1,74
Summe Offene Investmentfonds		193	1,74

Derivate - null

Futures-Kontrakte null

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
CME Micro E-mini S&P 500	18.12.2020	3	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten			-	-
Summe Wertpapieranlagen			11.200	100,95
Sonstige Nettoverbindlichkeiten			(106)	(0,95)
Summe Nettovermögen			11.094	100,00

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

Multifactor Global Equity Income Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Multifactor Global Equity Income um 1,54 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC World TR Index, um 11,00 %.

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

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

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

Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte legten im Geschäftsjahr bis Ende September zu, wobei die Entwicklung von Land zu Land jedoch sehr unterschiedlich ausfiel. Während sich US-amerikanische und chinesische Aktien stark entwickelten, brachen die Märkte in vielen anderen Ländern stark ein. Aktien im Vereinigten Königreich und in Lateinamerika erging es schlecht. Ende 2019 belasteten politische und wirtschaftliche Probleme die Märkte stark. COVID-19 war der dominante Faktor des Jahres 2020, der im ersten Quartal negative Auswirkungen auf die Märkte hatte. Entschlossene Maßnahmen von Regierungen und Zentralbanken zur Begrenzung der wirtschaftlichen Schäden boten der Stimmung jedoch Unterstützung, so dass die Märkte im April zu einer Erholung ansetzten. Bis September hatten die meisten den verlorenen Boden wieder gutgemacht.

Technologieaktien haben sich weltweit, und insbesondere in den USA, stark entwickelt. Der im März verzeichnete Einbruch der Ölpreise wirkte sich negativ auf Energieunternehmen aus, die sich immer noch nicht erholt haben. Aufgrund eines neuerlichen Anstiegs der COVID-19-Fallzahlen geriet die wirtschaftliche Erholung im September ins Stocken, so dass der Markt einen Teil seiner Zugewinne wieder einbüßte.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums hinter seiner Benchmark zurück. Auf Einzeltitelebene belastete eine Übergewichtung von Delta Air Lines die Wertentwicklung. Die Aktie brach ein, da das Unternehmen mit den Lockdowns in Verbindung mit Covid-19 zu kämpfen hatte. Sie weist im Hinblick auf unsere substanzorientierten Kennzahlen eine hohe Bewertung auf. Auf der positiven Seite profitierte der Fonds von seiner Untergewichtung von Airbus. Der Luft- und Raumfahrtshersteller sah sich gezwungen, seine Produktionslinie stillzulegen, da Kunden künftige Aufträge verschoben. Dies war ein weiteres Unternehmen, das durch Maßnahmen zur Eindämmung der Ausbreitung des Coronavirus in Mitleidenschaft gezogen wurde. Airbus ist im Hinblick auf seine „Trend“-Noten niedrig eingestuft. Auf Faktorebene lieferten die Bereiche „Stimmung“ und „Trend“ eine Outperformance,

während die Faktoren „Value“ und „umsichtiges Management“ zurückblieben.

Ausblick

Die Aktienmärkte haben sich gegenüber ihren im März erreichten Tiefstständen stark erholt. Eine Erholung der Ertragsersparungen für das Jahr 2021 trieb die Unternehmensbewertungen in die Höhe. In den kommenden Quartalen dürften die Aktienmarktrenditen moderat ausfallen. Niedrige Zinsen bieten Aktien zwar Unterstützung, Meldungen rund um COVID-19, die Entwicklung eines Impfstoffs, politische Ereignisse und staatliche Konjunkturmaßnahmen dürften jedoch immer wieder zu einem Anstieg der Marktvolatilität führen.

Quantitative Investments Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	115.098
Bankguthaben		157
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		120
Zins- und Dividendenforderungen		433
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	97
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	8
Sonstige Vermögenswerte		57
Summe Aktiva		115.970
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		12
Sonstige Verbindlichkeiten		1.053
Summe Passiva		1.065
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		114.905

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		127.904
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.999
Realisierte Nettoverluste		(14.147)
Nicht realisierte Nettogewinne		8.928
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		16.659
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(24.615)
Nettoertragsausgleich	10	15
Gezahlte Dividenden	5	(2.838)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		114.905

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	3.135
Erträge aus Wertpapierleihe	16	8
Bankzinsen		2
Summe Erträge		3.145
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	141
Sonstige Betriebskosten		4
Summe Aufwendungen		146
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.999
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(14.369)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		411
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		185
Realisierte Währungsverluste		(374)
Realisierte Nettoverluste		(14.147)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		8.800
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		97
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		31
Nicht realisierte Nettogewinne		8.928
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(2.220)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A SInc EUR	A SInc USD	I SInc EUR ^A	I SInc USD ^A	X SInc GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	13.032	640	600	640	22.205
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	3.473	-	-	-	13.375
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(862)	-	(600)	(640)	(23.450)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	15.643	640	-	-	12.130
Nettoinventarwert je Anteil	9,1416	9,8209	-	-	9,8145

	Z Acc Hedged CNH ^B	Z MInc Hedged AUD	Z QInc USD	Z SInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	895	11.267.723	2.417.117
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	574.244	-	604.605	79.121
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	(2.801.081)	(56.280)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	574.244	895	9.071.247	2.439.958
Nettoinventarwert je Anteil	125,4124	9,5754	8,8202	9,8149

^A Die Anteilsklasse wurde am 26. Mai 2020 geschlossen.^B Die Anteilsklasse wurde am 20. März 2020 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	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 99,07 %			
Aktien 99,07 %			
Australien 2,21 %			
Fortescue Metals	118.085	1.381	1,21
Magellan Financial	9.597	394	0,34
Newcrest Mining	33.756	759	0,66
		2.534	2,21
Belgien 0,33 %			
Ageas	9.132	375	0,33
Brasilien 0,38 %			
BB Seguridade Participacoes	52.600	226	0,19
B3 Brasil Bolsa Balcao	22.100	216	0,19
		442	0,38
Kanada 2,26 %			
Alimentat	32.500	1.129	0,99
Barrick Gold	8.200	230	0,20
Canadian Tire	2.400	241	0,21
Dollarama	5.900	225	0,20
Hydro One	25.261	532	0,46
Loblaw	4.500	235	0,20
		2.592	2,26
China 3,86 %			
Alibaba	868	255	0,22
Anhui Conch Cement	32.000	220	0,19
China Galaxy	416.000	233	0,20
China Life Insurance	102.000	228	0,20
China National Building Material	200.000	253	0,22
China Resources Cement	168.000	229	0,20
Country Garden Services	35.000	225	0,20
Huatai Securities	153.400	251	0,22
JD.Com	3.593	279	0,23
Lenovo	370.000	244	0,21
Logan Property	139.000	219	0,19
NetEase	521	237	0,21
New China Life Insurance	62.100	232	0,20

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
PICC Property and Casualty	314.000	218	0,19
Tencent	3.400	225	0,20
Uni-President China	242.000	221	0,19
Vipshop	13.457	210	0,18
Want Want China	340.000	236	0,21
Zhongsheng	36.000	225	0,20
		4.440	3,86
Dänemark 0,42 %			
AP Moller - Maersk	157	250	0,22
Novo Nordisk 'B'	3.306	229	0,20
		479	0,42
Finnland 0,20 %			
Orion	4.963	225	0,20
Frankreich 0,53 %			
Atos	7.574	611	0,53
Griechenland 0,20 %			
Jumbo	13.106	231	0,20
Hongkong 1,00 %			
CK Hutchison Holdings	36.500	220	0,19
Far East Horizon	276.000	223	0,19
Sinotruk Hong Kong	89.000	227	0,20
Tingyi (Cayman Islands)	148.000	262	0,23
WH	269.000	218	0,19
		1.150	1,00
Indien 1,10 %			
Dr Reddy's Laboratories	4.076	286	0,24
HCL Technologies	23.338	256	0,22
Infosys	18.159	248	0,22
Rural Electrification	163.719	219	0,19
WIPRO	60.938	259	0,23
		1.268	1,10
Indonesien 0,21 %			
Indofood	495.500	238	0,21

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Israel 0,40 %			
Check Point Software Technologies	1.942	234	0,20
Teva Pharmaceuticals	25.359	228	0,20
		462	0,40
Italien 0,70 %			
Snam	156.982	809	0,70
Japan 15,91 %			
Astellas Pharma Inc	68.200	1.012	0,88
Brother Industries Ltd	16.800	265	0,23
Dai Nippon Printing	11.000	222	0,19
Daito Trust Construction Co	3.477	307	0,27
Fujitsu Ltd	12.500	1.700	1,49
ITOCHU Corporation	65.881	1.677	1,47
KDDI Corp	17.900	451	0,39
Medipal Holdings	13.500	269	0,23
NEC	4.400	257	0,22
Nintendo	500	283	0,25
Nitori Holdings Co Ltd	1.100	228	0,20
Nitto Denko Corp	3.800	246	0,21
Nomura	208.200	945	0,82
Nomura Research Institute	8.600	252	0,22
NTT	56.642	1.154	1,00
NTT Docomo Inc	44.700	1.645	1,43
Obayashi Corp	24.500	222	0,19
Oracle Corp Japan	1.900	204	0,18
Orix	101.000	1.250	1,09
Otsuka Corp	7.900	403	0,35
Pan Pacific International	10.300	239	0,21
Seven & i Holdings Co	40.700	1.255	1,09
SG Holdings	4.900	253	0,22
Shionogi & Co	14.700	784	0,68
SoftBank	108.200	1.209	1,05
Taisei Corp	7.000	236	0,21
Toyo Suisan Kaisha	4.200	221	0,19
Trend Micro	10.200	619	0,54
Tsuruha	1.700	241	0,21
Welcia Holdings	5.200	228	0,20
		18.277	15,91

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Luxemburg 0,19 %			
Reinet Investments	12.502	218	0,19
Malaysia 1,03 %			
Hartalega Holdings	78.400	309	0,27
Telekom Malaysia	248.700	247	0,21
Top Glove	315.300	630	0,55
		1.186	1,03
Niederlande 2,81 %			
Koninklijke Ahold Delhaize	56.522	1.674	1,46
Koninklijke Philips	32.951	1.554	1,35
		3.228	2,81
Neuseeland 0,38 %			
a2 Milk	19.086	193	0,17
Fisher & Paykel Healthcare	10.929	240	0,21
		433	0,38
Russische Föderation 0,60 %			
Polymetal International	10.420	228	0,20
Polyus	2.205	464	0,40
		692	0,60
Singapur 0,35 %			
Singapore Exchange	60.500	405	0,35
Südafrika 0,92 %			
Anglo American Platinum	3.175	221	0,19
Gold Fields	27.451	335	0,29
Impala Platinum	31.056	271	0,24
Kumba Iron Ore	7.742	230	0,20
		1.057	0,92
Südkorea 2,44 %			
Daelim Industrial	3.344	221	0,19
E-Mart	2.085	252	0,22
GS Engineering & Construction	10.593	219	0,19
Hana Financial Group	23.140	556	0,48
Hyundai Mobis	4.393	863	0,75
NCSOFT	333	229	0,20

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Nexon	9.300	231	0,20
Samsung Securities	9.064	237	0,21
		2.808	2,44
Spanien 1,90 %			
ACS Actividades	20.696	470	0,41
Enagas	18.720	432	0,38
Endesa	24.480	656	0,56
Red Electrica	33.360	626	0,55
		2.184	1,90
Schweden 0,60 %			
Alfa Laval	9.963	222	0,19
Evolution Gaming	3.520	235	0,20
Investor	3.630	237	0,21
		694	0,60
Schweiz 2,04 %			
Kuehne & Nagel International	1.194	233	0,20
Partners	249	230	0,20
Roche	4.122	1.414	1,23
Sonova	1.850	471	0,41
		2.348	2,04
Taiwan 4,14 %			
Asia Cement	172.000	247	0,21
Chailase	49.000	222	0,19
Chicony Electronics	79.000	230	0,20
Foxconn Technology	128.000	228	0,20
GlobalWafers	17.000	225	0,20
Hon Hai Precision Industry	224.000	599	0,52
Lite-On Technology	141.000	224	0,20
MediaTek	12.000	252	0,22
Novatek Microelectronics	29.000	266	0,23
Pegatron	147.000	324	0,28
Quanta Computer	115.000	300	0,26
Realtek Semiconductor	26.000	331	0,29
TSMC	16.000	239	0,21
United Microelectronic	859.000	847	0,74
Wistron	214.000	220	0,19
		4.754	4,14

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Türkei 0,24 %			
BIM Birlesik Magazalar	30.189	273	0,24
Vereinigtes Königreich 3,76 %			
Admiral	6.392	216	0,19
Bunzl	7.339	238	0,21
Direct Line Insurance	103.419	360	0,31
Evraz	60.594	270	0,23
GlaxoSmithKline	74.432	1.396	1,22
Hargreaves Lansdown	11.219	227	0,20
Imperial Brands	65.933	1.166	1,01
Liberty Global	10.691	220	0,19
Sage	24.766	231	0,20
		4.324	3,76
USA 47,96 %			
AbbVie	17.315	1.516	1,32
Activision Blizzard	2.785	225	0,20
Alexion Pharmaceuticals	2.260	258	0,22
Allstate	5.359	504	0,44
Ameriprise Financial	1.438	222	0,19
AmerisourceBergen	11.773	1.141	0,99
Amgen	6.496	1.650	1,44
Apple	2.400	278	0,24
Applied Materials	3.960	235	0,20
Arista Networks	1.163	241	0,21
Arrow Electronics	2.999	236	0,21
AutoZone	187	220	0,19
Best Buy	15.106	1.681	1,47
Biogen	5.614	1.591	1,38
BlackRock	411	232	0,20
Bristol-Myers Squibb	6.064	365	0,32
Broadcom	974	355	0,31
Cadence Design Systems	2.223	237	0,21
Campbell Soup	12.805	619	0,54
CBOE	2.497	219	0,19
Centurylink	71.421	720	0,63
Cintas	733	244	0,21
Cisco Systems	5.813	229	0,20
Citrix Systems	1.621	223	0,19
Colgate-Palmolive	3.018	233	0,20
CVS Health	21.260	1.241	1,08

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
DaVita	6.154	527	0,46
Dell Technologies	3.587	243	0,21
Dollar General	1.151	241	0,21
Domino's Pizza	561	239	0,21
eBay	4.647	242	0,21
Electronic Arts	1.769	231	0,20
Eli Lilly & Co	2.257	334	0,29
Exelon	37.847	1.353	1,18
Fortinet	1.926	227	0,20
Garmin	2.408	228	0,20
General Mills	20.716	1.277	1,11
Gilead Sciences	19.745	1.247	1,09
Home Depot	5.376	1.493	1,30
HP	91.639	1.740	1,52
Humana	2.050	848	0,74
Intel	18.707	968	0,84
International Business Machines	10.411	1.266	1,10
IPG	29.973	500	0,43
Juniper Networks	25.475	548	0,48
Kraft Heinz	7.655	229	0,20
Kroger	44.089	1.495	1,30
Lam Research	1.978	656	0,57
Lennar	3.459	282	0,25
Lowe's Cos	10.630	1.763	1,54
MarketAxess	512	247	0,21
Masco	4.310	238	0,21
Mckesson	10.168	1.514	1,32
Merck	3.647	302	0,26
Microchip Technology	2.304	237	0,21
Microsoft	1.110	233	0,20
Mohawk Industries	2.504	244	0,21
MonotaRO	5.600	278	0,24
Morgan Stanley	4.693	227	0,20
Mylan	20.418	303	0,26
Nasdaq	5.269	646	0,56
NetApp	17.047	747	0,65
Newmont	23.170	1.470	1,28
NRG Energy	18.627	573	0,50
Oracle	26.695	1.593	1,39
O'Reilly Automotive	499	230	0,20
Otis Worldwide	3.960	247	0,21
PulteGroup	4.943	229	0,20

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Qorvo	2.693	347	0,30
QUALCOMM	15.158	1.782	1,56
Raymond James Financial	3.071	223	0,19
Robert Half International	4.179	221	0,19
Seagate Technology	17.838	879	0,76
SEI Investments	9.588	486	0,42
Skyworks Solutions	1.691	246	0,21
S&P Global	644	232	0,20
Synchrony Financial	40.585	1.062	0,92
T. Rowe Price	12.974	1.663	1,45
Take-Two Interactive Software	1.341	221	0,19
Target	11.291	1.776	1,56
Texas Instruments	1.655	236	0,21
Tractor Supply	7.967	1.141	0,99
Vertex Pharmaceuticals	1.568	426	0,37
Vistra Energy	31.051	585	0,51
Western Union	31.745	680	0,59
Whirlpool	1.320	243	0,21
		55.099	47,96
Summe Aktien		113.836	99,07
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		113.836	99,07
Offene Investmentfonds 1,10 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund(Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	1.262	1.262	1,10
Summe Offene Investmentfonds		1.262	1,10

Derivate 0,09 %

Futures-Kontrakte 0,01 %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
CME S&P 500 E-mini	18.12.2020	7	8	0,01
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			8	0,01

Devisenterminkontrakte 0,08 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2020	8.614	6.237	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2020	194	138	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2020	64.558.262	9.371.484	90	0,07
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2020	8.492.000	1.234.640	10	0,01
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2020	1.725.787	254.009	(1)	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2020	160	227	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2020	281.730	1.921.344	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2020	232.324	1.598.315	(2)	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						97	0,08
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						105	0,09
Summe Wertpapieranlagen						115.203	100,26
Sonstige Nettverbindlichkeiten						(298)	(0,26)
Summe Nettovermögen						114.905	100,00

¹ Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

North American Smaller Companies Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des North American Smaller Companies um 9,65 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Russell 2000 Index (mit einer Verzögerung von 1 Tag) um 0,38 %.

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

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

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

Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte waren im zwölfmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2020 phasenweise starken Schwankungen ausgesetzt, die größtenteils den Ängsten der Anleger in Verbindung mit den Auswirkungen der weltweiten Ausbreitung der COVID-19-Pandemie auf die Weltwirtschaft zuzuschreiben waren. Die Aktien US-amerikanischer Small-Cap-Unternehmen verbuchten im Berichtszeitraum, gemessen am Russell 2000 Index, eine Rendite von 0,39 % und blieben damit deutlich hinter ihren Pendanten mit höherer Marktkapitalisierung zurück. Letztere verzeichneten, gemessen am breiter gefassten S&P 500 Index, eine Rendite von 15,15 %. Der Gesundheitssektor lieferte während des Berichtszeitraums die mit Abstand besten Ergebnisse innerhalb des Russell 2000 Index. Auch Werte aus den Bereichen zyklische Konsumgüter und Informationstechnologie erzielten zweistellige Zugewinne. Im Gegensatz dazu bildeten die Sektoren Energie, Finanzen und Versorgung die Schlusslichter des Primärmarkts.

Die COVID-19-Pandemie hat erhebliche Auswirkungen auf die US-Wirtschaft gehabt. Dem US-Arbeitsministerium zufolge gingen die US-Beschäftigtenzahlen im Zwölfmonatszeitraum zum 30. September 2020 um 9,7 Millionen zurück, während die Arbeitslosenquote um 4,4 Prozentpunkte auf 7,9 % stieg, nachdem sie im April einen Höchststand von 14,7 % erreicht hatte. Erwartungsgemäß verzeichneten die Freizeitbranche und das Gastgewerbe im Zuge der im März und April zur Bekämpfung der COVID-19-Pandemie verhängten „Lockdowns“ den höchsten Rückgang der Beschäftigungszahlen. Das US-Handelsministerium meldete für das zweite Quartal 2020 einen Rückgang des US-amerikanischen BIP um 31,4 %, der vor allem einem Rückgang der Verbraucherausgaben, der Exporte und der gewerblichen Anlageinvestitionen zuzuschreiben war.

Im Nachgang ihrer Ende Oktober 2019 abgehaltenen Sitzung nahm die US-Notenbank (Fed) ihre dritte Zinssenkung des Jahres 2019 vor, wodurch ihr Leitzins um 25 Basispunkte (Bp) auf eine Spanne von 1,50 % bis 1,75 % sank. Im weiteren Verlauf beließ die Fed ihre Leitzinsen unverändert, bevor sie am 3. und 15. März 2020 dann als Reaktion auf das Blutbad am Markt notbedingt zwei separate Zinssenkungen um insgesamt 150 Bp vornahm, wodurch die Zinsen auf eine Spanne von 0 % bis 0,25 % sanken. In ihrer Erklärung zur

Bekanntgabe der Zinssenkung merkte die Zentralbank an: „In vielen Ländern, unter anderem in den USA hat der Coronavirus-Ausbruch Gemeinden hart getroffen und die Wirtschaftstätigkeit gestört. Die globalen Finanzbedingungen wurden hierdurch ebenfalls stark beeinträchtigt.“ Für den Rest des Berichtszeitraums beließ die Notenbank ihren Leitzins unverändert. In seiner Erklärung, die nach der Mitte September 2020 abgehaltenen Sitzung veröffentlicht wurde, merkte der Offenmarktausschuss (Federal Open Market Committee, FOMC) an, dass „die Entwicklung der Wirtschaft stark vom Verlauf des Virus abhängen wird“. Das Protokoll der Sitzung zeigt, dass der Großteil der FOMC-Mitglieder dafür ist, die Federal Funds Rate mindestens bis Ende 2021 in der Nähe der Marke von 0 % zu belassen.

Portfolio-Überblick

Die erhebliche Outperformance des Fonds gegenüber der Benchmark während des Zwölfmonatszeitraums zum 30. September 2020 war vor allem der Einzeltitelauswahl im Industriesektor sowie der Gesamtpositionierung in den Bereichen Informationstechnologie und Kommunikationsdienstleistungen zu verdanken. Auf Einzeltitelebene leistete das Platform-as-a-Service-Kommunikationsunternehmen Bandwidth den höchsten Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds. Das Unternehmen hat von einer verstärkten Nutzung von Videokonferenz-Anwendungen profitiert, da es Sprachzugang für zahlreiche Dienstleister bereitstellt. BJ's Wholesale Club, der Betreiber einer nur für Mitglieder zugänglichen Großmarktkette, profitierte während des Berichtszeitraums von der positiven Stimmung in Bezug auf Unternehmen im Bereich der Basiskonsumgüter, die ihrer relativen Stabilität in einem äußerst volatilen Marktumfeld zu verdanken ist. BJ's Wholesale Club Holdings konnte in den ersten beiden Quartalen seines Geschäftsjahres 2020 sowohl Umsatz als auch Gewinn gegenüber dem Vorjahr deutlich steigern. Die Unternehmensergebnisse wurden durch erhebliche Stärke des flächenbereinigten Umsatzes sowie der Einnahmen aus Mitgliedsgebühren gestützt. Trotz der mit COVID-19 verbundenen Ausgangsbeschränkungen brachte das Biopharma-Spezialunternehmen Horizon Therapeutics sein Schilddrüsenmedikament Tepezza auf den Markt und hob seine Produktprognosen für das Gesamtjahr 2020 deutlich an. Wir lösten die Position im Unternehmen in der Folge auf, da die Aktie die Höchstgrenze des Portfolios im Hinblick auf die Marktkapitalisierung überschritten hatte.

Im Gegenzug wurde die Performance des Fonds während des Berichtszeitraums durch die Gesamtpositionierung im Bereich der zyklischen Konsumgüter sowie die Einzeltitelauswahl im Grundstoffsektor gebremst. Auf Einzeltitelebene belastete Neenah Inc. die Wertentwicklung am stärksten. Das diversifizierte Werkstoffunternehmen verzeichnete im zweiten Quartal seines Geschäftsjahres 2020 sowohl im Bereich Papier als auch bei technischen Produkten einen erheblichen Umsatzrückgang, der zu weiten Teilen auf den Covid-19-bedingten Lagerabbau bei seinen Firmenkunden zurückzuführen war. Der Hersteller von Hochleistungs-Aluminiumprodukten Kaiser Aluminum Corp. meldete trotz des schwierigen operativen Umfelds während des

Berichtszeitraums relativ positive Ergebnisse. Angesichts des hohen Engagements des Unternehmens in der Luft- und Raumfahrtbranche, die stark mit der aktuellen Situation zu kämpfen hat, gab der Aktienkurs jedoch nach. Wir sind davon überzeugt, dass Kaiser Aluminum Corp. effektive Kostensenkungsmaßnahmen ergriffen hat, und schätzen die längerfristigen geschäftlichen Chancen des Unternehmens weiterhin positiv ein. Welbilt, ein Entwickler/Hersteller von Ausrüstung für die Gastronomie, tat sich schwer, seine Margen zu verbessern. Grund hierfür waren vor allem steigende Inputkosten sowie diverse Ineffizienzen in der Fertigung. Zudem blieb das Wachstum aufgrund der schwachen Endmärkte gedämpft. Wir verkauften die Position des Fonds in Welbilt im März 2020, da wir davon ausgehen, dass diese Probleme durch das aktuelle Umfeld weiter verschärft werden dürften.

Ausblick

Die bevorstehenden US-Präsidentenwahlen haben erhebliches Interesse auf sich gezogen. Auch für das Aberdeen Standard Investments North American Equity Team sowie unsere Anleger und Kunden ist dies ein wichtiges Thema. Der Wahlkampf wird immer heftiger – welches Ergebnis in ein paar Wochen zu erwarten ist, bleibt jedoch weiterhin unklar. Anfang Oktober deuten viele Umfragen auf Bundesebene sowie in „Swing States“ darauf hin, dass der Herausforderer, der ehemalige Vizepräsident Joe Biden, gegenüber dem amtierenden Präsidenten Donald Trump vorne liegt. Wenn Biden gewinnt, wird es zu einem Bruch mit dem Status quo kommen. Letzten Endes raten wir jedoch bezüglich einer Extrapolation der Umsetzung plattformpolitischer Maßnahmen zu Vorsicht – insbesondere, wenn der Kongress weiterhin geteilt bleibt (Mehrheit der Demokratischen Partei im US-Repräsentantenhaus und Mehrheit

der Republikaner im Senat). Die Vorstellung, dass der Markt durch dieses Ergebnis „überrascht“ würde, ist unserer Einschätzung nach übertrieben und es wird Monate, wenn nicht gar Jahre dauern, bis sich die wesentlichen Auswirkungen bemerkbar machen. Unsere Hauptsorge hat eher wenig damit zu tun, welche Partei die Regierung stellt, sondern betrifft vielmehr einen Punkt, den viele Kommentatoren in ihren Schätzungen nicht diskutieren oder vorhersagen: die potenziellen Haushaltsdefizite, die die US-Regierung weiterhin aufweisen wird.

Wir betonen, dass die Wahl zwar ein Schwerpunktthema ist, die US-Wirtschaft sich jedoch von einer akuten Rezession erholt, die durch die COVID-19-Pandemie verursacht wurde. Unserer Meinung nach werden die koordinierten Anstrengungen zur Kontrolle der Ausbreitung des Coronavirus in Kombination mit sinnvollen Schritten zur Wiedereröffnung der Wirtschaft für die Stabilität der Märkte von größerer Bedeutung sein. Aus unserer Sicht würden ein potenzieller Impfstoff, dessen Verfügbarkeit und ein nationaler Plan für dessen Verteilung erhebliche positive Auswirkungen haben. Derzeit ist jedoch unwahrscheinlich, dass dies vor 2021 geschieht. Während wir uns dem Ende des Jahres 2020 nähern, gibt es viele Variablen, die es zu berücksichtigen gilt. Da die Aktienkurse gestiegen sind und der Markt von einer kleinen Gruppe von Werten angeführt wird, schätzen wir Aktien zwar weiterhin positiv ein, sind uns jedoch der Tatsache bewusst, dass Aufwärtsrisiken weniger wahrscheinlich sind, da der Markt einen Großteil der erwarteten Verbesserung bereits eingepreist hat. Nichtsdestotrotz hat das Jahr 2020 bislang mit zahlreichen Überraschungen aufwartet.

North American Equity Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	309.112
Bankguthaben		2.639
Zins- und Dividendenforderungen		60
Forderungen aus Zeichnungen		12.624
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		2.072
Summe Aktiva		326.507
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		3.885
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		287
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		6.866
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	103
Summe Passiva		11.141
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		315.366

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		314.667
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(1.356)
Realisierte Nettogewinne		19.449
Nicht realisierte Nettogewinne		8.185
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		375.286
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(400.852)
Nettoertragsausgleich	10	(13)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		315.366

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	2.080
Erträge aus Wertpapierleihe	16	2
Bankzinsen		28
Summe Erträge		2.110
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	2.777
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	675
Vertriebsgebühren	4.1	6
Sonstige Betriebskosten		8
Summe Aufwendungen		3.466
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(1.356)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		17.964
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		1.166
Realisierte Währungsgewinne		319
Realisierte Nettogewinne		19.449
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		8.002
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		192
Nicht realisierte Währungsverluste		(9)
Nicht realisierte Nettogewinne		8.185
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		26.278

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged SGD	A Acc USD	I Acc GBP	I Acc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	185.635	7.936	3.761.759	500	1.553.264
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	162.139	23.344	9.803.050	7.979.811	288.120
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(238.525)	(22.230)	(10.541.291)	(214.110)	(254.450)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	109.249	9.050	3.023.518	7.766.201	1.586.934
Nettoinventarwert je Anteil	13,0417	12,0565	18,7313	10,8556	11,4049

	I Acc USD	W Acc USD	X Acc GBP	X Acc Hedged EUR	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	8.312.029	67.512	500	18.381	1.277.598
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	3.076.757	12.595	-	516	962.218
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(7.517.839)	(35.305)	-	(18.389)	(742.437)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	3.870.947	44.802	500	508	1.497.379
Nettoinventarwert je Anteil	26,1834	13,1770	10,8498	10,9794	12,3126

	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.625.334
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	179.517
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.251.924)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	552.927
Nettoinventarwert je Anteil	11,5200

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	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 97,19 %			
Aktien 97,19 %			
Kommunikationsdienstleistungen 2,73 %			
Bandwidth	27.490	4.805	1,53
Cogent Communications	63.111	3.791	1,20
		8.596	2,73
Nichtbasiskonsumgüter 11,31 %			
BJ's Wholesale Club	180.308	7.492	2,39
Dorman Products	66.594	6.015	1,91
Fox Factory	80.439	5.975	1,89
Helen of Troy	32.103	6.219	1,97
K12	143.010	3.768	1,19
LCI Industries	58.222	6.192	1,96
		35.661	11,31
Basiskonsumgüter 4,61 %			
Jamieson Wellness	170.509	5.380	1,71
J & J Snack Foods	47.505	6.199	1,96
WD-40	15.705	2.973	0,94
		14.552	4,61
Finanzen 13,98 %			
Amerisafe	77.428	4.447	1,41
First Interstate BancSystem	234.400	7.468	2,37
Glacier Bancorp	141.114	4.523	1,43
Hamilton Lane	71.578	4.624	1,47
Hannon Armstrong	131.312	5.548	1,76
PJT Partners	24.600	1.491	0,47
PRA	133.086	5.313	1,68
South State	90.125	4.340	1,38
TMX	61.857	6.329	2,01
		44.083	13,98
Gesundheitswesen 14,30 %			
Addus Homecare	68.827	6.495	2,06
AMN Healthcare	93.376	5.458	1,73
Emergent Biosolutions	47.904	4.946	1,57

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Globus Medical	158.696	7.857	2,50
Heska	62.295	6.157	1,95
Integer Holdings	88.177	5.203	1,65
Ligand Pharmaceuticals	36.875	3.512	1,11
US Physical Therapy	62.920	5.466	1,73
		45.094	14,30
Industrie 23,46 %			
ASGN	79.429	5.046	1,60
Casella Waste Systems	124.990	6.981	2,21
Gibraltar Industries	126.043	8.220	2,61
Hub Group	166.801	8.373	2,65
Mercury Systems	104.222	8.079	2,56
RBC Bearings	49.080	5.956	1,89
Richelieu Hardware	215.802	5.676	1,80
Ritchie Brothers Auctioneers	52.039	3.083	0,98
Saia	59.297	7.479	2,37
SiteOne Landscape	51.829	6.322	2,00
Tetra Tech	92.115	8.802	2,79
		74.017	23,46
Informationstechnologie 20,23 %			
CyberArk	62.800	6.498	2,06
Envestnet	90.367	6.971	2,21
EVO Payments™	257.247	6.400	2,03
Itron	76.557	4.648	1,47
Kulicke & Soffa	207.533	4.649	1,47
Lattice Semiconductor	137.618	3.985	1,26
Manhattan Associates	40.624	3.880	1,23
Model N	126.670	4.471	1,42
Perficient	181.652	7.763	2,46
Rapid7	122.643	7.508	2,38
WNS Global	110.242	7.053	2,24
		63.826	20,23
Grundstoffe 4,96 %			
Kaiser Aluminium	93.729	5.026	1,59
Neenah Paper	123.337	4.623	1,47
Quaker Chemical™	33.334	5.991	1,90
		15.640	4,96

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %				
Versorger 1,61 %							
SJW	83.184	5.065	1,61				
Summe Aktien		306.534	97,19				
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		306.534	97,19				
Offene Investmentfonds 0,82 %							
Aberdeen Standard Liquidity Fund(Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	2.578	2.578	0,82				
Summe Offene Investmentfonds		2.578	0,82				
Derivate (0,03 %)							
Devisenterminkontrakte (0,03 %)							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2020	575	671	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.2020	9.133	10.684	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.2020	1.501	1.756	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.2020	364	427	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	18.966.636	22.382.148	(103)	(0,03)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	1.703.860	2.010.692	(10)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	438.017	514.690	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	85.307	101.377	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	80.097	95.304	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	59.377	69.356	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	34.090	40.057	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	29.001	34.488	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	11.893	14.180	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	5.834	6.884	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	2.398	2.844	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	2.024	2.360	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	1.429	1.673	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	863	1.013	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	777	924	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	767	897	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	142	169	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	135	158	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	108	128	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	109.308	79.824	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe
							Netto- vermögen %
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	2.599	1.898	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	2.500	1.843	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	1.500	1.095	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	600	436	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.2020	69.242	59.377	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	833.812	703.725	7	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	717.318	610.718	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	299.422	253.319	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	102.401	86.715	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	96.876	81.659	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	77.946	66.169	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	74.636	62.991	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	52.429	44.638	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	10.700	9.133	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	7.274	6.175	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	1.759	1.501	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	1.502	1.264	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	1.163	978	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	672	575	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	669	562	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	427	364	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	274	232	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	255	215	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	220	187	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	203	173	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	46	39	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	33	29	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	05.10.2020	1.095	1.500	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	2.789	3.814	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	2.650	3.616	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(103)	(0,03)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(103)	(0,03)
Summe Wertpapieranlagen						309.009	97,98
Sonstiges Nettovermögen						6.357	2,02
Summe Nettovermögen						315.366	100,00

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

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

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Russian Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Russian Equity um 6,49 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI Russia 10/40 TR Index, um 11,03 %.

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

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

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

Marktrückblick

Russische Aktien gaben im Geschäftsjahr bis September 2020 in Euro gemessen nach, erwiesen sich jedoch als belastbarer als viele andere Schwellenländer. Die Wirtschaft litt unter dem Lockdown zur Eindämmung der COVID-19-Pandemie sowie unter dem starken Einbruch der Ölpreise. Das Überangebot an den Ölmärkten löste einen Kampf um Marktanteile zwischen Russland und den Mitgliedern der Organisation erdölexportierender Länder (OPEC) aus, wobei das Kartell in der Folge jedoch einer Begrenzung der Fördermengen zustimmte. Die Androhung härterer politischer Maßnahmen seitens der EU und der USA sowie erhöhte Coronavirus-Infektionszahlen verschärfte die Probleme. Das wegweisende 750 Mrd. EUR schwere Konjunkturpaket der Europäischen Union (EU) hingegen weckte Hoffnungen auf eine Exporterholung im kommenden Jahr und bremste die Verluste an den Aktienmärkten.

Was die Wirtschaftsnachrichten betrifft, so fiel der BIP-Rückgang Russlands im zweiten Quartal weniger gravierend als befürchtet aus. An der fiskalpolitischen Front bot das vom Kreml verabschiedete 70 Mrd. USD schwere Konjunkturprogramm kleinen und mittleren Unternehmen Unterstützung.

Zudem führte die Regierung Steuererleichterungen und staatlich geförderte günstige Kredite sowie höhere Sozialleistungen für Haushalte ein. Das Finanzministerium brachte heimische Staatsanleihen in Rekordhöhe auf den Markt, um die Konjunkturmaßnahmen des Landes zu finanzieren. Um die Haushaltslücke weiter zu verringern, erhob Moskau Abgaben auf Bankeinlagen sowie auf Dividenden, die an ausländische Konten gezahlt werden. Zudem wird die Regierung die Steuern für Bergbau- und Ölgesellschaften erhöhen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds übertraf die Wertentwicklung der Benchmark, was vor allem unserer Positionierung in den Bereichen Medien und Unterhaltung sowie der Untergewichtung des Energiesektors zu verdanken war. Die Verlagerung von Arbeit, Unterhaltung und Handel auf Online-Plattformen bestätigte unsere Einschätzung, dass sich die Social-Media-Giganten des Landes als widerstandsfähig erweisen würden. Andererseits belasteten die Untergewichtung des Grundstoffsektors und die Einzeltitelauswahl in den Bereichen Lebensmittel und Einzelhandel für Grundnahrungsmittel die Wertentwicklung.

Im Kommunikationsdienstleistungssektor verstärkte unsere Einzeltitelauswahl das Fondsergebnis. Der Suchmaschinenbetreiber Yandex und die führende Social Media-Plattform Mail.ru leisteten die höchsten Beiträge zur Wertentwicklung. Angesichts beschleunigter Digitalisierungstrends im Nachgang der Pandemie verzeichneten sie eine Kursrally. Im Technologiesektor leistete die nicht in der Benchmark enthaltene Position im weißrussischen Unternehmen EPAM aus ähnlichen Gründen einen positiven Beitrag.

Auch wenn wir aufgrund ihres zyklischen Charakters im Hinblick auf Rohstoffaktien vorsichtig sind, machten wir uns den Ölschock zunutze, um unsere Position bei Tatneft zu attraktiven Bewertungen aufzustocken. Nichtsdestotrotz belasteten volatile Energiepreise unsere Positionen bei Tatneft, Novatek und Lukoil. Allerdings wurden die Verluste durch die Untergewichtung von Gazprom, das erst kürzlich ins Portfolio aufgenommen worden war, teilweise ausgeglichen.

Im Verbrauchersektor verstärkte die Übergewichtung im Bereich der Basiskonsumgüter die Wertentwicklung, insbesondere die Position bei X5 Retail. Der Wodkahersteller Beluga hingegen büßte seine zuvor erzielten Gewinne wieder ein.

Im Grundstoffsektor trieben Inflationserwartungen aufgrund der geld- und fiskalpolitischen Anreizmaßnahmen die Preise von Metallen, die als „sichere Häfen“ gelten, auf neue Höchststände. Wir richteten eine neue Position bei Polyus ein, einem Goldminenbetreiber, der dank einer kostengünstigen Struktur einen robusten freien Cashflow erzielt. Allerdings wurde die Rendite dadurch belastet, dass wir uns nicht auch an seinem Konkurrenten Polymetal beteiligt hatten. Positiv war derweil zu vermelden, dass sich unser sorgfältiges ESG-Screening während des Berichtszeitraums bezahlt machte. Wir hatten das Bergbauunternehmen Norilsk Nickel verkauft, kurz bevor dem Konzern eine heftige Geldbuße aufgrund von Umweltvergehen auferlegt wurde. Nach einer Häufung schwerer Umweltvorfälle trennten wir uns vom Index-Schwergewicht, da es kein ausreichendes Engagement des Managements und der Finanzabteilung beim Umgang mit seinen ESG-Risiken erkennen ließ.

Im Finanzsektor trennten wir uns von der Bank of Georgia, um attraktivere Gelegenheiten an anderer Stelle wahrzunehmen. Georgia Capital belastete die Performance ebenfalls, da sein noch junger Finanzmarkt die Verfügbarkeit von Kapital begrenzte. Stattdessen richteten wir eine neue Position bei Tinkoff (TCS Group) ein, nachdem deren Bewertung gesunken war. Die russische Online-Bank weist einen robusten Ausblick für Asset-Wachstum auf, der durch sein disruptives digitales Geschäftsmodell gestützt wird. Im Gegenzug trennten wir uns von QIWI, da widrige Vorschriften zu Sportwetten die Volatilität seines Geschäftsmodells erhöht haben.

Im Gesundheitssektor verstärkte MD Medical die Wertentwicklung. Die Rentabilität der Entbindungsklinikgruppe verbesserte sich im Anschluss an die Renovierung ihres perinatalen medizinischen Zentrums. Zudem wurde der Gewinn durch die Eröffnung des lang erwarteten Onkologie-Krankenhauses gestärkt.

Während der ersten Hälfte des Berichtszeitraums verkauften wir Rosneft und Severstal. Nähere Informationen hierzu sind dem Halbjahresbericht zu entnehmen.

Ausblick

Die doppelte Herausforderung durch die Volatilität der Ölpreise und die COVID-19-Pandemie hat die Notwendigkeit erhöht, Investitionen über den Energie- und Grundstoffsektor hinaus zu fördern. Einerseits könnten die Hoffnungen des Kremls, die Wirtschaft durch den Ausbau der Infrastruktur und Importsubstitution zu retten, durch fiskalische Zwänge aufgrund der niedrigen Ölpreise und -produktion verzögert werden. Andererseits hatte die nationale Initiative zur Förderung einer digitalen Wirtschaft bereits ein Ökosystem geschaffen, das sich im Nachgang der Pandemie stark entwickeln sollte. Der Markt hat diese privatwirtschaftlichen Unternehmen, die nicht den Kapriolen der Rohstoffzyklen ausgesetzt sind, zwar belohnt, die Aktienkurse innerhalb des Landes weisen jedoch weiterhin Abschlüsse gegenüber dem Rest des Schwellenländeruniversums aus.

Neben dem traditionellen Energiesektor und Exportunternehmen konzentriert sich das Portfolio auf Geschäftsmodelle, die im Zuge des beschleunigten digitalen Wandels im Anschluss an die Lockdowns Wachstum erzielen. Auf lange Sicht wird dieses Wachstum durch den inländischen Konsum einer wachsenden Mittelschicht mit zunehmendem Wohlstand angetrieben. Da wir auf kurze Sicht mit Marktvolatilität rechnen, sind unsere Positionen inzwischen defensiver. Wir beobachten die Situation genau und konzentrieren uns weiterhin auf die Identifizierung von Unternehmen mit starken Wettbewerbsvorteilen, klaren Gewinnhebeln und einer umsichtigen Kapitalverwaltung, die im Laufe der Zeit nachhaltige Renditen liefern sollten.

Global Emerging Markets Equity Team
Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	€ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	11.195
Bankguthaben		52
Zins- und Dividendenforderungen		33
Summe Aktiva		11.280
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		19
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		33
Summe Passiva		52
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		11.228

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		14.662
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		401
Realisierte Nettogewinne		52
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.185)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		2.117
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(4.799)
Nettoertragsausgleich	10	(20)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		11.228

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	€ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	619
Erträge aus Wertpapierleihe	16	35
Summe Erträge		654
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	212
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	41
Summe Aufwendungen		253
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		401
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		65
Realisierte Währungsverluste		(13)
Realisierte Nettogewinne		52
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(1.185)
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.185)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(732)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc EUR	I Acc EUR	S Acc EUR	X Acc EUR	X Acc GBP ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	416.324	2.599	776.163	31.683	273
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	54.122	681	97.482	4.999	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(142.442)	(1.114)	(232.872)	(11.376)	(273)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	328.004	2.166	640.773	25.306	-
Nettoinventarwert je Anteil	9,5484	827,1630	9,3840	11,5352	-

^A Die Anteilsklasse wurde am 19. Mai 2020 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,39 %			
Aktien 99,39 %			
Kommunikationsdienstleistungen 8,70 %			
Mail Ru	21.880	512	4,56
Mobile Telesystems	124.850	465	4,14
		977	8,70
Nichtbasiskonsumgüter 3,21 %			
Detsky Mir	279.298	360	3,21
Basiskonsumgüter 15,23 %			
Beluga	21.305	299	2,67
Magnit	10.340	565	5,03
X5 Retail (GDR)	26.775	845	7,53
		1.709	15,23
Energie 22,07 %			
Gazprom	225.700	425	3,78
Lukoil	17.357	859	7,66
NOVATEK [™]	67.580	793	7,06
Tatneft	82.100	401	3,57
		2.478	22,07
Finanzen 12,42 %			
Georgia Capital	30.350	123	1,09
Moscow Exchange MICEX-RTS	330.710	533	4,75
Sberbank	220.884	554	4,93
TCS	8.200	185	1,65
		1.395	12,42
Gesundheitswesen 3,11 %			
MD Medical Group Investments (GDR)	70.564	349	3,11
Industrie 4,22 %			
Globaltrans	40.660	211	1,88
Headhunter	12.550	263	2,34
		474	4,22

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Informationstechnologie 11,45 %			
Epam Systems	1.583	436	3,89
Yandex 'A'	15.270	850	7,56
		1.286	11,45
Grundstoffe 13,65 %			
Magnitogorsk Iron & Steel Works (GDR) [⊗]	48.336	268	2,39
Novolipetsk Steel	300.020	566	5,04
Polyus	3.895	699	6,22
		1.533	13,65
Immobilien 0,70 %			
Raven Russia	238.308	79	0,70
Versorger 4,63 %			
Inter RAO	8.442.500	520	4,63
Summe Aktien		11.160	99,39
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		11.160	99,39
Offene Investmentfonds 0,31 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	41	35	0,31
Summe Offene Investmentfonds		35	0,31
Summe Wertpapieranlagen		11.195	99,70
Sonstiges Nettovermögen		33	0,30
Summe Nettovermögen		11.228	100,00

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

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

Select Emerging Markets Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Select Emerging Markets Bond um 2,13 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der JP Morgan EMBI Global Diversified TR Index, um 1,29 %.

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

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

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

Marktrückblick

Schuldtitel aus Schwellenländern legten während des Berichtszeitraums zu, wobei die Entwicklung von Land zu Land jedoch sehr unterschiedlich ausfiel. Auf globaler Basis schnitten Hartwährungsanleihen besser ab als auf Lokalwährung lautende Emissionen, was größtenteils der Währungsschwäche bestimmter Länder zuzuschreiben war.

Zu Beginn des Berichtszeitraums wurde die Entwicklung durch den Handelskrieg zwischen den USA und China dominiert. Ende 2019 einigten sich die beiden Länder auf ein Handelsabkommen, und einige der zuvor auferlegten Zölle wurden aufgehoben. Die Aussicht auf einen Anstieg der globalen Handelstätigkeit bot Schwellenlandanlagen weltweit Auftrieb. Dieser Optimismus endete Anfang 2020, als das neuartige Coronavirus eine globale Pandemie verursachte. Darüber hinaus trugen sinkende Ölpreise stark zu Verlusten in energiereichen Ländern bei. Der Preis für Rohöl der Sorte Brent brach im Februar dramatisch ein, da die Ausbreitung von COVID-19 Angst vor einem globalen Konjunkturabschwung aufkommen ließ. Gleichzeitig entbrannte ein Ölpreiskrieg zwischen Russland und Saudi-Arabien. Der Spread zwischen Schuldtiteln aus Schwellenländern und US-Staatsanleihen erweiterte sich im März erheblich, als die wirtschaftlichen Konsequenzen deutlich wurden. Während der letzten sechs Monate haben die Märkte begonnen, sich zu erholen. Anleihen haben positiv auf Zinssenkungen reagiert, die – sowohl von der US-Notenbank als auch auf lokaler Ebene – zur Stützung der angeschlagenen Wirtschaft vorgenommen wurden. Allerdings wird angenommen, dass die Zahl der COVID-19-Fälle inzwischen wieder steigt, wobei sich insbesondere Indien und Lateinamerika gegenüber steigenden Infektionszahlen als anfällig erweisen.

Mexiko, auf das der größte Anteil des Hartwährungsindex entfällt, gab während des Berichtszeitraums leicht nach. Das Land wurde durch eine Reihe von Herabstufungen getroffen, unter anderem für die staatliche Ölgesellschaft Pemex. Anderenorts in Lateinamerika brach der brasilianische Real um mehr als 30 % ein – eine Kombination aus Lockerungsmaßnahmen der Zentralbank und einer Verschlechterung der externen Bedingungen machte jegliche Aufwertung von auf Lokalwährung lautenden Anleihen zunichte. Asien hingegen erwies sich als starke Region – Indonesien und Malaysia verbuchten bei sowohl Hart- als auch Lokalwährungsanleihen positive Renditen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds erzielte während des Berichtszeitraums eine Rendite von -2,1 %, während die Benchmark mit 1,3 % rentierte.

Das Währungsengagement war der Hauptgrund für die Underperformance, wobei allerdings auch die Kredit- und Länderallokationen die Wertentwicklung dämpften. Die Einzeltitelauswahl und die Allokation auf Lokalwährungstitel hingegen leisteten einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung.

Insbesondere in Mexiko, Brasilien und Uruguay entwickelten sich die Währungen ungünstig. Auf regionaler Ebene verbuchte Lateinamerika die schwächste Wertentwicklung. Das Engagement in Unternehmensanleihen aus Chile, eine nicht in der Benchmark enthaltene Position in Venezuela und eine Übergewichtung Ecuadors waren die größten Verlierer. Allerdings wurde dies teilweise durch die Einzeltitelauswahl in Ecuador ausgeglichen.

Osteuropa erwies sich ebenfalls als schwache Region, wo sich insbesondere das Engagement im russischen Rubel ungünstig entwickelte. Zu den weiteren Faktoren, die die Wertentwicklung dämpften, zählten die Positionierung in Angola und die Allokation auf mexikanische Unternehmensanleihen. Hinsichtlich der positiven Faktoren wirkte sich insbesondere das fehlende Engagement im Libanon und Sri Lanka günstig auf die Rendite aus. Die übergewichteten Positionen in Indonesien und Katar entwickelten sich stark. Darüber hinaus verstärkte eine gute Einzeltitelauswahl in Argentinien die Rendite. Gleiches galt für die Lokalwährungsallokation in Serbien, Indonesien und Argentinien.

Wir haben auf Hartwährungen lautende Staatsanleihen aus Angola ins Portfolio aufgenommen, da sich ihr Ausblick zuletzt im Zuge der Erholung der Ölpreise verbessert hatte. Der Internationale Währungsfonds schätzt die Schuldtitel Angolas als nachhaltig, wenn auch mit hohen Risiken behaftet ein. Wir erhöhten unsere Position in Argentinien, das während des Berichtszeitraums Gespräche über eine Restrukturierung seiner Schuldtitel führte. Wir machten uns Abverkäufe zunutze, um eine Position in Ecuador einzurichten. Zuletzt nutzten wir attraktive Bewertungen, um unsere Bestände auf den Bahamas sowie in Ghana, Honduras, Ungarn, der Elfenbeinküste, Tunesien und Usbekistan zu erhöhen. Wir kauften attraktiv bepreiste Neuemissionen der Ukraine sowie von Bermuda und Sharjah (einem der Vereinigten Arabischen Emirate).

In El Salvador nahmen wir eine Umschichtung von kurzfristigeren Anleihen hin zu neuen 30-jährigen Anleihen des Landes vor. Während des Sommers richteten wir ein Engagement in Anleihen aus Sri Lanka ein, nachdem sich diese erholt hatten. Wir haben unsere Position in Bahrain aufgrund des Restrukturierungsrisikos verringert und uns stattdessen auf Senegal und Costa Rica verlagert.

Im Lokalwährungssegment verringerten wir unsere indonesische Zinsposition, um unsere Position in brasilianischer Zinsduration zu erhöhen, da die entgegenkommende Ausrichtung der dortigen Zentralbank nicht angemessen in den Marktkursen berücksichtigt ist. Wir haben Positionen in Kolumbien und Uruguay erhöht und unser Engagement in Mexiko und Russland aus Bewertungsgründen verringert.

Im Bereich der Unternehmensanleihen verkauften wir unsere Position bei der indischen Bank SBI. Zudem verringerten wir unsere Beteiligung am ukrainischen Bergbauunternehmen MetInvest und nahmen Titel von Huarong Asset Management aus China ins Portfolio auf. Wir verringerten das Ölrisiko des Fonds, indem wir Positionen in Saudi Aramco und Thai Oil verkauften. Zudem trennten wir uns aufgrund potenzieller Restrukturierungsrisiken von der Position in Latam Airlines.

Ausblick

Der neuerliche Anstieg von COVID-19-Fällen in einigen Ländern hat die Wahrscheinlichkeit weiterer Eindämmungsmaßnahmen erhöht. Wir gehen davon aus, dass die Regierungen weltweit dieses Mal besser vorbereitet sind und möglicherweise die im März verhängten vollständigen Lockdown-Beschränkungen vermeiden können. Zu Beginn des letzten Quartals des Jahres rechnen wir mit einer weiteren Normalisierung der Wirtschaftstätigkeit. Die von Zurückhaltung geprägte Stimmung unter Verbrauchern und Anlegern dürfte jedoch anhalten, während die Welt lernt, noch längere Zeit mit COVID-19 zu leben. Die geldpolitische Lockerung sollte weiterhin Unterstützung bieten, während die Zentralbanken für reichlich Liquidität sorgen und Regierungen ihre fiskalpolitischen Maßnahmen teilweise umsetzen. Die anstehende US-Präsidentenwahl stellt für Schuldtitel aus Schwellenländern ein Schlüsselrisiko dar. Sie wird eine zentrale Rolle bei der Bestimmung des Kurses der außenpolitischen Agenda der USA in Bezug auf China und Russland spielen. Zudem wird sie für die weitere Debatte über die Beteiligung des Privatsektors an der G20-Initiative zur Aussetzung des Schuldendienstes von Bedeutung sein. Diese fordert die bilateralen und privatwirtschaftlichen Gläubiger auf, ausgewählten Kreditnehmern aus Schwellenländern den Schuldendienst zu erlassen.

Global Emerging Market Debt Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.136.639
Bankguthaben		6.035
Zinsforderungen		16.186
Forderungen aus Zeichnungen		794
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		25.757
Summe Aktiva		1.185.411
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		5.865
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1.187
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		21.326
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	8.033
Sonstige Verbindlichkeiten		1.563
Summe Passiva		37.974
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.147.437

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.614.184
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		55.872
Realisierte Nettoverluste		(9.914)
Nicht realisierte Nettoverluste		(74.029)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		616.152
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.030.348)
Nettoertragsausgleich	10	(6.715)
Gezahlte Dividenden	5	(17.765)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.147.437

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	71.629
Erträge aus Wertpapierleihe	16	542
Bankzinsen		68
Summe Erträge		72.239
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	13.716
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	2.603
Vertriebsgebühren	4.1	11
Sonstige Betriebskosten		37
Summe Aufwendungen		16.367
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		55.872
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(30.035)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		20.801
Realisierte Währungsverluste		(680)
Realisierte Nettoverluste		(9.914)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(66.797)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(7.222)
Nicht realisierte Währungsverluste		(10)
Nicht realisierte Nettoverluste		(74.029)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(28.071)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged CZK	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged HUF	A Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	62.757	31.200	490.935	268.846	8.439.479
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	3.809	9.658	311.980	228	2.439.727
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(8.453)	(1.598)	(590.025)	(6.311)	(5.414.287)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	58.113	39.260	212.890	262.763	5.464.919
Nettoinventarwert je Anteil	129,8886	102,5132	134,6139	981,7313	46,1203

	A MInc Hedged EUR	A MInc Hedged GBP	A MInc Hedged SGD	A MInc USD	A MInc A USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	4.606.391	2.110.597	90.040	10.476.524	1.197.615
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	588.516	180.131	77.374	1.526.967	216.431
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.758.960)	(301.740)	(92.921)	(3.806.416)	(613.445)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	3.435.947	1.988.988	74.493	8.197.075	800.601
Nettoinventarwert je Anteil	7,2573	11,2721	9,0597	16,2930	9,6895

	I Acc Hedged CNH	I Acc Hedged EUR	I Acc USD	I MInc Hedged CHF	I MInc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	450	567	14.835.240	8.297.924	16.961.955
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	1.471.033	12.473.621	-	774.567
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	(15.079.053)	(8.287.340)	(6.002.404)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	450	1.471.600	12.229.808	10.584	11.734.118
Nettoinventarwert je Anteil	100,7956	9,8891	19,8776	7,7834	7,3513

	I MInc Hedged GBP	I MInc USD	W Acc USD	W MInc USD	X Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	4.150.326	555.470	45.680	81.936	1.388.132
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	955.226	5.141.986	2.203	3.240	343.577
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(4.665.894)	(3.323.031)	(15.368)	(22.765)	(647.002)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	439.658	2.374.425	32.515	62.411	1.084.707
Nettoinventarwert je Anteil	8,4235	16,4794	11,6909	9,6646	13,5808

	X Acc GBP	X Acc Hedged EUR	X Acc USD	X MInc EUR	X MInc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	830.357	1.652.285	3.736.012	1.032.860	210.768
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	398.536	122.358	598.919	366.309	447.013
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(140.936)	(1.081.418)	(2.097.861)	(274.203)	(36.333)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.087.957	693.225	2.237.070	1.124.966	621.448
Nettoinventarwert je Anteil	14,9532	11,3039	12,2221	9,0544	9,2049

	X MInc USD	Z Acc Hedged EUR	Z Acc USD	Z MInc Hedged AUD	Z MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	5.559.896	7.400.000	360.374	895	761.608
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.303.970	-	38.945	-	1.158.736
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(4.808.752)	-	(115.799)	-	(1.085.706)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	3.055.114	7.400.000	283.520	895	834.638
Nettoinventarwert je Anteil	8,1497	12,1002	53,4886	9,2007	9,1705

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	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 94,71 %					
Anleihen 94,71 %					
Unternehmensanleihen 24,42 %					
Bahrain 0,31 %					
Oil and Gas Holding Company	7,6250	07.11.2024	3.291.000	3.522	0,31
Brasilien 0,56 %					
Suzano Austria	7,0000	16.03.2047	5.500.000	6.482	0,56
Kaimaninseln 0,90 %					
Bioceanico Sovereign Certificate	-	05.06.2034	8.864.330	6.626	0,58
Sparc EM SPC Panama Metro Line 2	-	05.12.2022	3.804.726	3.695	0,32
				10.321	0,90
China 2,05 %					
Country Garden	8,0000	27.01.2024	6.200.000	6.711	0,58
Huarong Finance 2019 (EMTN)	2,1250	30.09.2023	5.900.000	5.867	0,51
Longfor Group	3,9500	16.09.2029	4.950.000	5.294	0,46
Shimao Property	6,1250	21.02.2024	5.335.000	5.691	0,50
				23.563	2,05
Kolumbien 0,90 %					
Bancolombia	VAR	18.10.2027	5.970.000	5.882	0,52
Ecopetrol [™]	6,8750	29.04.2030	3.665.000	4.402	0,38
				10.284	0,90
Ecuador 0,09 %					
Petroamazonas	4,6250	06.11.2020	1.166.707	1.079	0,09
Georgien 1,93 %					
Georgian Oil and Gas	6,7500	26.04.2021	11.350.000	11.449	1,00
Georgian Railway	7,7500	11.07.2022	10.160.000	10.668	0,93
				22.117	1,93
Indonesien 2,41 %					
Pertamina Persero	6,5000	27.05.2041	13.800.000	17.828	1,56
Pertamina Persero (EMTN)	6,5000	07.11.2048	1.900.000	2.568	0,22
Perusahaan Listrik Negara	6,2500	25.01.2049	5.530.000	7.267	0,63
				27.663	2,41

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Kasachstan 0,47 %					
Tengizchevroil Finance International	4,0000	15.08.2026	5.100.000	5.420	0,47
Mauritius 0,27 %					
Liquid Telecommunications Financing	8,5000	13.07.2022	3.100.000	3.154	0,27
Mexiko 4,09 %					
BBVA Bancomer ^{oo}	VAR	13.09.2034	2.485.000	2.531	0,22
BBVA Bancomer Texas ^{oo}	VAR	18.01.2033	3.395.000	3.272	0,29
Petroleos Mexicanos	6,5000	02.06.2041	14.650.000	11.324	0,98
Petroleos Mexicanos	FRN	11.03.2022	7.200.000	7.061	0,62
Petroleos Mexicanos	6,9500	28.01.2060	7.450.000	5.791	0,50
Petroleos Mexicanos	5,9500	28.01.2031	5.000.000	4.200	0,37
Petroleos Mexicanos	6,6250	15.06.2038	3.300.000	2.600	0,23
Petroleos Mexicanos	6,8400	23.01.2030	2.450.000	2.196	0,19
Trust F/1401	6,3900	15.01.2050	7.900.000	7.914	0,69
				46.889	4,09
Marokko 0,61 %					
OCP	6,8750	25.04.2044	5.500.000	7.006	0,61
Pakistan 0,44 %					
Third Pakistan International Sukuk	5,5000	13.10.2021	5.000.000	5.000	0,44
Panama 0,34 %					
Global Bank	VAR	16.04.2029	3.650.000	3.851	0,34
Peru 0,51 %					
Nexa Resources ^{oo}	5,3750	04.05.2027	5.550.000	5.803	0,51
Russische Föderation 1,02 %					
Gazprom	4,3750	19.09.2022	4.150.000	4.346	0,38
GTLK Europe Capital	4,6500	10.03.2027	7.460.000	7.413	0,64
				11.759	1,02
Saudi-Arabien 1,07 %					
Saudi Arabian Oil (EMTN)	4,2500	16.04.2039	7.000.000	8.052	0,70
Saudi Arabian Oil (EMTN)	2,8750	16.04.2024	4.000.000	4.204	0,37
				12.256	1,07

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Südafrika 1,65 %					
Eskom	7,1250	11.02.2025	13.860.000	12.703	1,11
MTN Mauritius Investments ^{oo}	6,5000	13.10.2026	5.600.000	6.239	0,54
				18.942	1,65
Ukraine 0,83 %					
Metinvest	8,5000	23.04.2026	2.990.000	3.020	0,26
Ukraine Railways ^{oo}	8,2500	09.07.2024	6.443.000	6.505	0,57
				9.525	0,83
Vereinigte Arabische Emirate 3,97 %					
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline (SINK)	4,6000	02.11.2047	4.040.000	4.967	0,43
Abu Dhabi National Energy	4,3750	23.04.2025	1.000.000	1.130	0,10
Abu Dhabi National Energy ^{oo}	4,8750	23.04.2030	3.900.000	4.854	0,42
ICD Sukuk (EMTN)	5,0000	01.02.2027	14.100.000	14.975	1,31
MAF Global Securities	VAR	PERP	8.000.000	7.961	0,69
Sharjah Sukuk Program	2,9420	10.06.2027	3.800.000	3.931	0,34
Sharjah Sukuk Program (EMTN)	3,8540	03.04.2026	4.070.000	4.438	0,39
Zahidi ^{oo}	4,5000	22.03.2028	3.296.952	3.285	0,29
				45.541	3,97
Summe Unternehmensanleihen				280.177	24,42
Staatsanleihen 70,29 %					
Albanien 0,51 %					
Albanien (Republik)	3,5000	16.06.2027	4.820.000	5.806	0,51
Angola 1,35 %					
Angola (Republik)	9,5000	12.11.2025	12.530.000	10.960	0,96
Angola (Republik)	8,2500	09.05.2028	5.650.000	4.511	0,39
				15.471	1,35
Argentinien 3,16 %					
Argentinien (Republik)	VAR	09.07.2035	46.650.808	17.541	1,53
Argentinien (Republik)	VAR	09.01.2038	20.841.167	8.936	0,78
Argentinien (Republik)	VAR	09.07.2030	18.130.157	7.569	0,66
Argentinien (Republik)	1,0000	09.07.2029	4.399.058	2.006	0,17
Argentinien (Republik)	VAR	15.12.2035	40.555.665	172	0,02
				36.224	3,16

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Armenien 1,13 %					
Armenien (Republik)	3,9500	26.09.2029	13.300.000	12.959	1,13
Bahamas 2,02 %					
Bahamas (Commonwealth)	6,0000	21.11.2028	25.468.000	23.205	2,02
Bahrain 1,17 %					
Bahrain (Königreich)	5,4500	16.09.2032	13.925.000	13.368	1,17
Barbados 0,12 %					
Barbados (Regierung von) ^{ss}	6,5000	01.10.2029	1.418.300	1.376	0,12
Weißrussland 1,40 %					
Weißrussland (Republik)	6,3780	24.02.2031	6.845.000	6.441	0,57
Weißrussland (Republik)	5,8750	24.02.2026	5.555.000	5.186	0,45
Weißrussland (Republik)	6,2000	28.02.2030	4.700.000	4.406	0,38
				16.033	1,40
Belize 0,52 %					
Belize (Regierung von)	VAR	20.02.2034	13.618.097	5.986	0,52
Benin 1,00 %					
Benin (Republik)	5,7500	26.03.2026	10.255.000	11.479	1,00
Brasilien 2,93 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2031	101.100.000	20.788	1,81
Brasilien (Bundesrepublik)	6,0000	15.08.2024	14.800.000	10.085	0,88
Brasilien (Bundesrepublik)	6,0000	15.08.1950	3.600.000	2.728	0,24
				33.601	2,93
Kolumbien 1,05 %					
Kolumbien (Republik)	7,0000	30.06.2032	43.000.000.000	12.017	1,05
Dominikanische Republik 2,50 %					
Dominikanische Republik	6,8500	27.01.2045	13.000.000	13.758	1,20
Dominikanische Republik	7,4500	30.04.2044	10.850.000	12.237	1,07
Dominikanische Republik	5,8750	18.04.2024	2.520.000	2.676	0,23
				28.671	2,50

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Ecuador 3,08 %					
Ecuador (Republik)	VAR	31.07.2035	32.255.421	18.144	1,59
Ecuador (Republik)	VAR	31.07.2030	14.637.247	9.990	0,87
Ecuador (Republik)	VAR	31.07.2040	10.203.921	5.178	0,45
Ecuador (Republik)	-	31.07.2030	4.244.666	1.995	0,17
				35.307	3,08
Ägypten 4,46 %					
Ägypten (Republik)	8,7002	01.03.2049	11.790.000	11.538	1,00
Ägypten (Republik)	8,5000	31.01.2047	9.470.000	9.190	0,80
Ägypten (Republik)	7,9030	21.02.2048	6.650.000	6.157	0,54
Ägypten (Republik) (EMTN)	5,6250	16.04.2030	11.780.000	12.580	1,09
Ägypten (Republik) (EMTN)	7,6003	01.03.2029	7.000.000	7.190	0,63
Ägypten (Republik) (EMTN)	6,2004	01.03.2024	4.380.000	4.563	0,40
				51.218	4,46
El Salvador 2,80 %					
El Salvador (Republik)	5,8750	30.01.2025	14.674.000	12.910	1,12
El Salvador (Republik)	6,3750	18.01.2027	9.450.000	8.551	0,75
El Salvador (Republik)	9,5000	15.07.1952	5.685.000	5.418	0,47
El Salvador (Republik)	8,2500	10.04.2032	3.052.000	2.774	0,24
El Salvador (Republik)	8,6250	28.02.2029	2.649.000	2.523	0,22
				32.176	2,80
Ghana 1,58 %					
Ghana (Republik)	7,8750	11.02.2035	7.674.000	6.521	0,56
Ghana (Republik)	8,7500	11.03.2061	4.518.000	3.836	0,33
Ghana (Republik) ^o	10,7500	14.10.2030	2.540.000	3.092	0,27
Ghana (Republik)	7,8750	26.03.2027	2.600.000	2.482	0,22
Ghana (Republik)	8,9500	26.03.1951	2.599.000	2.255	0,20
				18.186	1,58
Honduras 0,21 %					
Honduras (Republik)	5,6250	24.06.2030	2.289.000	2.461	0,21
Indien 0,50 %					
National Highways Authority of India	7,3000	18.05.2022	420.000.000	5.779	0,50
Indonesien 3,78 %					
Indonesien (Republik)	8,3750	15.04.2039	132.600.000.000	9.537	0,83
Indonesien (Republik)	4,1000	24.04.2028	3.550.000	4.045	0,35

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Indonesien (Republik)	7,5000	15.05.2038	23.663.000.000	1.584	0,14
Indonesien (Republik) (EMTN)	5,8750	15.01.2024	6.750.000	7.786	0,68
Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia (EMTN)	3,8750	06.04.2024	7.640.000	8.146	0,71
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,3500	10.09.2024	10.980.000	12.297	1,07
				43.395	3,78
Elfenbeinküste 1,88 %					
Elfenbeinküste (Regierung von)	5,2500	22.03.2030	12.710.000	13.533	1,18
Elfenbeinküste (Regierung von)	5,8750	17.10.2031	5.150.000	5.481	0,48
Elfenbeinküste (Regierung von)	6,8750	17.10.2040	1.600.000	1.692	0,15
Elfenbeinküste (Regierung von)	6,1250	15.06.2033	860.000	809	0,07
				21.515	1,88
Kenia 0,88 %					
Kenia (Republik)	7,0000	22.05.2027	9.200.000	9.073	0,79
Kenia (Republik)	8,0000	22.05.2032	1.066.000	1.058	0,09
				10.131	0,88
Mexiko 2,07 %					
Mexiko (Regierung von)	5,7500	05.03.2026	271.500.000	12.589	1,09
Mexiko (Regierung von)	8,5000	18.11.2038	141.700.000	7.523	0,66
Mexiko (Regierung von)	6,0500	11.01.2040	2.900.000	3.652	0,32
				23.764	2,07
Montenegro 0,46 %					
Montenegro (Republik) ^{oo}	2,5500	03.10.2029	4.980.000	5.271	0,46
Marokko 0,75 %					
Marokko (Regierung von)	1,5000	27.11.2031	7.810.000	8.639	0,75
Mosambik 0,63 %					
Mosambik (Regierung von) ^{oo}	5,0000	15.09.2031	8.710.000	7.236	0,63
Nigeria 1,87 %					
Nigeria (Bundesrepublik)	7,1430	23.02.2030	7.769.000	7.400	0,64
Nigeria (Bundesrepublik) ^{oo}	7,6250	21.11.2025	4.355.000	4.552	0,40
Nigeria (Bundesrepublik)	7,8750	16.02.2032	4.280.000	4.101	0,36
Nigeria (Bundesrepublik) ^{oo}	8,7470	21.01.2031	975.000	998	0,09
Nigeria (Bundesrepublik) (EMTN)	6,5000	28.11.2027	4.600.000	4.400	0,38
				21.451	1,87

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Panama 0,32 %					
Panama (Republik)	4,5000	01.04.2056	2.909.000	3.648	0,32
Paraguay 0,86 %					
Paraguay (Republik)	6,1000	11.08.2044	4.560.000	5.918	0,51
Paraguay (Republik)	5,4000	30.03.1950	3.263.000	3.972	0,35
				9.890	0,86
Katar 6,43 %					
Katar (Staat)	4,8170	14.03.2049	24.800.000	33.464	2,91
Katar (Staat)	5,1030	23.04.2048	12.535.000	17.448	1,52
Katar (Staat)	4,0000	14.03.2029	13.000.000	15.243	1,33
Katar (Staat)	3,8750	23.04.2023	7.100.000	7.643	0,67
				73.798	6,43
Rumänien 1,10 %					
Rumänien (Republik)	3,6240	26.05.2030	1.600.000	2.127	0,19
Rumänien (Republik) (EMTN)	3,5000	03.04.2034	6.000.000	7.778	0,67
Rumänien (Republik) (EMTN)	2,0000	28.01.2032	2.350.000	2.726	0,24
				12.631	1,10
Russische Föderation 1,99 %					
Russland (Föderation)	7,6500	10.04.2030	1.260.890.000	17.973	1,56
Russland (Föderation)	7,7000	23.03.2033	340.000.000	4.898	0,43
				22.871	1,99
Ruanda 0,99 %					
Ruanda (Republik)	6,6250	02.05.2023	10.900.000	11.309	0,99
Saudi-Arabien 2,39 %					
Saudi-Arabien (Regierung von)	4,3750	16.04.2029	1.740.000	2.044	0,18
Saudi-Arabien (Regierung von) (EMTN) [™]	5,0000	17.04.2049	19.600.000	25.394	2,21
				27.438	2,39
Senegal 0,30 %					
Senegal (Republik)	4,7500	13.03.2028	3.060.000	3.479	0,30
Serbien 1,29 %					
Serbien (Republik)	3,1250	15.05.2027	11.800.000	14.832	1,29

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Südafrika 1,42 %					
Südafrika (Republik)	9,0000	31.01.2040	217.400.000	10.479	0,91
Südafrika (Republik)	6,2500	08.03.2041	6.020.000	5.798	0,51
				16.277	1,42
Tunesien 2,06 %					
Central Bank of Tunisia	6,3750	15.07.2026	9.600.000	10.181	0,89
Central Bank of Tunisia	6,7500	31.10.2023	7.077.000	7.849	0,68
Central Bank of Tunisia	5,6250	17.02.2024	5.296.000	5.646	0,49
				23.676	2,06
Ukraine 4,00 %					
Ukraine (Republik)	7,2530	15.03.2033	12.282.000	11.349	0,99
Ukraine (Republik)	9,7500	01.11.2028	1.009.000	1.093	0,10
Ukraine (Republik)	7,7500	01.09.2024	11.590.000	11.683	1,02
Ukraine (Republik)	6,7500	20.06.2026	7.210.000	8.249	0,72
Ukraine (Republik)	7,7500	01.09.2026	7.250.000	7.248	0,63
Ukraine (Republik)	VAR	31.05.2040	6.850.000	6.238	0,54
				45.860	4,00
Vereinigte Arabische Emirate 1,08 %					
Emirat Abu Dhabi (EMTN)	3,1250	16.04.2030	5.822.000	6.513	0,57
Finance Department Government of Sharjah	4,0000	28.07.1950	5.746.000	5.890	0,51
				12.403	1,08
Uruguay 1,59 %					
Uruguay (Republik) ^{oo}	5,1000	18.06.1950	6.600.000	8.880	0,78
Uruguay (Republik) ^{oo}	4,3750	23.01.2031	4.049.514	4.828	0,42
Uruguay (Republik)	4,3750	15.12.2028	82.757.762	4.494	0,39
				18.202	1,59
Usbekistan 0,66 %					
Usbekistan (Republik) (EMTN)	4,7500	20.02.2024	5.424.000	5.724	0,50
Usbekistan (Republik) (EMTN)	5,3750	20.02.2029	1.653.000	1.849	0,16
				7.573	0,66
Summe Staatsanleihen				806.612	70,29
Summe Anleihen				1.086.789	94,71
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				1.086.789	94,71

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,37 %					
Aktien – null					
Brasilien – null					
OAS (Warrants)			2.091.534	-	-
Summe Aktien				-	-
Anleihen 0,37 %					
Unternehmensanleihen 0,30 %					
Brasilien – null					
OAS	5,0000	31.03.2035	5.658.829	-	-
Venezuela 0,30 %					
Petroleos de Venezuela	6,0000	16.05.2024	84.183.665	2.735	0,24
Petroleos de Venezuela	6,0000	15.11.2026	20.908.603	680	0,06
				3.415	0,30
Summe Unternehmensanleihen				3.415	0,30
Staatsanleihen 0,07 %					
Venezuela 0,07 %					
Venezuela (Republik)	9,2500	07.05.2028	9.500.000	808	0,07
Summe Staatsanleihen				808	0,07
Summe Anleihen				4.223	0,37
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				4.223	0,37
Offene Investmentfonds 3,98 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			21.538	21.537	1,88
Aberdeen Standard SICAV I – China Onshore Bond Fund Z Acc USD [†]			1.150.000	11.963	1,04
Aberdeen Standard SICAV I – Indian Bond Fund Z Acc USD [†]			898.688	12.127	1,06
				45.627	3,98
Summe Offene Investmentfonds				45.627	3,98

Derivate (0,70 %)

Devisenterminkontrakte (0,70 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Summe
						Gewinne/(Verluste)	
						USD Tsd.	vermögen
							%
Barclays Capital	USD	BRL	25.11.2020	19.800.286	110.644.000	199	0,02
Barclays Capital	USD	INR	25.11.2020	7.587.823	574.163.000	(168)	(0,01)
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2020	8.541	6.185	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2020	7.875.153	8.609.764	(17)	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2020	85.443	93.413	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2020	2.190	2.403	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2020	1.065	1.167	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2020	838	911	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2020	795	876	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2020	792	877	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2020	515	557	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2020	46.837	6.799	-	-
				43.338.668.00			
BNP Paribas	COP	USD	25.11.2020	0	11.729.004	(518)	(0,05)
BNP Paribas	CZK	USD	16.12.2020	4.146.843	184.395	(5)	-
BNP Paribas	CZK	USD	16.12.2020	1.048	46	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2020	11.858	13.828	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2020	7.550	8.804	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.2020	402.274	470.609	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.2020	43.227	50.570	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.2020	7.823	9.152	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.2020	291.594	341.491	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.2020	20.644	24.176	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.2020	20.018	23.443	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2020	92.213.740	108.671.218	(504)	(0,04)
BNP Paribas	EUR	USD	16.10.2020	89.215.182	105.137.505	(487)	(0,04)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	35.346.029	41.711.142	(190)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	26.047.300	30.737.898	(140)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	8.205.767	9.683.462	(44)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	8.005.734	9.447.407	(43)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	7.000.000	8.318.611	(96)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	5.964.730	7.038.858	(32)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	1.795.163	2.105.561	3	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	224.572	267.208	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	99.662	118.240	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	99.411	118.523	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	60.395	70.607	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	29.259	34.258	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	18.523	21.895	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	18.390	21.667	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	5.661	6.612	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	5.375	6.392	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	4.064	4.750	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	3.600	4.283	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	2.819	3.288	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	2.549	2.990	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	1.420	1.688	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	1.416	1.664	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	980	1.145	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	590	699	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	454	536	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	330	386	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	208	247	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	169	200	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	154	183	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	139	164	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	103	122	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	39	46	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	25	30	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	21	25	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	05.10.2020	7.092	9.101	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	23.305.779	30.195.806	(51)	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	4.613.631	5.977.586	(10)	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	23.754	30.571	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	15.711	20.349	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	13.153	16.712	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	11.855	15.335	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	4.739	6.155	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	4.115	5.312	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	3.187	4.117	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	1.854	2.385	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	223	285	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	61	78	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	28	36	-	-
BNP Paribas	HUF	USD	16.12.2020	265.957.164	874.291	(17)	-
BNP Paribas	SGD	USD	05.10.2020	47.080	34.379	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	741.471	541.474	2	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	4.200	3.067	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	4.155	3.056	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	1.761	1.293	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2020	946	695	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2020	89	123	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2020	76	108	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Summe
						Gewinne/(Verluste)	
						USD Tsd.	vermögen
							%
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2020	36	49	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	01.10.2020	556	515	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	05.10.2020	909	838	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	107.604	99.605	(1)	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	81.793	74.930	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	79.939	74.001	(1)	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	48.458	43.945	1	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	45.482	41.602	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	20.115	18.232	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	2.618	2.379	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	2.274	2.089	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	1.163	1.077	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	885	811	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	633	574	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	618	565	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	596	552	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2020	86	594	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2020	65	446	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2020	35	237	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	16.12.2020	2.272	52.927	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	16.12.2020	1.724	39.661	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	16.12.2020	1.610	37.306	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.2020	6.601	5.661	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.2020	1.143	980	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	1.352.599	1.160.623	(9)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	1.312.289	1.126.034	(9)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	1.029.719	877.794	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	998.004	850.758	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	896.700	763.922	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.10.2020	886.829	755.513	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	4.801.468	4.117.113	(35)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	2.279.768	1.935.311	6	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	532.974	457.052	(4)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	517.052	443.108	(3)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	471.319	402.274	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	423.335	360.184	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	389.027	331.214	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	381.282	326.754	(3)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	344.534	292.447	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	341.981	291.594	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	301.627	255.426	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	289.711	246.658	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Summe
						Gewinne/(Verluste)	
						USD Tsd.	vermögen
							%
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	220.533	188.995	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	209.467	178.220	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	191.665	161.762	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	176.305	148.365	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	167.718	142.793	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	120.416	102.453	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	119.339	102.272	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	90.754	77.267	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	87.584	75.058	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	82.869	69.863	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	68.573	57.875	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	66.605	56.707	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	63.343	53.894	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	59.361	50.100	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	53.534	45.125	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	50.646	43.227	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	46.677	39.714	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	43.090	36.367	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	40.272	33.780	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	38.997	33.024	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	27.614	23.442	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	24.211	20.644	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	23.477	20.018	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	20.845	17.875	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	17.165	14.522	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	16.215	13.905	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	15.289	12.947	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	14.483	12.210	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	13.850	11.858	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	9.166	7.823	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	8.818	7.550	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	8.082	6.837	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	5.595	4.716	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	4.774	4.012	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	4.424	3.723	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	3.971	3.409	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	1.188	1.001	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	757	636	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	156	134	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	109	94	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	102	87	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	70	59	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Summe
						Gewinne/(Verluste)	
						USD Tsd.	vermögen
							%
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	51	43	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	26	22	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	01.10.2020	5.310	4.115	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	02.10.2020	30.559	23.754	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	952.925	750.000	(17)	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	371.614	291.866	(6)	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	283.056	221.843	(4)	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	189.548	148.210	(2)	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	160.240	124.978	(1)	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	73.651	57.846	(1)	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	61.977	48.170	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	56.149	44.006	(1)	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	36.501	28.139	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	36.264	28.356	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	30.919	24.115	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	23.929	18.456	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	14.982	11.500	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	9.297	7.304	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	9.104	7.092	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	8.530	6.646	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	7.106	5.455	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	4.884	3.776	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	2.353	1.826	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	1.525	1.196	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	33	26	-	-
BNP Paribas	USD	HUF	16.12.2020	10.801	3.371.683	-	-
BNP Paribas	USD	HUF	16.12.2020	8.215	2.540.473	-	-
BNP Paribas	USD	HUF	16.12.2020	6.324	1.956.924	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	34.382	47.080	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	6.877	9.471	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	5.209	7.107	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	4.574	6.240	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	4.147	5.626	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2020	520	707	-	-
Credit Agricole	USD	EUR	07.10.2020	696.311	587.000	8	-
Deutsche Bank	EUR	USD	07.10.2020	580.000	684.652	(4)	-
Deutsche Bank	USD	MXN	07.10.2020	31.153.742	718.114.000	(1.356)	(0,13)
Deutsche Bank	ZAR	USD	07.10.2020	20.650.000	1.202.309	35	-
Goldman Sachs	EUR	USD	07.10.2020	2.647.000	3.136.652	(32)	-
HSBC	USD	BRL	25.11.2020	15.322.910	82.615.000	687	0,05
JPM Chase	USD	CNH	12.01.2021	11.346.270	77.660.000	(16)	-
JPM Chase	USD	EUR	07.10.2020	135.444.938	120.072.000	(5.373)	(0,48)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Nettovermögen %
Merrill Lynch	EUR	USD	07.10.2020	5.000.000	5.821.440	42	-
Morgan Stanley	MXN	USD	07.10.2020	256.621.000	11.387.158	230	0,02
Morgan Stanley	ZAR	USD	07.10.2020	19.266.000	1.137.826	16	-
Société Générale	EUR	USD	07.10.2020	1.352.000	1.590.173	(5)	-
State Street	EUR	USD	07.10.2020	2.000.000	2.341.002	5	-
State Street	MXN	USD	07.10.2020	271.481.000	11.973.557	317	0,03
State Street	USD	EUR	07.10.2020	1.235.819	1.047.000	8	-
UBS	USD	COP	25.11.2020	11.410.618	43.338.668.000	199	0,02
UBS	USD	EUR	07.10.2020	5.192.437	4.610.000	(214)	(0,02)
UBS	USD	ZAR	07.10.2020	11.742.720	202.266.000	(376)	(0,03)
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(8.033)	(0,70)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(8.033)	(0,70)
Summe Wertpapieranlagen						1.128.606	98,36
Sonstiges Nettovermögen						18.831	1,64
Summe Nettovermögen						1.147.437	100,00

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

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

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Select Emerging Markets Investment Grade Bond um 4,06 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der JP Morgan EMBI Global Diversified Credit Investment Grade TR Index, um 7,03 %.

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

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

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

Marktrückblick

Schuldttitel aus Schwellenländern legten während des Berichtszeitraums zu, wobei die Entwicklung von Land zu Land jedoch sehr unterschiedlich ausfiel. Auf globaler Basis schnitten Hartwährungsanleihen besser ab als auf Lokalwährung lautende Emissionen, was größtenteils der Währungsschwäche bestimmter Länder zuzuschreiben war. Gemessen am JPMorgan EMBI Global Diversified Investment Grade Index verbuchte das Investment-Grade-Universum während des Berichtszeitraums Zugewinne.

Zu Beginn des Berichtszeitraums wurde die Entwicklung durch den Handelskrieg zwischen den USA und China dominiert. Ende 2019 einigten sich die beiden Länder auf ein Handelsabkommen, und einige der zuvor auferlegten Zölle wurden aufgehoben. Die Aussicht auf einen Anstieg der globalen Handelstätigkeit bot Schwellenlandanlagen weltweit Auftrieb. Dieser Optimismus endete Anfang 2020, als das neuartige Coronavirus eine globale Pandemie verursachte. Darüber hinaus trugen sinkende Ölpreise stark zu Verlusten in energiereichen Ländern bei. Der Preis für Rohöl der Sorte Brent brach im Februar dramatisch ein, da die Ausbreitung von COVID-19 Angst vor einem globalen Konjunkturabschwung aufkommen ließ. Gleichzeitig entbrannte ein Ölpreiskrieg zwischen Russland und Saudi-Arabien. Der Spread zwischen Schuldttiteln aus Schwellenländern und US-Staatsanleihen erweiterte sich im März erheblich, als die wirtschaftlichen Konsequenzen deutlich wurden. Während der letzten sechs Monate haben die Märkte begonnen, sich zu erholen. Anleihen haben positiv auf Zinssenkungen reagiert, die – sowohl von der US-Notenbank als auch auf lokaler Ebene – zur Stützung der angeschlagenen Wirtschaft vorgenommen wurden. Allerdings wird angenommen, dass die Zahl der COVID-19-Fälle inzwischen wieder steigt, wobei sich insbesondere Indien und Lateinamerika gegenüber steigenden Infektionszahlen als anfällig erweisen.

Mexiko, auf das der größte Anteil des Hartwährungsindex entfällt, gab während des Berichtszeitraums leicht nach. Das Land wurde durch eine Reihe von Herabstufungen getroffen, unter anderem für die staatliche Ölgesellschaft Pemex. Anderenorts in Lateinamerika brach der brasilianische Real um mehr als 30 % ein – eine Kombination aus Lockerungsmaßnahmen der Zentralbank und einer Verschlechterung der externen Bedingungen machte jegliche Aufwertung von auf Lokalwährung lautenden Anleihen zunichte. Asien hingegen erwies sich als starke Region – Indonesien und Malaysia verbuchten bei sowohl Hart- als auch Lokalwährungsanleihen positive Renditen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds erzielte eine Rendite von 4,06 %, während die Benchmark mit 7,03 % rentierte. Das Währungsengagement war der Hauptgrund für die Underperformance, wobei allerdings auch die Länderallokationen die Wertentwicklung dämpften. Die Lokalwährungsallokation und die Allokation auf

Unternehmensanleihen hingegen wirkten sich positiv auf die Wertentwicklung aus.

Auf regionaler Ebene verbuchte Lateinamerika die schwächste Wertentwicklung. Eine nicht in der Benchmark enthaltene Position in den Bahamas sowie das Währungsengagement in Uruguay und Chile bildeten die Schlusslichter. Die Underperformance in Mexiko war in erster Linie der Währung zuzuschreiben, auch wenn dieser Effekt durch die Lokalwährungs- und Kreditallokation teilweise ausgeglichen wurde. Osteuropa erwies sich ebenfalls als schwache Region, wo sich insbesondere das Engagement im russischen Rubel ungünstig entwickelte. Engagements in auf Euro lautenden Anleihen belasteten die Wertentwicklung ebenfalls. Auf der positiven Seite wirkten sich die Einzeltitelauswahl in Katar und Malaysia sowie die Allokation auf Lokalwährungstitel in Kroatien und Ungarn positiv auf die Rendite aus. Eine übergewichtete Position in Brasilien und die Allokation auf Unternehmensanleihen in Kuwait erwiesen sich ebenfalls als günstig.

Hinsichtlich der Aktivitäten erhöhte der Fonds in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums seine Hartwährungspositionen in Saudi-Arabien, Trinidad und Tobago und den Bahamas. Nach der Teilnahme an einer Neuemission in Katar setzten wir den Ausbau unserer Positionen im Land fort, wobei wir unter anderem unsere Beteiligungen an längerfristigen 30-jährigen Anleihen aufstockten. Im Gegensatz verringerten wir unser Engagement in Ungarn. Im Lokalwährungssegment verstärkten wir das Engagement in Russland und verringerten gleichzeitig unsere Positionen in Indonesien und Mexiko. Im Unternehmensbereich erhöhten wir das Engagement im mexikanischen Ölkonzern Pemex sowie bei KazMunayGas in Kasachstan und verringerten gleichzeitig unser Engagement in chinesischen Unternehmensanleihen. Im Gegenzug nahmen wir an Neuemissionen des indonesischen Finanzdienstleistungsunternehmens Bank Mandiri sowie an der Emission eines variabel verzinslichen Schuldttitels des panamaischen Unternehmens Global Bank teil. Unterdessen verringerten wir unsere Positionen bei Saudi Aramco, bei der Investment Corporation of Dubai mit Sitz in den Vereinigten Arabischen Emiraten und bei der saudi-arabischen Bank Samba. Darüber hinaus verkauften wir unsere Position in Latam Airlines aufgrund des Restrukturierungsrisikos.

Ausblick

Der neuerliche Anstieg von COVID-19-Fällen in einigen Ländern hat die Wahrscheinlichkeit weiterer Eindämmungsmaßnahmen erhöht. Wir gehen davon aus, dass die Regierungen weltweit dieses Mal besser vorbereitet sind und möglicherweise die im März verhängten vollständigen Lockdown-Beschränkungen vermeiden können.

Zu Beginn des letzten Quartals des Jahres rechnen wir mit einer weiteren Normalisierung der Wirtschaftstätigkeit. Die von Zurückhaltung geprägte Stimmung unter Verbrauchern und Anlegern dürfte jedoch anhalten, während die Welt lernt, noch längere Zeit mit COVID-19 zu leben. Die geldpolitische Lockerung sollte weiterhin Unterstützung bieten, während die Zentralbanken für reichlich Liquidität sorgen und Regierungen ihre fiskalpolitischen Maßnahmen teilweise umsetzen. Die anstehende US-Präsidentenwahl stellt für Schuldttitel aus Schwellenländern ein Schlüsselrisiko dar. Sie wird eine zentrale Rolle bei der Bestimmung des Kurses der außenpolitischen Agenda der USA in Bezug auf China und Russland spielen. Zudem wird sie für die weitere Debatte über die Beteiligung des Privatsektors an der G20-Initiative zur Aussetzung des Schuldendienstes von Bedeutung sein. Diese fordert die bilateralen und privatwirtschaftlichen Gläubiger auf, ausgewählten Kreditnehmern aus Schwellenländern den Schuldendienst zu erlassen.

Global Emerging Market Debt Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	50.457
Bankguthaben		123
Zinsforderungen		510
Summe Aktiva		51.090
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		248
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		39
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	284
Sonstige Verbindlichkeiten		54
Summe Passiva		625
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		50.465

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		104.076
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.442
Realisierte Nettogewinne		5.906
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.792)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		31.693
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(89.184)
Nettoertragsausgleich	10	(80)
Gezahlte Dividenden	5	(596)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		50.465

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.944
Summe Erträge		1.944
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	402
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	91
Sonstige Betriebskosten		2
Bankzinsen		7
Summe Aufwendungen		502
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.442
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		4.736
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		1.529
Realisierte Währungsverluste		(359)
Realisierte Nettogewinne		5.906
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(3.422)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		630
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.792)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		4.556

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc Hedged EUR ^A	A Acc USD	A MInc Hedged EUR ^A	A MInc USD	I Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	500	790	567	342.663	1.683.000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	63.878	-	498.000	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(500)	(3.164)	(567)	(840.000)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	-	61.504	-	663	1.683.000
Nettoinventarwert je Anteil	-	12,6881	-	11,2298	13,3708

	I Acc USD	I MInc EUR ^A	I MInc Hedged EUR	I MInc USD ^A	Z Acc Hedged CNH ^B
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	46.274	640	7.284.441	800	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	493.600	-	1.900.000	-	458
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(493.600)	(640)	(7.122.086)	(800)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	46.274	-	2.062.355	-	458
Nettoinventarwert je Anteil	12,7229	-	9,3783	-	119,4823

	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	800
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	800
Nettoinventarwert je Anteil	13,3874

^ADie Anteilsklasse wurde am 19. Mai 2020 geschlossen.^BDie Anteilsklasse wurde am 20. März 2020 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	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 93,95 %					
Anleihen 93,95 %					
Unternehmensanleihen 42,29 %					
Brasilien 0,98 %					
GTL Trade Finance	7,2500	16.04.2044	200.000	264	0,53
Suzano Austria	6,0000	15.01.2029	200.000	229	0,45
				493	0,98
Kaimaninseln 0,24 %					
Sparc EM SPC Panama Metro Line 2	-	05.12.2022	126.824	123	0,24
China 5,23 %					
Baidu	4,8750	14.11.2028	200.000	238	0,47
China Mengniu Dairy	1,8750	17.06.2025	200.000	201	0,40
Chinalco Capital	4,2500	21.04.2022	250.000	255	0,50
CNAC HK Finbridge	4,6250	14.03.2023	232.000	247	0,49
Country Garden	6,5000	08.04.2024	200.000	216	0,43
Huarong Finance 2019 (EMTN)	2,1250	30.09.2023	250.000	249	0,49
Longfor Group	3,9500	16.09.2029	250.000	266	0,53
Shimao Property	6,1250	21.02.2024	230.000	245	0,49
Sinopec Group Overseas Development 2018	2,1500	13.05.2025	200.000	208	0,41
Vanke Real Estate Hong Kong (EMTN)	3,9750	09.11.2027	240.000	260	0,52
Weibo	3,5000	05.07.2024	240.000	253	0,50
				2.638	5,23
Kolumbien 2,44 %					
Ecopetrol	6,8750	29.04.2030	307.000	368	0,74
Empresas Publicas de Medellin	4,2500	18.07.2029	200.000	201	0,40
Grupo Aval	4,3750	04.02.2030	220.000	213	0,42
Oleoducto Central	4,0000	14.07.2027	200.000	209	0,41
Transportadora de Gas Internacional	5,5500	01.11.2028	210.000	239	0,47
				1.230	2,44
Indien 1,61 %					
Adani Electricity Mumbai	3,9490	12.02.2030	200.000	196	0,39
REC (EMTN)	4,6250	22.03.2028	400.000	413	0,81
UPL	4,6250	16.06.2030	200.000	205	0,41
				814	1,61

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Indonesien 6,19 %					
Hutama Karya Persero (EMTN)	3,7500	11.05.2030	200.000	218	0,43
LLPL Capital Pte	6,8750	04.02.2039	384.990	447	0,88
Pertamina Persero	6,0000	03.05.2042	1.114.000	1.378	2,73
Pertamina Persero	6,5000	27.05.2041	621.000	801	1,59
Perusahaan Listrik Negara (EMTN)	6,1500	21.05.2048	220.000	284	0,56
				3.128	6,19
Jordanien 0,46 %					
Hikma Finance USA	3,2500	09.07.2025	225.000	230	0,46
Kasachstan 3,94 %					
Kazakhstan Temir Zholy Finance	6,9500	10.07.2042	1.090.000	1.466	2,91
KazMunayGas	5,7500	19.04.2047	230.000	274	0,54
Tengizchevroil Finance International	4,0000	15.08.2026	233.000	248	0,49
				1.988	3,94
Kuwait 0,46 %					
MEGlobal Canada ULC (EMTN)	5,8750	18.05.2030	200.000	234	0,46
Malaysia 0,87 %					
Danga Capital	3,0350	01.03.2021	200.000	201	0,40
TNB Global Ventures Capital	4,8510	01.11.2028	200.000	238	0,47
				439	0,87
Mexiko 3,35 %					
Alfa	6,8750	25.03.2044	410.000	467	0,93
Petroleos Mexicanos	6,7500	21.09.2047	630.000	488	0,96
Petroleos Mexicanos	6,5000	13.03.2027	240.000	225	0,45
Petroleos Mexicanos	6,5000	02.06.2041	208.000	161	0,32
Petroleos Mexicanos	FRN	11.03.2022	96.000	94	0,19
PLA Administradora Industrial	4,9620	18.07.2029	240.000	254	0,50
				1.689	3,35
Marokko 1,02 %					
OCP	6,8750	25.04.2044	404.000	515	1,02
Niederlande 0,66 %					
VEON	4,0000	09.04.2025	320.000	332	0,66

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Panama 0,61 %					
Global Bank	VAR	16.04.2029	290.000	306	0,61
Peru 1,00 %					
Lima Metro Line 2 Finance	4,3500	05.04.2036	230.000	255	0,50
Nexa Resources	5,3750	04.05.2027	240.000	251	0,50
				506	1,00
Philippinen 0,50 %					
Philippine National Bank(EMTN)	3,2800	27.09.2024	240.000	252	0,50
Katar 1,54 %					
ABQ Finance (EMTN)	3,1250	24.09.2024	250.000	260	0,51
MAR Sukuk	2,2100	02.09.2025	284.000	285	0,57
QNB Finance (EMTN)	3,5000	28.03.2024	219.000	233	0,46
				778	1,54
Russische Föderation 0,50 %					
Gazprom	4,3750	19.09.2022	240.000	251	0,50
Saudi-Arabien 1,19 %					
Saudi Arabian Oil (EMTN)	4,2500	16.04.2039	520.000	598	1,19
Südafrika 0,43 %					
Gold Fields Orogenl	5,1250	15.05.2024	200.000	218	0,43
Thailand 1,91 %					
PTTEP Treasury Center (EMTN)	3,7000	16.07.1970	320.000	319	0,63
PTTEP Treasury Center (EMTN)	3,9030	06.12.2059	600.000	643	1,28
				962	1,91
Trinidad und Tobago 1,04 %					
Trinidad Generation	5,2500	04.11.2027	530.000	526	1,04
Vereinigte Arabische Emirate 6,12 %					
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline (SINK)	4,6000	02.11.2047	220.000	270	0,54
Abu Dhabi National Energy	3,6250	12.01.2023	200.000	212	0,42
Aldar	4,7500	29.09.2025	230.000	256	0,51
BOS Funding (EMTN)	4,0000	18.09.2024	250.000	256	0,51
Esic Sukuk (EMTN)	3,9390	30.07.2024	200.000	202	0,40
MAF Sukuk (EMTN)	3,9325	28.02.2030	200.000	208	0,41

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
RAK Capital (EMTN)	3,0940	31.03.2025	524.000	552	1,09
Sharjah Sukuk Program	2,9420	10.06.2027	308.000	319	0,62
Sharjah Sukuk Program	3,2340	23.10.2029	248.000	263	0,52
Tabreed Sukuk Spc	5,5000	31.10.2025	200.000	230	0,46
Zahidi	4,5000	22.03.2028	326.853	326	0,64
				3.094	6,12
Summe Unternehmensanleihen				21.344	42,29
Staatsanleihen 51,66 %					
Bahamas 2,82 %					
Bahamas (Commonwealth)	6,0000	21.11.2028	1.563.000	1.424	2,82
Chile 1,03 %					
Chile (Republik)	2,5500	27.01.2032	490.000	518	1,03
Kolumbien 5,04 %					
Kolumbien (Republik)	5,2000	15.05.2049	854.000	1.035	2,06
Kolumbien (Republik)	4,5000	28.01.2026	480.000	532	1,05
Kolumbien (Republik)	6,1250	18.01.2041	400.000	517	1,02
Kolumbien (Republik)	7,0000	30.06.2032	910.000.000	254	0,50
Kolumbien (Republik)	3,1250	15.04.2031	200.000	205	0,41
				2.543	5,04
Ungarn 1,28 %					
Ungarn (Republik)	1,6250	28.04.2032	400.000	498	0,99
Ungarn (Republik)	1,7500	05.06.2035	120.000	148	0,29
				646	1,28
Indien 1,57 %					
Export-Import Bank of India	3,3750	05.08.2026	500.000	527	1,05
Export-Import Bank of India (EMTN)	3,2500	15.01.2030	260.000	263	0,52
				790	1,57
Indonesien 3,23 %					
Indonesien (Republik)	8,3750	15.04.2039	2.488.000.000	179	0,35
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.2034	789.000.000	57	0,11
Indonesien (Republik) (EMTN)	3,8500	18.07.2027	250.000	282	0,56
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,3500	10.09.2024	994.000	1.113	2,21
				1.631	3,23

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Kasachstan 1,22 %					
Kasachstan (Republik) (EMTN)	1,500C	30.09.2034	540.000	618	1,22
Kuwait 1,34 %					
Kuwait (Staat)	3,500C	20.03.2027	600.000	676	1,34
Mexiko 4,62 %					
Mexiko (Regierung von)	4,000C	02.10.2023	1.516.000	1.648	3,26
Mexiko (Regierung von)	4,750C	27.04.2032	245.000	278	0,55
Mexiko (Regierung von)	10,000C	05.12.2024	4.750.000	256	0,51
Mexiko (Regierung von)	6,050C	11.01.2040	120.000	151	0,30
				2.333	4,62
Marokko 3,48 %					
Marokko (Regierung von)	1,500C	27.11.2031	880.000	974	1,92
Marokko (Regierung von)	2,000C	30.09.2030	430.000	497	0,99
Marokko (Regierung von)	5,500C	11.12.2042	230.000	286	0,57
				1.757	3,48
Peru 1,27 %					
Corp Financiera de Desarrollo	2,400C	28.09.2027	200.000	202	0,40
Peru (Republik)	6,550C	14.03.2037	291.000	441	0,87
				643	1,27
Philippinen 0,30 %					
Philippinen (Republik)	7,750C	14.01.2031	100.000	152	0,30
Katar 7,78 %					
Katar (Staat)	4,817C	14.03.2049	1.281.000	1.729	3,44
Katar (Staat)	5,103C	23.04.2048	500.000	696	1,38
Katar (Staat)	4,625C	02.06.2046	484.000	638	1,26
Katar (Staat)	4,000C	14.03.2029	400.000	469	0,93
Katar (Staat)	4,400C	16.04.1950	300.000	388	0,77
				3.920	7,78
Rumänien 2,81 %					
Rumänien (Republik)	3,000C	14.02.2031	250.000	257	0,51
Rumänien (Republik) (EMTN)	2,000C	28.01.2032	577.000	669	1,32
Rumänien (Republik) (EMTN)	2,124C	16.07.2031	235.000	276	0,55

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Rumänien (Republik) (EMTN)	3,5000	03.04.2034	120.000	156	0,31
Rumänien (Republik) (EMTN)	3,3750	28.01.2050	50.000	60	0,12
				1.418	2,81
Russische Föderation 2,97 %					
Russland (Föderation)	5,1000	28.03.2035	1.000.000	1.229	2,43
Russland (Föderation)	7,6500	10.04.2030	19.000.000	271	0,54
				1.500	2,97
Saudi-Arabien 4,63 %					
Saudi-Arabien (Regierung von)	2,0000	09.07.2039	512.000	617	1,22
Saudi-Arabien (Regierung von)	4,3750	16.04.2029	209.000	246	0,49
Saudi-Arabien (Regierung von) (EMTN)	4,5000	17.04.2030	786.000	943	1,87
Saudi-Arabien (Regierung von) (EMTN)	5,0000	17.04.2049	410.000	531	1,05
				2.337	4,63
Trinidad und Tobago 0,95 %					
Trinidad und Tobago (Republik)	4,5000	04.08.2026	470.000	479	0,95
Vereinigte Arabische Emirate 2,71 %					
Emirat Abu Dhabi	2,1250	30.09.2024	515.000	538	1,06
Emirat Abu Dhabi (EMTN)	2,7000	02.09.1970	520.000	504	1,00
Emirat Abu Dhabi (EMTN)	3,1250	16.04.2030	292.000	327	0,65
				1.369	2,71
Uruguay 2,61 %					
Uruguay (Republik)	5,1000	18.06.1950	980.000	1.319	2,61
Summe Staatsanleihen				26.073	51,66
Summe Anleihen				47.417	93,95
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				47.417	93,95
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,91 %					
Anleihen 1,91 %					
Staatsanleihen 1,91 %					
Bermuda 1,38 %					
Bermuda (Regierung von)	2,3750	20.08.2030	685.000	694	1,38

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Panama 0,53 %					
Panama (Republik)	3,7500	17.04.2026	250.000	269	0,53
Summe Staatsanleihen				963	1,91
Summe Anleihen				963	1,91
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				963	1,91
Offene Investmentfonds 4,12 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			1.316	1.317	2,61
Aberdeen Standard SICAV I – China Onshore Bond Fund Z Acc USD [†]			25.000	260	0,52
Aberdeen Standard SICAV I – Indian Bond Fund Z Acc USD [†]			37.000	500	0,99
				2.077	4,12
Summe Offene Investmentfonds				2.077	4,12

Derivate (0,56 %)**Devisenterminkontrakte (0,56 %)**

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Barclays Capital	USD	CLP	25.11.2020	226.833	179.797.000	(1)	-
Barclays Capital	USD	RON	07.10.2020	181.390	783.000	(7)	(0,01)
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2020	55.534	8.061	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	19.707.997	23.257.013	(107)	(0,22)
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2020	53	363	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2020	51	351	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	07.10.2020	760.832	650.000	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	196.960	167.690	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	150.029	128.573	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	138.596	116.973	1	-
Credit Agricole	CLP	USD	25.11.2020	179.797.000	225.589	3	0,01
Deutsche Bank	USD	MXN	07.10.2020	394.523	9.094.000	(17)	(0,03)
JPM Chase	USD	CNH	12.01.2021	317.772	2.175.000	-	-
JPM Chase	USD	EUR	07.10.2020	4.271.853	3.787.000	(170)	(0,35)
Merrill Lynch	EUR	USD	07.10.2020	119.000	140.371	(1)	-
State Street	EUR	USD	07.10.2020	488.000	573.411	(1)	-
State Street	MXN	USD	07.10.2020	4.610.000	203.320	5	0,01
UBS	RON	USD	07.10.2020	783.000	183.710	5	0,01
UBS	RUB	USD	07.10.2020	18.417.000	233.660	4	0,01

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
UBS	USD	COP	25.11.2020	230.132	874.065.000	4	0,01
UBS	USD	EUR	07.10.2020	33.235	28.000	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(284)	(0,56)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(284)	(0,56)
Summe Wertpapieranlagen						50.173	99,42
Sonstiges Nettovermögen						292	0,58
Summe Nettovermögen						50.465	100,00

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

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Select Euro High Yield Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Select Euro High Yield Bond um 0,30 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der ICE Bank of America Merrill Lynch Euro High Yield Constrained TR Index, um 0,64 %.

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

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

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

Marktrückblick

Der europäische High Yield-Markt gab in den zwölf Monaten zum 30. September 2020 um 0,6 % nach. Zu Beginn des Berichtszeitraums wurde eine starke Wertentwicklung verzeichnet, die einer geldpolitischen Lockerung, einem versöhnlicheren Tonfall bei den Handelsgesprächen und einer Verbesserung der Wirtschaftsdaten zu verdanken war. In den ersten Märzwochen brachen europäische High Yield-Anleihen dann jedoch stark ein, als die rasante Ausbreitung des Coronavirus eine „Flucht in die Qualität“ auslöste, da Befürchtungen einer weitläufigen Insolvenzwelle aufkamen, als Unternehmen zur Einstellung ihrer Geschäftstätigkeit gezwungen wurden. Zügige, von Regierungen und Zentralbanken weltweit ergriffene Gegenmaßnahmen boten sowohl Privatpersonen als auch Unternehmen und den Finanzmärkten Liquidität. Dies begrenzte die Verluste und führte dazu, dass europäische High Yield-Papiere eines der stärksten jemals verzeichneten Quartale verbuchten. So wurde im zweiten Quartal eine Rendite von 11,3 % erzielt. Auslöser für mögliche Ausfallsereignisse fielen weg oder wurden in die Zukunft verschoben, wobei sich die Märkte im Jahresverlauf durch unerwartet starke Wirtschaftsdaten und Unternehmensgewinne ermutigen ließen. Gegenüber dem Ausmaß des Einbruchs und der Erholung im ersten Halbjahr erwies sich das dritte Quartal mit einer Rendite von 2,6 % als sehr viel stabiler. Die erhöhte Volatilität im September wurde durch zunehmende Unsicherheit im Vorfeld der näher rückenden US-Wahlen sowie einen weitläufigen Anstieg der Coronavirus-Fälle ausgelöst. Die fiskalpolitische Unterstützung – oder eher der Mangel an Entschlossenheit in diesem Bereich – war ein weiterer Grund zur Sorge. Einige weitere Entwicklungen in Europa sind erwähnenswert. Die Brexit-Verhandlungen scheinen zunehmend vermissen geführt zu werden. Hierdurch kam das Pfund Sterling unter Druck, so dass es im September gegenüber dem Euro um 2 % nachgab. Auch wenn die Zeit knapp wird und das Ereignisrisiko bis zum Ende des Jahres erhöht bleibt, gehen wir in unserem Basisfall weiterhin davon aus, dass eine Einigung (in letzter Minute) erzielt wird, denn ein ungeordneter Ausstieg würde beiden Seiten erhebliche Schäden zufügen. Die Präsidentin der Europäischen Zentralbank (EZB) Christine Lagarde erklärte am 10. September, die Zentralbank sehe kaum Deflationsrisiken und beabsichtige derzeit keine Zinssenkung. Darüber hinaus meldete die EZB, sie habe ihre BIP-Prognosen für 2020 nach oben korrigiert. Die Wirtschaftsdaten sind zuletzt jedoch uneinheitlicher ausgefallen. Eine überraschende Verbesserung, die Mut machen sollte, deutet auf eine Belebung der Anlageinvestitionen hin. Die entsprechende zusammengesetzte Kennzahl für die G7-Länder stieg zum Ende des Berichtszeitraums weiter an und hat inzwischen nahezu ihren langfristigen Durchschnitt erreicht.

Am Primärmarkt setzte sich die starke Dynamik im September fort, wodurch das Emissionsvolumen seit Jahresbeginn auf 70 Mrd. EUR stieg. Auf Run-Rate-Basis wurde bisher nur im Jahr 2014 ein höherer Wert erzielt. Mit 27 Mrd. EUR übertrafen die Emissionen im dritten Quartal den bisherigen Rekordwert für das dritte Quartal von 22 Mrd. EUR, der im Jahr 2016 aufgestellt worden war. Die Qualität der Emissionen war hoch: 72 % hatten ein Rating von BB, während CCC-Titel lediglich 1 % ausmachten. Die durchschnittliche Größe von Anleihenemissionen betrug in diesem

Jahr 505 Mio. EUR, was einen neuen Rekord darstellt und womöglich den Wunsch der Unternehmen belegt, ihre Liquidität so stark wie möglich zu erhöhen. Im vierten Quartal müssten sich die Emissionen auf rund 30 Mrd. EUR belaufen, um den 2016 verzeichneten Rekordwert zu übertreffen. Aber auch wenn wir diesen Meilenstein nicht erreichen, ist die Tatsache, dass die Kapitalmärkte ordnungsgemäß funktionieren, für die Anlageklasse positiv.

Portfolio-Überblick

Aus relativer Sicht entwickelte sich der Fonds in den letzten zwölf Monaten gut. Dies ist insbesondere in Anbetracht der Tatsache erfreulich, dass wir B-Anleihen über- und BB-Anleihen untergewichtet hatten, da letztere eine Rendite von -0,6 % erzielten, während erstere mit 3,5 % rentierten. Die Outperformance war einer Kombination aus Sektorallokation und starker Einzeltitelauswahl zu verdanken. Wir begannen das Jahr mit einer relativ defensiven Sektorposition, die dazu beitrug, den Fonds vor den Kursverlusten zu schützen, die in den am stärksten von der COVID-Krise in Mitleidenschaft gezogenen Marktsegmenten verzeichnet wurden. Wir erhöhten das Risiko im zweiten Quartal vor allem im Automobilsektor aber auch in den Bereichen Basisindustrie, Einzelhandel und Dienstleistungen, als deutlich wurde, dass sich Teile des Marktes von angemessenen Bewertungsniveaus abgekoppelt hatten. Zudem zögerten wir nicht, uns die niedrigen Preise bei einer Vielzahl von „Fallen Angels“ zunutze zu machen. Hierbei handelte es sich um Firmen wie Pemex, ZF Friedrichshafen und Ford, die von Investment-Grade- auf High Yield-Status herabgestuft wurden. Auf der Verkaufseite waren wir bestrebt, Positionen zu veräußern, bei denen wir entweder äußerst begrenztes weiteres Aufwärtspotenzial sahen oder zu der Einschätzung gelangt waren, dass sie nach Ausbruch der COVID-19-Pandemie strukturellen Herausforderungen ausgesetzt sein würden. Zu letzteren Titeln zählten beispielsweise NewDay (Kreditkarten), PureGym und Europcar. Auf Einzeltitelebene leistete Klockner Pentaplast den höchsten Beitrag zur Wertentwicklung. Die Anleihen legten dank Kostensenkungsmaßnahmen, niedrigerer Vorleistungskosten und Meldungen, dass der Eigenkapitalgeber in die Schuldtitel investierte hatte, deutlich zu und stiegen von rund 50 auf über 90. Am stärksten belastet wurde die Performance durch AMC Theatres, nachdem Lockdowns dem Sektor insgesamt irreparable Schäden zugefügt hatten – und das in einem Jahr, in dem das Unternehmen mit starkem Gewinnwachstum gerechnet hatte.

Ausblick

Mit Blick auf das Jahr 2021 ist unser Ausblick weiterhin optimistisch. Daher hat sich die Strategie des Fonds nicht geändert. Kurzfristig sieht sich der Markt mit erhöhter Volatilität aufgrund bestimmter Schlüsselrisiken konfrontiert.

So führt insbesondere eine steigende Anzahl an COVID-19-Fällen derzeit zu weitläufigeren lokalisierten Lockdowns. Die anstehenden US-Wahlen und das Risiko eines geteilten Kongresses und/oder eines umstrittenen Ergebnisses sowie die Möglichkeit eines „harten“ Brexit könnten die Märkte negativ beeinflussen. Auch wenn Marktschwäche eine Kaufgelegenheit bieten könnte, gebietet der Grad der mit diesen Ereignissen verbundenen Unsicherheit auch Vorsicht.

Wir gehen davon aus, dass Zentralbanken vor diesem Hintergrund sehr niedriger (und negativer) Renditen weiterhin Unterstützung bieten werden. Unserer Einschätzung nach dürfte der zusätzliche Credit Spread bei High Yield-Anleihen für Anleger attraktiv wirken – insbesondere in Anbetracht der Tatsache, dass der Ausblick im Hinblick auf mögliche Ausfälle recht günstig ist. Das Tempo der wirtschaftlichen Erholung ist zwar spürbar zurückgegangen, anhaltendes Wachstum im Jahr 2021 sollte jedoch eine zusätzliche Unterstützungsebene bieten.

Auch wenn sich nur schwer vorhersagen lässt, wann ein Coronavirus-Impfstoff verfügbar ist, wird davon ausgegangen, dass dies relativ bald der Fall sein sollte. Unser Ziel ist es, den Fonds so zu positionieren, dass er von einer solchen Ankündigung profitieren kann, allerdings ohne dabei übermäßige Kreditrisiken einzugehen.

Euro HY and Global Leverage Loans Team
Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	€ Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	646.391
Bankguthaben		21.285
Zinsforderungen		9.576
Forderungen aus Zeichnungen		6.324
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		3.824
Sonstige Vermögenswerte		77
Summe Aktiva		687.477
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		660
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		16.962
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	339
Sonstige Verbindlichkeiten		1.024
Summe Passiva		18.985
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		668.492

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	€ Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		785.561
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		26.214
Realisierte Nettoverluste		(31.817)
Nicht realisierte Nettoverluste		(12.306)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		581.972
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(668.502)
Nettoertragsausgleich	10	(732)
Gezahlte Dividenden	5	(11.898)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		668.492

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	€ Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	33.420
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1.157
Sonstige Erträge		8
Summe Erträge		34.585
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	6.961
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	1.312
Vertriebsgebühren	4.1	32
Sonstige Betriebskosten		19
Bankzinsen		47
Summe Aufwendungen		8.371
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		26.214
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(23.694)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(7.837)
Realisierte Währungsverluste		(286)
Realisierte Nettoverluste		(31.817)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(16.442)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		4.064
Nicht realisierte Währungsgewinne		72
Nicht realisierte Nettoverluste		(12.306)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(17.909)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc		A Acc		A MInc EUR	A MInc EUR
	A Acc EUR	Hedged GBP	Hedged USD	A MInc EUR ^A		
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	5.880.926	107.126	2.333.783	565	25.504.732	
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	4.434.171	145.105	4.934.661	-	1.095.656	
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(5.881.790)	(61.991)	(6.082.673)	(565)	(5.138.353)	
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	4.433.307	190.240	1.185.771	-	21.462.035	
Nettoinventarwert je Anteil	23,1553	39,0035	18,9022	-	5,7182	

	A MInc		A MInc		A MIncA EUR	A MIncA Hedged USD
	A MInc GBP	Hedged GBP	Hedged USD	A MIncA EUR		
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.463.184	3.307.909	3.540.857	26.508	38.941	
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	115.937	202.131	186.279	17.404	146.917	
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(613.410)	(565.726)	(963.909)	(14.557)	(137.166)	
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.965.711	2.944.314	2.763.227	29.355	48.692	
Nettoinventarwert je Anteil	5,2968	18,5897	10,4102	9,4007	10,4244	

	B MInc EUR		I Acc		I MInc EUR ^B	I MInc Hedged USD
	I Acc EUR	Hedged USD	I MInc EUR ^B	I MInc Hedged USD		
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	221.009	11.903.082	4.798	-	266.273	
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	18.671.313	1.087.808	560	77.065	
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(27.269)	(18.139.974)	(886.888)	-	(103.833)	
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	193.740	12.434.421	205.718	560	239.505	
Nettoinventarwert je Anteil	5,6993	17,3806	11,4170	9,6478	10,1779	

	W Acc		X Acc		X Acc EUR	X Acc Hedged USD
	W Acc EUR	Hedged USD	W MInc EUR	X Acc EUR		
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	73.642	53.112	98.078	713.462	734.109	
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	23.478	6.644	23.468	154.288	60.974	
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(38.790)	(52.764)	(20.186)	(777.242)	(70.934)	
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	58.330	6.992	101.360	90.508	724.149	
Nettoinventarwert je Anteil	10,9000	11,7534	9,4154	14,3818	11,7466	

	X MInc		Z Acc		Z MInc EUR
	X MInc EUR	X MInc GBP	Hedged USD	Z Acc EUR	
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.343.585	2.635.034	170.084	363.622	3.116.924
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.457.058	1.290.802	33.673	197.566	1.793.183
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.841.967)	(701.931)	(4.241)	(271.856)	(3.243.076)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.958.676	3.223.905	199.516	289.332	1.667.031
Nettoinventarwert je Anteil	9,6475	10,7802	10,0503	12,1116	9,0960

^A Die Anteilsklasse wurde am 19. Mai 2020 geschlossen.^B Die Anteilsklasse wurde am 29. Oktober 2019 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 92,74 %					
Anleihen 92,74 %					
Unternehmensanleihen 92,74 %					
Österreich 0,74 %					
JBS Investments II	7,0000	15.01.2026	5.400.000	4.923	0,74
Belgien 0,39 %					
House of Finance ^{oo}	4,3750	15.07.2026	2.862.000	2.636	0,39
Kanada 1,18 %					
Cott Finance (EMTN)	5,5000	01.07.2024	7.716.000	7.872	1,18
Tschechische Republik 0,07 %					
Sazka	4,1250	20.11.2024	497.000	472	0,07
Dänemark 1,35 %					
Nassa Topco	2,8750	06.04.2024	9.083.000	9.026	1,35
Frankreich 5,77 %					
Casino Guichard Perrachon (EMTN)	4,5610	25.01.2023	2.200.000	2.043	0,31
Casino Guichard Perrachon (EMTN)	4,4980	07.03.2024	2.200.000	1.772	0,27
Faurecia	3,7500	15.06.2028	3.126.000	3.117	0,47
Faurecia ^{oo}	3,1250	15.06.2026	1.330.000	1.325	0,20
Faurecia	2,3750	15.06.2027	1.400.000	1.324	0,20
La Financiere Atalian	4,0000	15.05.2024	4.452.000	3.781	0,57
NewCo GB ^{oo}	8,0000	15.12.2022	4.496.475	4.076	0,60
NewCo Sab MidCo ^{oo}	5,3750	15.04.2025	3.344.000	3.368	0,50
Novafives	5,0000	15.06.2025	4.273.000	3.150	0,47
Picard	FRN	30.11.2023	4.000.000	3.893	0,58
Quatrim	5,8750	15.01.2024	525.000	505	0,08
RCl Banque ^{oo}	VAR	18.02.2030	10.700.000	10.220	1,52
				38.574	5,77
Deutschland 10,24 %					
ADO Properties	3,2500	05.08.2025	2.100.000	2.124	0,32
Bayer	VAR	12.11.2079	1.300.000	1.283	0,19
Consus Real Estate	9,6250	15.05.2024	8.275.000	8.868	1,33
HT Troplast	9,2500	15.07.2025	1.960.000	2.091	0,31
IHO Verwaltungs GmbH ^{oo}	3,8750	15.05.2027	1.500.000	1.506	0,23

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
IHO Verwaltungs GmbH	3,6250	15.05.2025	1.440.000	1.448	0,22
Nidda BondCo	5,0000	30.09.2025	1.448.000	1.412	0,21
Nidda Healthcare	3,5000	30.09.2024	6.577.000	6.433	0,96
PrestigeBidCo	6,2500	15.12.2023	7.986.000	8.156	1,22
Techem Verwaltungsgesellschaft	2,0000	15.07.2025	4.000.000	3.830	0,57
Techem Verwaltungsgesellschaft	6,0000	30.07.2026	8.777.000	8.980	1,34
Tele Columbus	3,8750	02.05.2025	9.487.000	9.079	1,36
Vertical Midco	4,3750	15.07.2027	1.510.000	1.542	0,23
Vertical Midco	FRN	15.07.2027	1.264.000	1.270	0,19
Volkswagen International Finance	VAR	PERP	6.600.000	6.699	1,00
ZF Europe Finance	2,5000	23.10.2027	2.300.000	2.096	0,31
ZF Europe Finance	2,0000	23.02.2026	1.800.000	1.648	0,25
				68.465	10,24
Irland 3,22 %					
Ardagh Packaging Finance (Notierung Stuttgart)	2,1250	15.08.2026	7.500.000	7.300	1,09
Ardagh Packaging Finance	2,1250	15.08.2026	2.032.000	1.978	0,30
Ardagh Packaging Finance	4,7500	15.07.2027	1.590.000	1.764	0,26
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4,8750	15.07.2028	9.402.000	10.488	1,57
				21.530	3,22
Israel 1,76 %					
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II	4,5000	01.03.2025	12.063.000	11.790	1,76
Italien 6,24 %					
Autostrade per l'Italia (MTN)	1,6250	12.06.2023	3.386.000	3.287	0,49
Banca Monte dei Paschi di Siena	VAR	22.01.2030	6.344.000	5.827	0,88
Banca Monte dei Paschi di Siena (EMTN)	VAR	18.01.2028	4.228.000	3.508	0,52
Banco BPM	VAR	PERP	1.337.000	1.157	0,17
Diocle Spa	FRN	30.06.2026	8.974.149	8.857	1,33
Intesa Sanpaolo	VAR	PERP	3.671.000	3.489	0,52
Telecom Italia Finance (EMTN)	7,7500	24.01.2033	7.400.000	10.693	1,61
UniCredit	VAR	PERP	4.000.000	3.971	0,59
Unione di Banche Italiane	VAR	PERP	920.000	899	0,13
				41.688	6,24
Japan 1,83 %					
SoftBank	5,0000	15.04.2028	7.464.000	7.940	1,19
SoftBank	5,2500	30.07.2027	2.872.000	3.091	0,46
SoftBank	4,7500	30.07.2025	1.116.000	1.194	0,18
				12.225	1,83

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Jersey 1,01 %					
LHC3	4,1250	15.08.2024	6.734.000	6.759	1,01
Luxemburg 9,34 %					
Altice Finco	4,7500	15.01.2028	8.400.000	7.637	1,14
ARD Finance	5,0000	30.06.2027	2.000.000	1.964	0,29
Cirsa Finance International	6,2500	20.12.2023	4.689.000	4.293	0,64
INEOS	5,3750	01.08.2024	3.705.000	3.710	0,56
Kleopatra 1	9,2500	30.06.2023	8.922.055	7.957	1,19
LHMC Finco	7,2500	02.10.2025	3.045.288	2.368	0,35
Lincoln Financing	3,6250	01.04.2024	8.482.000	8.175	1,22
Matterhorn Telecom	3,1250	15.09.2026	11.839.000	11.335	1,70
Monitchem ^{oo}	5,2500	15.03.2025	3.640.000	3.716	0,56
Monitchem HoldCo 3	FRN	15.03.2025	3.400.000	3.408	0,51
Samsonite Finco (EMTN) ^{oo}	3,5000	15.05.2026	1.537.000	1.256	0,19
Unilabs Subholding	5,7500	15.05.2025	6.565.000	6.615	0,99
				62.434	9,34
Mexiko 2,96 %					
Petroleos Mexicanos (EMTN)	3,6250	24.11.2025	2.580.000	2.317	0,35
Petroleos Mexicanos (EMTN)	5,5000	24.02.2025	1.570.000	1.587	0,24
Petroleos Mexicanos (EMTN)	3,7500	21.02.2024	9.389.000	8.900	1,32
Petroleos Mexicanos (EMTN)	5,1250	15.03.2023	6.960.000	7.005	1,05
				19.809	2,96
Niederlande 12,20 %					
ELM for Firmenich International	VAR	PERP	1.128.000	1.182	0,18
Fiat Chrysler Automobiles ^{oo}	4,5000	07.07.2028	3.464.000	3.952	0,59
LeasePlan	VAR	PERP	5.257.000	5.358	0,80
OCI ^{oo}	3,1250	01.11.2024	8.605.000	8.583	1,28
OCI	5,0000	15.04.2023	1.320.000	1.356	0,20
PPF Telecom (EMTN)	2,1250	31.01.2025	2.000.000	1.957	0,29
Q-Park Holding I	FRN	01.03.2026	3.000.000	2.706	0,40
Samvardhana Motherson Automotive Systems	1,8000	06.07.2024	1.450.000	1.326	0,20
Sigma Holdco ^{oo}	5,7500	15.05.2026	3.670.000	3.629	0,54
Stichting AK Rabobank Certificaten	6,5000	PERP	9.750.000	11.642	1,74
Summer BidCo	9,0000	15.11.2025	5.039.244	5.084	0,76
United	4,8750	01.07.2024	2.612.000	2.645	0,40
UPCB Finance IV	4,0000	15.01.2027	6.565.500	6.666	1,00
Ziggo	3,3750	28.02.2030	17.416.000	16.617	2,50
Ziggo	4,2500	15.01.2027	8.469.000	8.822	1,32
				81.525	12,20

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Norwegen 0,87 %					
B2Holding ^{oo}	FRN	23.05.2023	4.000.000	3.660	0,54
Explorer II ^{oo}	3,3750	24.02.2025	2.674.520	2.181	0,33
				5.841	0,87
Portugal 0,52 %					
Caixa Geral de Depositos	VAR	PERP	3.200.000	3.472	0,52
Spanien 2,92 %					
Arena Luxembourg Finance	1,8750	01.02.2028	984.000	887	0,13
Banco Santander	VAR	PERP	4.200.000	3.804	0,57
Banco Santander	VAR	PERP	2.600.000	2.598	0,39
Bankia	VAR	PERP	5.000.000	5.129	0,77
Cirsa Finance International ^{oo}	FRN	30.09.2025	1.487.000	1.287	0,19
Telefonica Europe	VAR	PERP	4.000.000	4.228	0,63
Telefonica Europe	VAR	PERP	1.600.000	1.599	0,24
				19.532	2,92
Schweden 3,01 %					
Intrum	3,0000	15.09.2027	2.858.000	2.499	0,37
Intrum (EMTN) ^{oo}	3,5000	15.07.2026	6.529.000	5.980	0,89
Verisure	3,5000	15.05.2023	2.231.000	2.251	0,34
Verisure Holding	3,8750	15.07.2026	1.951.000	1.961	0,29
Verisure Midholding	5,7500	01.12.2023	4.452.000	4.461	0,67
Volvo Car (EMTN)	2,1250	02.04.2024	3.000.000	2.995	0,45
				20.147	3,01
Vereinigtes Königreich 17,21 %					
Arqiva Broadcast Finance	6,7500	30.09.2023	5.567.000	6.337	0,95
Arrow Global Finance ^{oo}	5,1250	15.09.2024	8.385.000	8.804	1,32
Aviva	VAR	03.06.1955	868.000	1.011	0,15
Barclays	VAR	PERP	2.507.000	2.746	0,41
Barclays	VAR	PERP	2.361.000	2.661	0,40
BP Capital Markets	VAR	PERP	2.256.000	2.327	0,35
British Telecommunications ^{oo}	VAR	18.08.2080	1.671.000	1.555	0,23
Cabot Financial Luxembourg ^{oo}	7,5000	01.10.2023	4.000.000	4.475	0,67
CYBG	VAR	PERP	9.858.000	9.915	1,48
EG Global Finance ^{oo}	4,3750	07.02.2025	2.600.000	2.476	0,37
EnQuest (EMTN)	7,0000	15.04.2022	4.260.250	1.981	0,30
INEOS Styrolution ^{oo}	2,2500	16.01.2027	5.061.000	4.746	0,71
Jaguar Land Rover Automotive	6,8750	15.11.2026	1.388.000	1.272	0,19
Jaguar Land Rover Automotive	3,8750	01.03.2023	800.000	801	0,12

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Lloyds Bank (EMTN)	VAR	PERP	1.500.000	2.853	0,43
Matalan Finance	6,7500	31.01.2023	3.370.000	2.489	0,37
Motion Bondco ^{oo}	4,5000	15.11.2027	3.750.000	3.182	0,48
Motion Finco	7,0000	15.05.2025	1.828.000	1.810	0,27
Moto Finance	4,5000	01.10.2022	2.367.000	2.507	0,37
RAC Bond	5,0000	06.11.2022	8.137.000	8.697	1,30
RL Finance	4,8750	07.10.2049	2.095.000	2.441	0,37
Shop Direct Funding	7,7500	15.11.2022	5.850.000	6.184	0,92
Synlab Unsecured Bondco	8,2500	01.07.2023	5.000.000	5.145	0,77
Synthomer	3,8750	01.07.2025	1.371.000	1.401	0,21
TalkTalk Telecom ^{oo}	3,8750	20.02.2025	7.195.000	7.690	1,15
Vmed O2 UK Financing I ^{oo}	4,0000	31.01.2029	4.224.000	4.631	0,69
Vodafone	VAR	27.08.1980	6.846.000	6.818	1,02
Voyage Care Bondco ^{oo}	5,8750	01.05.2023	5.436.000	5.801	0,87
Voyage Care Bondco	10,0000	01.11.2023	2.310.000	2.275	0,34
				115.031	17,21
USA 9,91 %					
Adient Global	3,5000	15.08.2024	6.114.000	5.648	0,84
Ashland Services	2,0000	30.01.2028	4.000.000	3.821	0,57
Avantor	4,7500	01.10.2024	6.696.000	6.938	1,04
Bausch Health	4,5000	15.05.2023	5.750.000	5.716	0,86
Energizer Gamma Acquisition	4,6250	15.07.2026	2.934.000	3.034	0,45
Ford Motor	8,5000	21.04.2023	6.276.000	5.842	0,87
Ford Motor	9,0000	22.04.2025	2.031.000	1.988	0,30
Ford Motor	9,6250	22.04.2030	407.000	449	0,07
Ford Motor Credit (EMTN)	FRN	14.05.2021	2.268.000	2.230	0,33
General Motors Financial	VAR	PERP	3.320.000	2.709	0,41
International Game Technology	4,7500	15.02.2023	8.112.000	8.300	1,24
International Game Technology	3,5000	15.07.2024	2.246.000	2.223	0,33
MPT Operating Partnership	3,3250	24.03.2025	4.000.000	4.194	0,63
Netflix	3,6250	15.05.2027	6.730.000	7.281	1,09
OI European	2,8750	15.02.2025	2.546.000	2.516	0,38
UGI International	3,2500	01.11.2025	3.314.000	3.363	0,50
				66.252	9,91
Summe Unternehmensanleihen				620.003	92,74
Summe Anleihen				620.003	92,74

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				620.003	92,74
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 3,58 %					
Aktien – null					
Jersey – null					
Real Estate Opportunities			350.908	-	-
Vereinigtes Königreich – null					
BrightHouse			111.002	-	-
Summe Aktien					
				-	-
Anleihen 3,58 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 0,16 %					
Irland 0,16 %					
Invesco Euro CLO IV	FRN	15.04.2033	1.171.000	1.090	0,16
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				1.090	0,16
Unternehmensanleihen 3,42 %					
Tschechische Republik – null					
Sazka (STEP)	9,0000	12.07.2021	10.566.043	-	-
Luxemburg 1,92 %					
Altice France	8,0000	15.05.2027	12.059.000	12.821	1,92
Galapagos	FRN	15.06.2021	344.700	-	-
Galapagos	5,3750	15.06.2021	230.500	-	-
Hellas Telecommunications III	8,5000	15.10.2013	5.599.045	-	-
				12.821	1,92
Vereinigtes Königreich – null					
Cammell Laird	12,0000	15.10.2010	1.080.000	-	-
USA 1,50 %					
Banff Merger Sub	8,3750	01.09.2026	5.060.000	5.172	0,77
Cogent Communications	4,3750	30.06.2024	4.761.000	4.851	0,73
				10.023	1,50
Summe Unternehmensanleihen				22.844	3,42
Summe Anleihen				23.934	3,58

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Summe Netto- vermögen %				
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		23.934	3,58				
Offene Investmentfonds 0,37 %							
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – Euro Fund Z-3 [†]	2.470	2.454	0,37				
Summe Offene Investmentfonds		2.454	0,37				
Derivate (0,05 %)							
Devisenterminkontrakte (0,05 %)							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ Nettovermögen (Verluste) € Tsd.	Nettovermögen (gesamt) %
BNP Paribas	EUR	GBP	01.10.2020	17.702	15.999	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	02.10.2020	38.599	35.103	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.10.2020	456.665	417.902	(4)	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.10.2020	384.027	352.627	(5)	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.10.2020	321.445	295.671	(4)	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.10.2020	106.486	97.530	(1)	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.10.2020	43.790	40.154	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.10.2020	9.859	9.000	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.10.2020	4.191	3.866	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.10.2020	2.294	2.089	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.12.2020	63.128	58.123	(1)	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.12.2020	54.899	50.289	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2020	2.805	3.271	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2020	1.334	1.556	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.2020	598.287	699.920	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.2020	213	250	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	797.631	947.883	(9)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	474.815	556.907	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	331.926	387.707	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	295.878	345.056	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	245.699	290.715	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	215.079	252.705	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	189.769	221.067	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	169.120	198.707	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	151.113	176.035	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	77.712	92.467	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	69.820	81.809	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	67.782	79.640	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	66.439	78.812	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	55.424	64.565	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	51.944	61.193	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Nettovermögen	
						Gewinne/ (Verluste) € Tsd.	(gesamt) %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	42.288	49.550	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	24.461	28.527	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	19.140	22.323	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	18.668	21.934	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	18.256	21.659	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	16.466	19.182	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	16.011	18.779	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	15.292	17.814	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	13.473	15.830	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	13.108	15.270	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	12.527	14.758	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	11.733	13.786	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	9.080	10.790	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	8.924	10.640	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	7.764	9.169	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	7.348	8.705	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	4.174	4.960	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	3.342	3.893	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	2.322	2.728	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	2.273	2.655	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	2.192	2.577	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	1.884	2.246	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	1.695	1.976	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	1.474	1.727	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	544	634	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	512	602	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	487	573	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	310	364	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	24	28	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	22	26	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	05.10.2020	9.000	9.861	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.10.2020	55.776.356	61.288.388	189	0,03
BNP Paribas	GBP	EUR	16.10.2020	35.103	38.592	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.10.2020	33.514	36.552	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.10.2020	32.828	36.081	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.10.2020	31.349	34.358	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.10.2020	19.039	20.651	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.10.2020	15.999	17.698	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.10.2020	6.998	7.693	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.10.2020	2.898	3.148	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.10.2020	735	803	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.10.2020	618	677	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Nettovermögen	
						Gewinne/ (Verluste) € Tsd.	(gesamt) %
BNP Paribas	GBP	EUR	16.10.2020	321	353	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.10.2020	139	151	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.10.2020	137	151	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.10.2020	42	45	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.12.2020	6.728.178	7.385.170	23	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.12.2020	750.000	817.221	9	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.12.2020	35.665	38.939	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.2020	387.707	332.468	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.2020	2.655	2.277	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.2020	81.809	69.930	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.2020	49.550	42.355	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	02.10.2020	1.727	1.476	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.2020	556.907	475.534	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	29.647.699	25.124.913	114	0,02
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	22.590.013	19.143.884	86	0,01
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	8.638.844	7.320.980	33	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	2.447.008	2.073.714	9	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	2.384.591	2.020.820	9	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	2.046.290	1.734.127	8	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	727.256	615.285	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	699.920	597.377	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	511.637	433.586	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	461.850	389.307	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	404.235	343.117	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	238.356	201.498	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	158.553	133.707	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	111.320	93.835	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	83.267	70.565	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	22.580	19.147	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	13.557	11.542	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	11.037	9.282	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	5.337	4.486	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	3.978	3.346	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	3.400	2.859	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	3.271	2.801	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	2.900	2.446	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	2.101	1.796	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	1.577	1.354	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	1.556	1.332	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	1.382	1.161	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	1.293	1.097	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	1.292	1.094	-	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Nettovermögen
						Gewinne/ (Verluste) € Tsd.	(gesamt) %
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	1.000	840	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	759	643	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	540	454	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	515	439	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	325	277	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	300	252	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	250	213	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	156	131	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	150	129	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	139	117	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	134	115	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	125	105	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	103	86	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	97	83	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	85	72	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	68	58	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	64	54	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	55	46	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	32	28	-	-
Goldman Sachs	EUR	GBP	29.10.2020	104.914.134	95.810.000	(665)	(0,09)
HSBC	GBP	EUR	29.10.2020	3.771.000	4.154.587	1	-
JPM Chase	EUR	USD	29.10.2020	17.808.963	21.109.000	(181)	(0,03)
Merrill Lynch	EUR	GBP	29.10.2020	2.464.023	2.261.000	(28)	-
Merrill Lynch	GBP	EUR	29.10.2020	5.619.000	6.141.937	50	0,01
UBS	GBP	EUR	29.10.2020	1.537.000	1.680.138	14	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(339)	(0,05)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(339)	(0,05)
Summe Wertpapieranlagen						646.052	96,64
Sonstiges Nettovermögen						22.440	3,36
Summe Nettovermögen						668.492	100,00

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

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

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

UK Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des UK Equity um 4,17 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der FTSE All-Share TR Index, um 16,59 %.

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

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

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

Marktrückblick

Britische Aktien erlebten ein volatiles Berichtsjahr und notierten zum Ende des Berichtszeitraums niedriger. Der langwierige Handelsstreit zwischen den USA und China stand über weite Strecken des Jahres 2019 hinweg im Mittelpunkt. Es gab zunächst eine ruhige Phase, als die politische Unsicherheit nach dem deutlichen Wahlsieg der Konservativen Partei bei den im Dezember abgehaltenen britischen Parlamentswahlen zurückging und die USA und China zu Beginn des neuen Jahres ein Teilhandelsabkommen unterzeichneten. Allerdings erweis sich diese Ruhepause als kurzlebig. Die Märkte brachen ein, als sich das Coronavirus rasant ausbreitete. Während der Ausbruch in eine tödliche Pandemie ausartete, sahen sich Regierungen gezwungen, drakonische Ausgangssperren und Kontaktbeschränkungen zu verhängen, um sie einzudämmen. Diese Maßnahmen brachten den internationalen Reiseverkehr zum Erliegen und behinderten die Wirtschaftstätigkeit erheblich. Zusätzlich eingetrübt wurde die Lage durch einen Einbruch der Ölpreise, da die Gespräche zwischen Saudi-Arabien und Russland über eine mögliche Begrenzung der Fördermengen scheiterten. Sämtliche Anlageklassen tendierten abwärts. Im zweiten Quartal zogen die Aktienkurse wieder an, da die Bemühungen der Regierungen zur neuerlichen Ankurbelung der Wirtschaft Auftrieb boten. Meldungen über Fortschritte bei der Entwicklung möglicher Impfstoffe, unterstützende geld- und finanzpolitische Anreizmaßnahmen weltweit und eine Erholung der Ölpreise trugen ebenfalls dazu bei, die Stimmung aufzuheben. Gegen Ende des Berichtszeitraums verschärfte sich die Volatilität der Aktienkurse wieder, als ein dramatischer Anstieg der lokalen Infektionszahlen die Befürchtung neuerlicher Lockdowns aufkommen ließ. Zudem dauerte die Unsicherheit über den Brexit an, da sich die beiden Seiten schwertaten, eine gemeinsame Basis zu finden. Darüber hinaus brach das BIP im zweiten Quartal so schnell wie niemals zuvor ein. Parallel zum erwarteten Auslaufen der politischen Unterstützungsmaßnahmen kühlte sich auch die Dynamik der Frühindikatoren ab. Als Reaktion auf diese Sorgen stellte der Finanzminister ein neues Kurzarbeitsprogramm vor, das an die Stelle der vorherigen Regelungen trat.

Portfolio-Überblick

Der Fonds übertraf seine Benchmark deutlich, wobei sowohl die Einzeltitelauswahl als auch die Vermögensallokation positive Auswirkungen hatten. Auf Einzeltitelebene wirkten sich Beteiligungen an Just Eat Takeaway.com und Aveva sowie das fehlende Engagement bei Royal Dutch Shell und HSBC positiv auf den Fonds aus. Vor allem die Aktie von Just Eat Takeaway.com entwickelte sich im Nachgang der zu Beginn des Jahres abgeschlossenen Fusion gut. Weiteren Auftrieb erhielt die Aktie durch positive Ergebnisse, die einen Anstieg des Auftragswachstums erkennen ließen, da sich sowohl Verbraucher als auch Restaurants in diesen beispiellosen Zeiten zunehmend auf diese Plattform verlassen. All dies verstärkte ihren Netzwerkeffekt, der dem Unternehmen eine attraktive längerfristige Position beschert. Auch Aveva verbuchte Kursgewinne. Die Aktie profitierte von Meldungen über die geplante Übernahme des auf Industrieprozesse spezialisierten

Softwareunternehmens OSIsoft für einen Preis von 5 Mrd. USD. Die Übernahme dürfte das Geschäft diversifizieren und die Kompetenzen des Unternehmens in den Schlüsselbereichen Gesundheit und Biowissenschaften steigern. Die Tatsache, dass der Fonds Royal Dutch Shell gemieden hatte, erwies sich als günstig, da das Unternehmen ähnlich wie die meisten übrigen Anbieter im Öl- und Gassektor unter niedrigen Ölpreisen litt. Auch Verzicht auf HSBC hatte positive Auswirkungen. Die Aktie tendierte parallel zu den meisten übrigen Kreditinstituten abwärts, da die weitläufige geldpolitische Lockerung zur Bekämpfung der Pandemie dafür sorgen dürfte, dass die Zinsen noch auf längere Zeit niedrig bleiben.

Die Beteiligungen an WH Smith, Standard Chartered und Hunting hingegen bescherten dem Fonds Verluste. Reisebeschränkungen und Verzögerungen bei der Erholung des Luftverkehrs hatten zur Folge, dass die WH Smith-Aktie nicht mit dem breiteren Markt mithalten konnte. Die Lockdowns hatten das Unternehmen gezwungen, seinen gesamten Betrieb stillzulegen, was eindeutig drastische Auswirkungen auf seine kurzfristigen Gewinne haben wird. Wir sind jedoch zuversichtlich, dass das Unternehmen nach der durchgeführten Kapitalerhöhung nun über ausreichende Liquidität verfügt und angesichts der Stärke seines Geschäftsmodells und seiner Wettbewerbspositionierung theoretisch in besserer Verfassung aus der Krise hervorgehen sollte. Standard Chartered musste unterdessen angesichts der aktuellen Umstände Gewinneinbußen hinnehmen. Niedrige Zinsen und ein geringeres Wirtschaftswachstum sind wenig hilfreich und dürften die Verbesserung seines Risikoprofils hinauszögern. Hunting schließlich wurde durch eine schwache Nachfrage an seinen Endmärkten belastet, wo sich die anhaltende Negativität, insbesondere infolge der Ölpreisdynamik, der vorübergehenden Beschränkungen der Pipeline-Kapazitäten und der niedrigeren Investitionsausgaben, als wenig hilfreich erwies. Auch wenn das Unternehmen im Vergleich zur Konkurrenz bessere Qualitäten aufweist, trennten wir uns in der Folge von diesem Titel, um überzeugendere Gelegenheiten an anderer Stelle wahrnehmen zu können.

Ausblick

Der kurzfristige Ausblick für den britischen Markt erscheint ungewiss. Auch wenn die endgültigen Wahlergebnisse noch ausgezählt werden, sieht es so aus, als würde Joe Biden der 46. Präsident der Vereinigten Staaten werden. Dies könnte eine kurzfristige Rallye bei Value-Titeln auslösen. Die traurige Wahrheit ist jedoch, dass wir auf einen schwierigen Winter zuzusteuern scheinen, während eine zweite COVID-19-Welle einen Großteil des Kontinents sowie weitere Regionen überrollt. Inzwischen wurde zwar ein vielversprechender Impfstoff entwickelt, es wird aber einige Zeit dauern, die Produktion hochzufahren. Zudem könnte die erforderliche Lagerung bei ultraniedrigen Temperaturen selbst für die modernsten Krankenhäuser eine Herausforderung darstellen. Darüber hinaus sind die meisten Regierungen möglicherweise nicht gewillt oder in der Lage, dasselbe Maß an finanzieller Unterstützung wie zuvor zu bieten, so dass die wirtschaftlichen Schäden erheblich sein könnten. Daher sehen wir eine größere Rolle für aktive Manager, die bereit sind, von der Benchmark abzuweichen, eine langfristige Perspektive zu wählen und eigenen Research zu betreiben, so wie wir es tun.

UK Equity Team
Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	GBP Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	33.102
Bankguthaben		177
Zins- und Dividendenforderungen		36
Forderungen aus Zeichnungen		8
Summe Aktiva		33.323
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		10
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		18
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		164
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	64
Sonstige Verbindlichkeiten		8
Summe Passiva		264
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		33.059

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	GBP Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		30.925
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		371
Realisierte Nettogewinne		1.518
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.380)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		19.732
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(17.074)
Nettoertragsausgleich	10	(1)
Gezahlte Dividenden	5	(32)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		33.059

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	GBP Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	593
Bankzinsen		1
Summe Erträge		594
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	159
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	63
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		223
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		371
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.463
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		53
Realisierte Währungsgewinne		2
Realisierte Nettogewinne		1.518
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(2.635)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		255
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.380)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(491)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc GBP	A SInc GBP	X Acc GBP	X SInc GBP	Z Acc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	93.741	195.993	51.946	238.457	1.769.239
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	166.461	7.281	634.904	34.882	362.649
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(77.671)	(17.993)	(627.936)	(66.559)	(283.134)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	182.531	185.281	58.914	206.780	1.848.754
Nettoinventarwert je Anteil	25,9575	20,9856	15,5654	13,4099	12,3695

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,10 %			
Aktien 97,10 %			
Grundstoffe 3,16 %			
Croda International	16.700	1.043	3,16
Konsumgüter 13,69 %			
Coca-Cola HBC	38.400	736	2,23
Countryside Properties	203.193	683	2,07
Diageo	52.980	1.404	4,24
Fever-Tree	37.850	877	2,65
Unilever	17.270	825	2,50
		4.525	13,69
Dienstleistungen 18,73 %			
Auto Trader	174.000	980	2,96
Euromoney Institutional Investor	89.400	717	2,17
Just Eat Takeaway.com	9.450	821	2,48
Pets at Home	251.710	1.064	3,22
RELX	77.210	1.333	4,04
Rightmove	105.140	659	1,99
WH Smith	64.717	617	1,87
		6.191	18,73
Finanzen 21,73 %			
Ashmore	261.700	938	2,84
Close Brothers	93.990	960	2,90
Intermediate Capital	56.800	677	2,05
John Laing	229.300	719	2,18
London Stock Exchange	12.410	1.101	3,33
Prudential	115.710	1.285	3,87
Standard Chartered	258.000	919	2,78
UNITE	70.191	589	1,78
		7.188	21,73
Gesundheitswesen 19,55 %			
Abcam	78.000	952	2,88
AstraZeneca	28.600	2.418	7,32
Dechra Pharmaceuticals	27.720	892	2,70

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Genus	31.500	1.214	3,67
Smith & Nephew	65.000	986	2,98
		6.462	19,55
Industrie 13,84 %			
Bodycote	128.000	745	2,25
Experian	28.420	829	2,52
Marshalls	115.925	757	2,29
Rentokil Initial	134.690	722	2,18
Spirax-Sarco Engineering	6.700	741	2,24
Weir	62.400	781	2,36
		4.575	13,84
Technologie 4,34 %			
Aveva	30.060	1.436	4,34
Telekommunikation 2,06 %			
Telecom Plus	50.997	680	2,06
Summe Aktien		32.100	97,10
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		32.100	97,10
Offene Investmentfonds 3,03 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – SterlingFund Z-1 [†]	1.002	1.002	3,03
Summe Offene Investmentfonds		1.002	3,03

Derivate (0,19 %)**Devisenterminkontrakte (0,19 %)**

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/Verluste) £ Tsd.	Summe Nettovermögen %
BNP Paribas	EUR	GBP	16.12.2020	22.555.142	20.549.832	(65)	(0,20)
BNP Paribas	EUR	GBP	16.12.2020	679.792	617.668	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	16.12.2020	580.260	534.604	(8)	(0,02)
BNP Paribas	GBP	EUR	16.12.2020	809.215	880.768	9	0,03
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(64)	(0,19)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(64)	(0,19)
Summe Wertpapieranlagen						33.038	99,94
Sonstiges Nettovermögen						21	0,06
Summe Nettovermögen						33.059	100,00

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

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

US Dollar Credit Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des US Dollar Credit Bond um 8,70 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bloomberg Barclays U.S. Credit TR Index, um 7,50 %.

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

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

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

Marktrückblick

Vor dem Hintergrund von Unsicherheit über die Auswirkungen der weltweiten Ausbreitung der COVID-19-Pandemie auf die Weltwirtschaft legte der breitere US-Rentenmarkt im zwölfmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2020, gemessen am Bloomberg Barclays U.S. Credit Index, um 7,50 % zu. Investment Grade-Unternehmensanleihen erzielten relativ starke Renditen, konnten während des Berichtszeitraums jedoch nicht mit US-Staatsanleihen mit vergleichbarer Laufzeit mithalten. Die am Markt einsetzende Flucht in die Sicherheit zog einen deutlichen Rückgang der Renditen über die gesamte Kurve hinweg nach sich. Die Renditen auf Treasury Notes mit einer Laufzeit von zwei, drei, fünf und zehn Jahren fielen während des sechsmonatigen Berichtszeitraums um jeweils 150, 140, 127 bzw. 99 Basispunkte (Bp) auf 0,13 %, 0,28 %, 0,37 % bzw. 0,69 %, wobei sich der Zwei- bis Zehn-Jahres-Spread um 51 Bp auf +56 Bp erweiterte.

Im Nachgang ihrer Ende Oktober 2019 abgehaltenen Sitzung nahm die US-Notenbank (Fed) ihre dritte Zinssenkung des Jahres 2019 vor, wodurch ihr Leitzins um 25 Bp auf eine Spanne von 1,50 % bis 1,75 % sank. Im weiteren Verlauf beließ die Fed ihre Leitzinsen unverändert, bevor sie am 3. und 15. März 2020 dann als Reaktion auf das Blutbad am Markt notbedingt zwei separate Zinssenkungen um insgesamt 150 Bp vornahm, wodurch die Zinsen auf eine Spanne von 0 % bis 0,25 % sanken. In ihrer Erklärung zur Bekanntgabe der Zinssenkung merkte die Zentralbank an: „In vielen Ländern, unter anderem in den USA hat der Coronavirus-Ausbruch Gemeinden hart getroffen und die Wirtschaftstätigkeit gestört. Die globalen Finanzbedingungen wurden hierdurch ebenfalls stark beeinträchtigt.“ Für den Rest des Berichtszeitraums beließ die Notenbank ihren Leitzins unverändert. In seiner Erklärung, die nach der Mitte September 2020 abgehaltenen Sitzung veröffentlicht wurde, merkte der Offenmarktausschuss (Federal Open Market Committee, FOMC) an, dass „die Entwicklung der Wirtschaft stark vom Verlauf des Virus abhängen wird“. Das Protokoll der Sitzung zeigt, dass der Großteil der FOMC-Mitglieder dafür ist, die Federal Funds Rate mindestens bis Ende 2021 in der Nähe der Marke von 0 % zu belassen.

Die COVID-19-Pandemie hat erhebliche Auswirkungen auf die US-Wirtschaft gehabt. Dem US-Arbeitsministerium zufolge gingen die US-Beschäftigtenzahlen im Zwölfmonatszeitraum zum 30.

September 2020 um 9,7 Millionen zurück, während die Arbeitslosenquote um 4,4 Prozentpunkte auf 7,9 % stieg, nachdem sie im April einen Höchststand von 14,7 % erreicht hatte.

Erwartungsgemäß verzeichneten die Freizeitbranche und das Gastgewerbe im Zuge der im März und April zur Bekämpfung der COVID-19-Pandemie verhängten „Lockdowns“ den höchsten Rückgang der Beschäftigungszahlen. Das US-Handelsministerium meldete für das zweite Quartal 2020 einen Rückgang des US-amerikanischen BIP um 31,4 %, der vor allem einem Rückgang der Verbraucherausgaben, der Exporte und der gewerblichen Anlageinvestitionen zuzuschreiben war.

Portfolio-Überblick

Im zwölfmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2020 erzielten die Thesaurierungsanteile der Klasse A eine Rendite von 8,70 %, während die Benchmark, der Bloomberg Barclays U.S. Credit Index, mit 7,50 % rentierte. Die Performance des Fonds wurde durch Stärke in den Sektoren Bankwesen, Transport, zyklische Konsumgüter und Versorgung gestärkt, während die Bereiche Energie und TMT die höchsten Verluste verursachten. Im Bankensektor entwickelten sich einige der Positionen im unteren Teil der Kapitalstruktur, die wir im März 2020 gekauft hatten, stark. So legten Tier 1-Titel von BNP Paribas und Bank of Nova Scotia im Zuge der Erholung im März und April um rund 20 Punkte zu.

Darüber hinaus profitierte die Fondspersformance von erhöhten Übergewichtungen der Finanztitel Citigroup und Morgan Stanley, die vor allem Käufen von Neuemissionen am langen Ende zu den breiten Spreads am Markt zu verdanken waren. Innerhalb des Transportsektors bescherten Positionen in Anleihen von Union Pacific und FedEx dem Fonds zwei seiner stärksten Zugewinne während des Berichtszeitraums. UNP hat von einer starken Erholung der industriellen Endmärkte in den USA profitiert, wo die Volumina in etwa dem Niveau zu Beginn des Jahres 2020 entsprechen. FDX hat unterdessen im Zuge der Pandemie ein starkes Wachstum im E-Commerce-Segment sowie eine erhöhte Preismacht infolge der niedrigeren Kapazitäten im Verkehrsflugzeugbereich verzeichnet. Im Versorgungssektor war eine hohe Nachfrage nach Betreiber- und Holdinggesellschaften mit höherem Beta zu verzeichnen, so dass sich die Positionen des Fonds in WEC Energy und China State Grid überdurchschnittlich entwickelten. Das Engagement des Fonds im Energiesektor belastete die Wertentwicklung leicht. Dies war vor allem der Einzeltitelauswahl zuzuschreiben, da wir einen Schwerpunkt auf substanzstärkere Titel wie EOG Resources und Baker Hughes gesetzt hatten, die im Zuge der Erholung mit vielen ihrer Konkurrenten mit höherem Beta nicht mithalten konnten. Durch die COVID-19-Pandemie wurde die Ölnachfrage stark belastet, was zu mehreren Fallen Angels im Energiesektor führte und angesichts eines schwachen und illiquiden Umfelds erheblichen Spread-Druck verursachte. Der Sektor konnte zwar eine starke Erholung erzielen, Titel wie Occidental Petroleum, Phillips 66 und Nobel Energy verbuchten jedoch eine Underperformance. Im TMT-Segment, wo nicht einmal langfristige AAA-Anleihen vor dem Abverkauf am Markt gefeit waren, erzielte die Position des Fonds im Technologiegiganten Microsoft während des Berichtszeitraums eine starke Outperformance.

Ausblick

Erstmals seit Beginn der konjunkturellen Erholung in den USA kam die Spread-Verengung zum Ende des Quartals ins Stocken. Wir gehen davon aus, dass sich die positive Dynamik der Erholung mit Beginn der im Oktober einsetzenden Berichtssaison für das dritte Quartal wieder einstellen wird. Zudem dürften die Unternehmensleitungen in vielen Sektoren einen konservativeren Tonfall wählen, wodurch unter Inhabern von Anleihen konservativer Optimismus aufkommen sollte. Unternehmen setzen die Verbesserung ihrer Liquiditätslage aktiv fort, wodurch sich allgemeine Entschuldungsthemen kurzfristig abkühlen bzw. umkehren. Daher ist unserer Meinung nach zusätzliche Vorsicht angebracht. Angesichts des Niedrigzinsumfelds bewegt sich die Zinsdeckung jedoch auf einem angemesseneren Niveau. Seit Beginn des Jahres 2020 haben die Emissionen von Investment-Grade- (IG) Titeln inzwischen die Marke von 1,6 Bio. USD überstiegen. Unserer Einschätzung nach wurden diese vom Markt sehr gut aufgenommen. Auch wenn sich die Renditeniveaus auf einem langfristigen Tiefststand bewegen, gehen wir davon aus, dass die Emissionen im vierten Quartal rückläufig sein sollten, was ein etwas positiveres technisches Umfeld schaffen dürfte. Die Zuflüsse in US-amerikanische IG-Anleihen sind weiterhin stark und stützen aus unserer Sicht die technische Lage.

Wir rechnen mit erhöhter Volatilität im Vorfeld der US-Präsidentenwahlen, was der Unsicherheit bezüglich des Ausgangs, dem Risiko eines umstrittenen Wahlergebnisses und einer potenziellen Verlagerung im Kongress hin zu einer Mehrheit der Demokratischen Partei sowohl im Repräsentantenhaus als auch im Senat zuzuschreiben ist. Ausgeglichen wird dies allerdings durch die Erwartung einer weiteren Runde von Konjunkturmaßnahmen durch die US-Regierung, die unserer Einschätzung nach die US-amerikanischen Verbraucher stützen und eine fortgesetzte Stabilisierung einiger der zyklischen Sektoren ermöglichen sollte. Zusätzliche Unterstützung für staatliche und kommunale Verwaltungen ist ebenfalls möglich, was ein positives Umfeld für den Kommunalsektor schaffen sollte. Unserer Meinung nach ergibt sich hierdurch eine Obergrenze für die Risikoniveaus des Gesamtmarkts, was bei vielen Emittenten mit BBB-Rating eine fortgesetzte Beta-Kompression in den kommenden Quartalen ermöglichen sollte. Dies ist ein Marktsegment, in dem der Fonds unserer Einschätzung nach gut positioniert ist, da wir zuversichtlich sind, dass diese Unternehmen im aktuellen wirtschaftlichen Umfeld erfolgreich agieren können.

US IG Fixed Income Team
Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	71.142
Bankguthaben		126
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		299
Zinsforderungen		578
Forderungen aus Zeichnungen		58
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		260
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	6
Summe Aktiva		72.469
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		943
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		55
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		25
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	281
Sonstige Verbindlichkeiten		198
Summe Passiva		1.502
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		70.967

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		69.449
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.513
Realisierte Nettogewinne		4.974
Nicht realisierte Nettoverluste		(34)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		20.123
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(24.579)
Nettoertragsausgleich	10	(43)
Gezahlte Dividenden	5	(436)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		70.967

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	2.161
Bankzinsen		1
Summe Erträge		2.162
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	504
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	143
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		649
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.513
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		4.959
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		521
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(505)
Realisierte Währungsverluste		(1)
Realisierte Nettogewinne		4.974
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		89
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(90)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(33)
Nicht realisierte Nettoverluste		(34)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		6.453

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc Hedged CAD	A Acc USD	A Sinc Hedged CAD	A Sinc USD	I Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	6.961	2.096.554	6.531	4.278	134.301
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	90	598.629	204	60	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.691)	(732.104)	(1.152)	(713)	(2.787)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des	5.360	1.963.079	5.583	3.625	131.514
Nettoinventarwert je Anteil	4.305,7031	13,1858	1.476,1513	1.499,0302	13,4606

	I Sinc Hedged EUR	X Acc USD	X Sinc Hedged CAD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	688.350	43.445	34.775	632
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	630.000	10.554	4.820	359.611
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(630.000)	-	(9.065)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des	688.350	53.999	30.530	360.243
Nettoinventarwert je Anteil	10,5487	13,4348	10,9622	13,7130

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	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 96,17 %					
Anleihen 96,17 %					
Unternehmensanleihen 93,10 %					
Australien 0,64 %					
Australia & New Zealand Banking	4,4000	19.05.2026	400.000	451	0,64
Belgien 1,00 %					
Anheuser-Busch InBev	4,6000	15.04.2048	425.000	508	0,72
Anheuser-Busch InBev	3,5000	01.06.2030	176.000	201	0,28
				709	1,00
Kanada 1,58 %					
Bank of Nova Scotia	VAR	PERP	454.000	471	0,66
Canadian Natural Resources	2,9500	15.07.2030	233.000	235	0,33
Rogers Communications	5,0000	15.03.2044	120.000	157	0,22
Teck Resources	6,2500	15.07.2041	165.000	191	0,27
Teck Resources	3,9000	15.07.2030	66.000	69	0,10
				1.123	1,58
Dänemark 1,39 %					
Danske Bank	VAR	20.09.2022	650.000	663	0,94
Danske Bank	5,3750	12.01.2024	285.000	321	0,45
				984	1,39
Finnland 0,76 %					
Nordea Bank	0,7500	28.08.2025	545.000	542	0,76
Frankreich 1,28 %					
BNP Paribas	VAR	12.08.2035	397.000	387	0,54
Credit Agricole	VAR	16.06.2026	507.000	518	0,74
				905	1,28
Deutschland 2,15 %					
BMW US Capital	3,9000	09.04.2025	325.000	364	0,51
Deutsche Bank	VAR	18.09.2031	360.000	365	0,51
Volkswagen Group of America Finance	3,3500	13.05.2025	728.000	795	1,13
				1.524	2,15
Italien 0,74 %					
Enel Finance International	2,7500	06.04.2023	500.000	523	0,74

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Japan 1,10 %					
Sumitomo Mitsui Financial	4,4360	02.04.2024	400.000	440	0,62
Takeda Pharmaceutical	2,0500	31.03.2030	334.000	338	0,48
				778	1,10
Mexiko 0,91 %					
America Movil	3,6250	22.04.2029	570.000	647	0,91
Niederlande 0,50 %					
Shell International Finance	3,7500	12.09.2046	318.000	356	0,50
Schweiz 1,49 %					
Credit Suisse	VAR	01.04.2031	374.000	433	0,61
Credit Suisse	VAR	PERP	242.000	243	0,34
UBS	VAR	30.07.2024	382.000	383	0,54
				1.059	1,49
Vereinigtes Königreich 5,18 %					
Barclays	4,3370	10.01.2028	570.000	636	0,90
BAT Capital	4,9060	02.04.2030	435.000	514	0,72
BAT Capital	2,2590	25.03.2028	372.000	374	0,53
HSBC	VAR	18.04.2026	716.000	715	1,00
Nationwide Building Society	2,0000	27.01.2023	450.000	463	0,65
Natwest	VAR	28.11.2035	337.000	324	0,46
Santander UK (EMTN)	4,7500	15.09.2025	400.000	438	0,62
Vodafone	4,3750	19.02.2043	180.000	210	0,30
				3.674	5,18
USA 74,38 %					
AbbVie	4,8750	14.11.2048	280.000	356	0,50
AbbVie	3,2000	21.11.2029	255.000	282	0,40
AbbVie	4,2500	21.11.2049	72.000	86	0,12
AEP Texas	2,1000	01.07.2030	520.000	536	0,76
Alexandria Real Estate Equities	4,9000	15.12.2030	102.000	129	0,18
Altria	5,8000	14.02.2039	155.000	199	0,28
Altria	4,4500	06.05.1950	125.000	140	0,20
Amazon.com	4,0500	22.08.2047	185.000	241	0,34
American Tower	1,8750	15.10.2030	451.000	446	0,63
American Tower	3,8000	15.08.2029	295.000	339	0,48
American Tower	2,9000	15.01.2030	160.000	173	0,24
AmerisourceBergen	2,8000	15.05.2030	289.000	309	0,44
Amgen	2,2000	21.02.2027	208.000	221	0,31

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen
Amgen	3,3750	21.02.2050	180.000	195	0,27
Apple	2,9500	11.09.2049	415.000	456	0,64
Athene	4,1250	12.01.2028	330.000	359	0,51
Athene Global Funding	2,5000	14.01.2025	335.000	346	0,49
AT&T	3,5000	15.09.1953	291.000	283	0,40
AT&T	3,3000	01.02.1952	180.000	172	0,24
AT&T	3,5500	15.09.1955	133.000	130	0,18
AT&T	3,6500	01.06.1951	120.000	122	0,17
AT&T	4,3500	15.06.2045	42.000	47	0,07
Baker Hughes	4,4860	01.05.2030	129.000	147	0,21
Baker Hughes	4,0800	15.12.2047	128.000	128	0,18
Bank of America	VAR	21.07.2028	645.000	725	1,03
Bank of America	VAR	25.09.2025	421.000	421	0,59
Bank of America	VAR	20.03.1951	130.000	162	0,23
Bank of America (MTN)	VAR	13.02.2031	370.000	390	0,55
Baxter International	3,7500	01.10.2025	405.000	460	0,65
Berkshire Hathaway Finance	4,2000	15.08.2048	250.000	322	0,45
Black Hills	3,0500	15.10.2029	353.000	385	0,54
Boston Gas	3,0010	01.08.2029	73.000	80	0,11
BP Capital Markets America	3,6330	06.04.2030	270.000	310	0,44
Branch Banking & Trust	VAR	17.09.2029	515.000	534	0,75
Brighthouse Financial	5,6250	15.05.2030	270.000	315	0,44
Bristol-Myers Squibb	4,2500	26.10.2049	250.000	330	0,47
Broadcom	4,1500	15.11.2030	190.000	214	0,30
Burlington Northern Santa Fe	4,7000	01.09.2045	265.000	356	0,50
Campbell Soup	2,3750	24.04.2030	350.000	365	0,51
Carrier Global	2,4930	15.02.2027	416.000	436	0,61
Carrier Global	3,3770	05.04.2040	167.000	176	0,25
Centene	3,3750	15.02.2030	330.000	343	0,48
CenterPoint Energy Resources	1,7500	01.10.2030	166.000	167	0,24
CenterPoint Energy Resources	4,0000	01.04.2028	92.000	105	0,15
Charles Schwab	VAR	PERP	400.000	434	0,61
Charter Communications Operating Capital	5,0500	30.03.2029	445.000	534	0,75
Cigna	4,3750	15.10.2028	320.000	381	0,54
Citigroup	VAR	08.04.2026	645.000	700	0,99
Citigroup	VAR	26.03.2041	245.000	334	0,47
Citizens Financial	3,2500	30.04.2030	480.000	531	0,75
Coca-Cola	1,0000	15.03.2028	845.000	844	1,20
Coca-Cola	2,5000	01.06.2040	195.000	205	0,29
Colonial Enterprises	3,2500	15.05.2030	250.000	280	0,39
Comcast	3,9990	01.11.2049	344.000	419	0,59
Comcast	3,4000	01.04.2030	245.000	283	0,40

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen
CommonSpirit Health	3,8170	01.10.2049	180.000	198	0,28
Conagra Brands	4,6000	01.11.2025	267.000	310	0,44
Constellation Brands	2,8750	01.05.2030	285.000	309	0,43
Cox Communications	1,8000	01.10.2030	144.000	143	0,20
CSX	4,5000	15.03.2049	110.000	144	0,20
CVS Health	4,3000	25.03.2028	460.000	539	0,76
Danaher	2,6000	01.10.1950	168.000	165	0,23
Dartmouth-Hitchcock Health	4,1780	01.08.2048	146.000	175	0,25
Dell International	6,0200	15.06.2026	375.000	441	0,62
Dell International	4,9000	01.10.2026	220.000	249	0,35
Dollar General	3,5000	03.04.2030	275.000	314	0,44
Dominion Energy	VAR	15.08.2024	190.000	205	0,29
Dominion Energy Gas	2,5000	15.11.2024	279.000	297	0,42
DowDuPont	5,4190	15.11.2048	140.000	188	0,26
DR Horton	1,4000	15.10.2027	310.000	308	0,43
DR Horton	2,6000	15.10.2025	234.000	251	0,35
DTE Electric	2,6250	01.03.2031	160.000	176	0,25
DTE Energy	2,5290	01.10.2024	165.000	176	0,25
DTE Energy	1,0500	01.06.2025	163.000	163	0,23
DTE Energy	2,6000	15.06.2022	129.000	133	0,19
Duke Energy Florida	4,2000	15.07.2048	265.000	339	0,48
Duke Energy Progress	2,5000	15.08.1950	160.000	156	0,22
DuPont	2,3000	15.07.2030	296.000	315	0,44
East Ohio Gas	3,0000	15.06.1950	180.000	183	0,26
Emerson Electric	0,8750	15.10.2026	209.000	208	0,29
Energy Transfer Operating	6,2500	15.04.2049	140.000	145	0,20
Entergy Arkansas	4,2000	01.04.2049	150.000	192	0,27
Entergy Texas	3,5500	30.09.2049	155.000	175	0,25
Enterprise Products Operating	4,8000	01.02.2049	255.000	296	0,42
EOG Resources	4,9500	15.04.2050	150.000	185	0,26
Equinix	2,1500	15.07.2030	154.000	156	0,22
Exxon Mobil	2,6100	15.10.2030	360.000	390	0,55
FedEx	5,2500	15.05.1950	220.000	299	0,42
Florida Gas Transmission	2,5500	01.07.2030	92.000	97	0,14
Fox	3,5000	08.04.2030	230.000	260	0,37
General Motors	6,1250	01.10.2025	255.000	297	0,42
General Motors Financial	5,2500	01.03.2026	583.000	657	0,93
Gilead Sciences	1,2000	01.10.2027	224.000	225	0,32
Harley-Davidson Financial Services	3,3500	08.06.2025	500.000	524	0,74
Hartford Financial Services	3,6000	19.08.2049	160.000	180	0,25
Healthcare Realty Trust	2,4000	15.03.2030	216.000	219	0,31
Home Depot	4,4000	15.03.2045	286.000	372	0,52

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen
Home Depot	4,5000	06.12.2048	57.000	77	0,11
Ingersoll-Rand Luxembourg Finance	3,5000	21.03.2026	625.000	700	0,99
Intel	4,7500	25.03.1950	270.000	374	0,53
Intercontinental Exchange	1,8500	15.09.2032	208.000	207	0,29
Intercontinental Exchange	3,0000	15.09.1960	118.000	120	0,17
International Paper	4,3500	15.08.2048	225.000	276	0,39
Ipalco Enterprises	4,2500	01.05.2030	328.000	373	0,52
Jersey Central Power & Light	4,3000	15.01.2026	175.000	203	0,29
Jersey Central Power & Light	4,3000	15.01.2026	65.000	74	0,10
JPMorgan Chase	VAR	06.05.2030	660.000	758	1,08
JPMorgan Chase	VAR	13.05.2031	254.000	273	0,38
JPMorgan Chase	VAR	15.11.2048	195.000	238	0,34
Kinder Morgan	3,2500	01.08.1950	158.000	143	0,20
KKR Group Finance Co VIII	3,5000	25.08.1950	188.000	192	0,27
Lincoln National	3,4000	15.01.2031	208.000	231	0,33
Lockheed Martin	2,8000	15.06.1950	49.000	52	0,07
Lowe's Companies	4,0500	03.05.2047	185.000	222	0,31
Magellan Midstream Partners	3,2500	01.06.2030	255.000	274	0,39
Merck	4,0000	07.03.2049	270.000	341	0,48
MetLife	4,6000	13.05.2046	85.000	112	0,16
Metropolitan Life Global Funding I	2,9500	09.04.2030	267.000	300	0,42
Microsoft	2,5250	01.06.1950	453.000	477	0,67
Mississippi Power	3,9500	30.03.2028	429.000	493	0,69
Moody's	3,2500	20.05.1950	83.000	89	0,13
Morgan Stanley	VAR	23.01.2030	294.000	352	0,50
Morgan Stanley	VAR	24.03.2051	170.000	257	0,36
Morgan Stanley	VAR	28.04.2026	152.000	159	0,22
Mylan	3,9500	15.06.2026	255.000	287	0,40
Mylan	4,5500	15.04.2028	240.000	280	0,39
National Rural Utilities Cooperative Finance	3,0500	25.04.2027	222.000	248	0,35
National Rural Utilities Cooperative Finance	4,4000	01.11.2048	148.000	194	0,27
New York Life Insurance	6,7500	15.11.2039	165.000	253	0,36
NIKE	3,8750	01.11.2045	290.000	362	0,51
Noble Energy	4,9500	15.08.2047	205.000	270	0,38
Nucor	2,7000	01.06.2030	174.000	187	0,26
Oklahoma Gas & Electric	3,3000	15.03.2030	260.000	293	0,41
Oracle	3,6000	01.04.1950	370.000	419	0,59
Oracle	3,8000	15.11.2037	95.000	112	0,16
Oracle	4,0000	15.11.2047	65.000	77	0,11
Parker-Hannifin	4,0000	14.06.2049	245.000	296	0,42
PepsiCo	3,3750	29.07.2049	215.000	249	0,35
Pfizer	4,0000	15.03.2049	250.000	319	0,45

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen
Phillips 66	3,8500	09.04.2025	580.000	645	0,91
Plains All American Pipeline	4,6500	15.10.2025	375.000	403	0,57
Plains All American Pipeline	3,8000	15.09.2030	194.000	189	0,27
Prudential Financial	VAR	15.05.2045	340.000	368	0,52
Quest Diagnostics	2,8000	30.06.2031	393.000	424	0,60
Raytheon Technologies	3,1250	01.07.1950	152.000	163	0,23
Republic Services	3,0500	01.03.2050	175.000	187	0,26
Royalty Pharma	3,5500	02.09.1950	185.000	180	0,25
Royalty Pharma	1,7500	02.09.2027	162.000	163	0,23
Sabine Pass Liquefaction	4,5000	15.05.2030	270.000	305	0,43
San Diego Gas & Electric	1,9140	01.02.2022	22.072	22	0,03
Schlumberger Investment	2,6500	26.06.2030	423.000	428	0,60
Simon Property	3,5000	01.09.2025	591.000	648	0,91
Southern California Edison	1,2000	01.02.2026	187.000	186	0,26
Southern California Gas	4,4500	15.03.2044	216.000	263	0,37
Southern California Gas	3,9500	15.02.1950	175.000	214	0,30
Southern Co Gas Capital	1,7500	15.01.2031	208.000	206	0,29
Southern Power	4,9500	15.12.2046	121.000	137	0,19
Southwestern Electric Power	3,8500	01.02.2048	134.000	149	0,21
Southwestern Public Service	3,1500	01.05.2050	127.000	137	0,19
S&P Global	3,2500	01.12.2049	104.000	119	0,17
Steel Dynamics	3,2500	15.01.2031	201.000	216	0,30
T-Mobile USA	3,8750	15.04.2030	400.000	454	0,64
T-Mobile USA	3,3000	15.02.1951	115.000	114	0,16
Toledo Hospital	5,7500	15.11.2038	300.000	354	0,50
Toyota Motor Credit (MTN)	3,0000	01.04.2025	720.000	787	1,12
Truist Financial	VAR	PERP	405.000	427	0,60
Union Pacific	3,8390	20.03.2060	197.000	230	0,32
Upjohn	4,0000	22.06.2050	90.000	97	0,14
Verizon Communications	4,5220	15.09.2048	215.000	283	0,40
Verizon Communications	4,8120	15.03.2039	135.000	177	0,25
Verizon Communications	4,0000	22.03.1950	130.000	161	0,23
ViacomCBS	4,9500	19.05.1950	100.000	118	0,17
Visa	2,0000	15.08.1950	179.000	165	0,23
Vulcan Materials	3,5000	01.06.2030	160.000	180	0,25
Walmart	4,0500	29.06.2048	283.000	371	0,52
Walt Disney	3,6000	13.01.1951	165.000	187	0,26
Walt Disney (MTN)	7,5500	15.07.1993	415.000	486	0,68
Waste Management	4,1500	15.07.2049	171.000	218	0,31
WEC Energy	3,1000	08.03.2022	297.000	309	0,43
Wells Fargo	VAR	04.04.2031	310.000	377	0,53
Wells Fargo	VAR	02.06.2028	338.000	353	0,50

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Wells Fargo	VAR	30.04.2041	270.000	284	0,40
Wells Fargo (MTN)	VAR	17.06.2027	388.000	424	0,60
Welltower	4,2500	01.04.2026	161.000	185	0,26
Welltower	2,7500	15.01.2031	125.000	129	0,18
Williams Cos	3,5000	15.11.2030	398.000	434	0,61
WRKCo	4,9000	15.03.2029	314.000	386	0,54
				52.792	74,38
Summe Unternehmensanleihen				66.067	93,10
Kommunalanleihen 3,07 %					
USA 3,07 %					
Commonwealth Financing Authority	3,8070	01.06.2041	130.000	148	0,21
Commonwealth of Massachusetts	2,9000	01.09.2049	295.000	324	0,46
Grand Parkway Transportation	3,2360	01.10.2052	275.000	286	0,40
JobsOhio Beverage System	2,8330	01.01.2038	80.000	86	0,12
Massachusetts School Building Authority	3,3950	15.10.2040	290.000	312	0,44
Metropolitan Transportation Authority	5,1750	15.11.2049	175.000	191	0,27
New York State Dormitory Authority	3,1420	01.07.2043	140.000	149	0,21
New York State Thruway Authority	3,5000	01.01.2042	250.000	261	0,37
Rutgers The State University of New Jersey	3,2700	01.05.2043	80.000	89	0,12
San Diego County Regional Transportation Commission	3,2480	01.04.2048	104.000	111	0,16
University of North Carolina at Chapel Hill	3,3270	01.12.2036	190.000	221	0,31
				2.178	3,07
Summe Kommunalanleihen				2.178	3,07
Summe Anleihen				68.245	96,17
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				68.245	96,17
Offene Investmentfonds 4,08 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			2.897	2.897	4,08
Summe Offene Investmentfonds				2.897	4,08

Derivate (0,39 %)

Futures-Kontrakte 0,01 %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Nettovermögen %
CBT US Long Bond	21.12.2020	29	4	0,01
CBT US Ultra Bond	21.12.2020	(17)	22	0,03
10-jährige US-Note CBT	21.12.2020	14	2	-
CBT US 10 Year Ultra	21.12.2020	(50)	(24)	(0,03)
2-jährige US-Note CBT	31.12.2020	41	2	-
5-jährige US-Note CBT	31.12.2020	(13)	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			6	0,01

Devisenterminkontrakte (0,40 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Nettovermögen %
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2020	23.166.881	17.528.597	(179)	(0,26)
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2020	8.356.654	6.322.837	(64)	(0,10)
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2020	339.431	256.821	(3)	-
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2020	52.838	40.146	(1)	-
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2020	78	59	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	8.593.644	10.141.188	(46)	(0,06)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	966	1.150	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	113	133	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2020	89.650	119.983	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2020	32.309	43.241	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2020	18.996	25.314	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2020	10.842	14.317	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2020	9.720	13.008	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2020	4.557	5.998	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2020	4.446	5.880	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2020	1.311	1.754	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2020	135	177	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	489.585	412.682	5	0,01
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	485.593	412.181	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	478.853	402.690	6	0,01
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	56.718	48.588	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	593	501	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(281)	(0,40)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(275)	(0,39)
Summe Wertpapieranlagen						70.867	99,86
Sonstiges Nettovermögen						100	0,14
Summe Nettovermögen						70.967	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

US Dollar Short Term Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des US Dollar Short Term Bond um 3,30 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE United States WGBI 1-3 Years TR Index, um 3,56 %.

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

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

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

Marktrückblick

Der Berichtszeitraum stand ganz im Zeichen der eskalierenden globalen Coronavirus-Krise, die im ersten Quartal 2020 bei globalen Risikoanlagen zu einem Abverkauf historischen Ausmaßes führte.

Die mit diesem Abverkauf einhergehende dramatische Erweiterung der Spreads spiegelte eine erhebliche Eintrübung der Erwartungen bezüglich des globalen Wachstums infolge der eingehenden Daten zu den Auswirkungen der Coronavirus-Pandemie wider. Ein weiterer wichtiger negativer Faktor war der Ausbruch eines Ölpreiskriegs zwischen Saudi-Arabien und Russland, der gemeinsam mit dem vom Coronavirus verursachten Nachfrageschock dazu führte, dass Ölpreise alleine im März um mehr als die Hälfte sanken.

Im zweiten Quartal 2020 erholten sich die Kreditmärkte jedoch stark, so dass sie mehr als die Hälfte der im ersten Quartal verzeichneten Spread-Erweiterung wieder wettmachten. Während sich die COVID-19-Pandemie weltweit ausbreitete, kündigten immer mehr Zentralbanken eine beispiellose Unterstützung für die Märkte an. Hiervon profitierten auch Kreditwerte, da an allen bedeutenden Märkten enorme Programme zum Kauf von Unternehmensanleihen aufgelegt wurden. Die Rally setzte sich im dritten Quartal fort, wengleich mit einem deutlich geringeren Tempo, da einige Regionen der Welt, darunter auch Teile der USA, Europas und des Vereinigten Königreichs, offenbar von zweiten Coronavirus-Infektionswellen heimgesucht werden. Dies hat Sorgen aufkommen lassen, dass mit sinkenden Temperaturen im Herbst die Zahl der Krankenhausaufenthalte und Todesfälle wieder ansteigen könnte. Eine weitgehende Verbesserung der Konjunkturdaten und die in der näheren Zukunft erwartete Verfügbarkeit eines wirksamen Coronavirus-Impfstoffs hingegen bieten der Anlegerstimmung weiterhin Unterstützung.

Portfolio-Überblick

Der Fonds erzielte im Zwölfmonatszeitraum bis zum 30. September 2020 eine Rendite von 3,3 % und blieb damit hinter der Benchmarkrendite von 3,6 % zurück.

Die Kreditmärkte verbuchten ein starkes Jahr 2019, und angesichts seiner übergewichteten Position in Risikoanlagen entwickelte sich der Fonds in den letzten drei Monaten des Kalenderjahres stark. Der Fonds verringerte seine Exponierung gegenüber dem Zinsrisiko, da der Markt das Ende des Lockerungszyklus vorwegnahm und sich die Wirtschaftsdaten zu verbessern schienen. Im Vorfeld des Abverkaufs am Markt belief sich die Gewichtung von US-Staatsanleihen und supranationalen Schuldtiteln auf 30 %.

Die Umstände änderten sich jedoch mit Ausbruch der Covid-19-Pandemie. Der Fonds verzeichnete angesichts seiner Übergewichtung von Unternehmensanleihen ein schwieriges erstes Quartal 2020. Das Kreditprofil einiger vom Fonds gehaltener Titel veränderte sich aufgrund der jüngsten Marktbelastungen.

Wir verkauften Unternehmen, bei denen wir weitere Abwärtsrisiken sahen, und behielten diejenigen, die unserer Einschätzung nach trotz der Verschlechterung des Kreditprofils intrinsisch günstig waren.

Die Kreditmärkte entwickelten sich in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums gut und machten den Großteil der Spread-Erweiterung wieder wett. Der Fonds entwickelte sich erfreulich, da wir uns die Rekordemissionsvolumina zunutze machten, um unsere Positionen in Unternehmensanleihen aufzustoßen. Hierbei konzentrierten wir uns auf substanzstarke Unternehmen mit starken Bilanzen und Geschäftsmodellen, die der Pandemie trotzen können.

Ausblick

Die wirtschaftliche Lage hat sich verbessert. Teilweise handelt es sich hierbei zwar um eine mechanische Erholung, die Entwicklung spiegelt jedoch auch eine tatsächliche positive konjunkturelle Verbesserung wider. Die schnellsten Gewinne aus der Aufhebung der Beschränkungen wurden bereits verbucht. Wir gehen davon aus, dass die Erholung von nun an langsamer und flacher verlaufen dürfte. Unterstützung durch die politischen Entscheidungsträger ist weiterhin von zentraler Bedeutung, wobei insbesondere der geldpolitische Kanal den höchsten Einzelbeitrag zu den Bewertungen festverzinslicher Titel leistet. Die US-Präsidentenwahlen werden ein wichtiges Thema für das vierte Quartal darstellen. Während der hart geführte Wahlkampf in die Endphase geht, deuten die Marktniveaus auf eine hohe Wahrscheinlichkeit einer „blauen Welle“ hin, bei der die Demokraten die Kontrolle über die Präsidentschaft, das Repräsentantenhaus und den Senat erlangen. Parallel zur politischen Volatilität signalisiert die Fed weiterhin ihren Wunsch, bis auf Weiteres eine äußerst lockere Geldpolitik beizubehalten.

Angesichts der lebhaften Rally, die wir in den letzten beiden Quartalen beobachten konnten, beabsichtigen wir, die Gewinne des Fonds in den nächsten Monaten zu monetarisieren. Auch wenn wir die Aussichten für Risikoanlagen angesichts der lockeren Geldpolitik und der historisch niedrigen Renditen auf Staatsanleihen langfristig weiterhin positiv einschätzen, sind wir zu der Einschätzung gelangt, dass bestimmte Anleihen ihren intrinsischen Wert inzwischen erreicht haben. Wir werden versuchen, diese Positionen zu veräußern und das Kapital zu Beginn des kommenden Jahres wieder einzusetzen, wenn sich der Kalender für Neuemissionen von Unternehmensanleihen wieder robuster gestaltet.

Liquidity Management Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	74.244
Bankguthaben		117
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		14
Zinsforderungen		311
Summe Aktiva		74.686
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		309
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		28
Sonstige Verbindlichkeiten		17
Summe Passiva		354
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		74.332

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		69.038
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.132
Realisierte Nettogewinne		113
Nicht realisierte Nettogewinne		1.232
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		7.474
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(4.664)
Nettoertragsausgleich	10	49
Gezahlte Dividenden	5	(42)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		74.332

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.468
Bankzinsen		3
Summe Erträge		1.471
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	214
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	123
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		339
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.132
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		160
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(47)
Realisierte Nettogewinne		113
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		1.213
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		19
Nicht realisierte Nettogewinne		1.232
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		2.477

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc USD	A SInc USD	I Acc USD	X Acc USD ^A	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	124.086	29.637	49.576	660	2.402.183
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	7.495	1.461	-	-	461.250
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(13.459)	(2.573)	-	(660)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	118.122	28.525	49.576	-	2.863.433
Nettoinventarwert je Anteil	334,4821	106,1098	10,8372	-	10,9165

^A Die Anteilsklasse wurde am 26. Mai 2020 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	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 94,75 %					
Anleihen 94,75 %					
Unternehmensanleihen 71,67 %					
Australien 1,42 %					
National Australia Bank	2,5000	12.01.2021	400.000	402	0,54
Westpac Banking	3,3000	26.02.2024	600.000	652	0,88
				1.054	1,42
Kanada 4,56 %					
Bank of Montreal (MTN)	2,9000	26.03.2022	400.000	415	0,56
Bank of Nova Scotia	FRN	08.01.2021	500.000	500	0,67
Canadian Imperial Bank of Commerce	2,1000	05.10.2020	1.000.000	1.000	1,34
Royal Bank of Canada	2,8000	29.04.2022	700.000	727	0,98
Toronto-Dominion Bank (MTN)	2,6500	12.06.2024	700.000	749	1,01
				3.391	4,56
Finnland 1,02 %					
Nordea Bank	1,0000	09.06.2023	750.000	761	1,02
Frankreich 0,42 %					
Banque Federative du Credit Mutuel	2,1250	21.11.2022	299.000	309	0,42
Deutschland 2,48 %					
KFW	2,6250	12.04.2021	1.000.000	1.013	1,36
Volkswagen Group of America Finance	3,1250	12.05.2023	500.000	528	0,71
Volkswagen Group of America Finance	2,7000	26.09.2022	294.000	305	0,41
				1.846	2,48
Japan 1,93 %					
Mitsubishi UFJ Financial	3,2180	07.03.2022	600.000	623	0,84
Sumitomo Mitsui Banking Corporation	FRN	16.10.2020	300.000	300	0,40
Toyota Motor	3,1830	20.07.2021	500.000	512	0,69
				1.435	1,93
Niederlande 1,40 %					
Cooperatieve Rabobank	FRN	26.04.2021	300.000	301	0,40
Shell International Finance	2,0000	07.11.2024	700.000	737	1,00
				1.038	1,40

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Neuseeland 1,02 %					
ANZ New Zealand (Int'l)	2,1250	28.07.2021	750.000	760	1,02
Norwegen 0,70 %					
DNB Bank	2,1500	02.12.2022	500.000	518	0,70
Supranational 3,73 %					
Asian Development Bank	2,2500	20.01.2021	1.000.000	1.005	1,35
Inter-American Development Bank	FRN	16.09.2022	1.000.000	999	1,35
International Bank for Reconstruction & Development	2,7500	23.07.2021	750.000	766	1,03
				2.770	3,73
Schweden 1,66 %					
Svenska Handelsbanken	0,6250	30.06.2023	414.000	416	0,56
Swedbank	1,3000	02.06.2023	800.000	816	1,10
				1.232	1,66
Schweiz 3,56 %					
Credit Suisse	2,8000	08.04.2022	500.000	518	0,70
Credit Suisse New York	2,1000	12.11.2021	250.000	255	0,34
Novartis Capital	1,7500	14.02.2025	500.000	525	0,71
UBS	1,7500	21.04.2022	1.000.000	1.018	1,36
UBS	VAR	30.07.2024	332.000	333	0,45
				2.649	3,56
Vereinigtes Königreich 3,39 %					
Barclays Bank	1,7000	12.05.2022	556.000	566	0,76
GlaxoSmithKline Capital	FRN	14.05.2021	610.000	611	0,82
GlaxoSmithKline Capital	0,5340	01.10.2023	309.000	310	0,42
Nationwide Building Society	2,0000	27.01.2023	311.000	320	0,43
Santander UK	3,4000	01.06.2021	700.000	714	0,96
				2.521	3,39
USA 44,38 %					
AbbVie	2,3000	21.11.2022	700.000	725	0,97
AI Global Funding	0,8000	07.07.2023	750.000	754	1,01
Allstate	FRN	29.03.2021	285.000	286	0,38
American Electric Power	2,1500	13.11.2020	400.000	401	0,54
American International	2,5000	30.06.2025	500.000	535	0,72
Amgen	1,9000	21.02.2025	353.000	370	0,50
Apple	0,7500	11.05.2023	1.000.000	1.011	1,36
Apple	2,4000	03.05.2023	384.000	405	0,54

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Apple	1,7000	11.09.2022	193.000	198	0,27
Bank of America (MTN)	VAR	13.02.2026	500.000	519	0,70
Bank of New York Mellon (MTN)	1,9500	23.08.2022	380.000	392	0,53
BB&T (MTN)	2,2000	16.03.2023	640.000	666	0,90
BP Capital Markets America	2,9370	06.04.2023	417.000	441	0,59
Bristol-Myers Squibb	2,9000	26.07.2024	1.000.000	1.084	1,45
Bristol-Myers Squibb	2,8750	19.02.2021	680.000	687	0,92
Capital One Financial	2,4000	30.10.2020	1.000.000	1.000	1,35
Carrier Global	1,9230	15.02.2023	207.000	213	0,29
Caterpillar Financial Services (MTN)	FRN	07.09.2021	650.000	651	0,88
Chevron	1,5540	11.05.2025	663.000	688	0,93
Citibank	VAR	19.02.2022	350.000	354	0,48
Citigroup	VAR	04.11.2022	407.000	415	0,56
Comcast	FRN	01.10.2020	1.000.000	1.000	1,35
Dominion Energy	FRN	15.09.2023	500.000	501	0,67
DTE Energy	1,0500	01.06.2025	435.000	435	0,59
DTE Energy	2,6000	15.06.2022	258.000	266	0,36
Emerson Electric	0,8750	15.10.2026	305.000	303	0,41
Entergy	0,9000	15.09.2025	603.000	601	0,81
Eversource Energy	0,8000	15.08.2025	158.000	157	0,21
Exxon Mobil	1,5710	15.04.2023	417.000	429	0,58
Florida Power & Light	FRN	28.07.2023	833.000	834	1,12
Florida Power & Light	2,8500	01.04.2025	194.000	213	0,29
Georgia-Pacific	1,7500	30.09.2025	377.000	393	0,53
Gilead Sciences	0,7500	29.09.2023	1.000.000	1.002	1,35
MassMutual Global Funding II (EMTN)	0,8500	09.06.2023	1.000.000	1.011	1,36
Merck	2,9000	07.03.2024	500.000	540	0,73
Metropolitan Life Global Funding I	0,9000	08.06.2023	750.000	759	1,02
NextEra Energy Capital Holdings	2,9000	01.04.2022	600.000	621	0,84
Nucor	2,0000	01.06.2025	250.000	261	0,35
Oncor Electric Delivery	2,7500	01.06.2024	500.000	537	0,72
Oracle	2,4000	15.09.2023	1.000.000	1.053	1,42
Oracle	2,5000	01.04.2025	298.000	320	0,43
PACCAR Financial (MTN)	1,8000	06.02.2025	730.000	764	1,03
PACCAR Financial (MTN)	2,0500	13.11.2020	410.000	411	0,55
Parker-Hannifin	2,7000	14.06.2024	500.000	536	0,72
PepsiCo	2,2500	19.03.2025	171.000	183	0,25
Procter & Gamble	1,7000	03.11.2021	1.000.000	1.017	1,37
Simon Property	3,5000	01.09.2025	288.000	316	0,42
Southern California Edison	2,9000	01.03.2021	350.000	354	0,48
State Street	VAR	01.11.2025	500.000	530	0,71
SunTrust Bank	2,8000	17.05.2022	700.000	727	0,98
Target	2,2500	15.04.2025	266.000	285	0,38

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Toyota Motor Credit	1,8000	07.10.2021	500.000	507	0,68
Union Pacific	2,9500	01.03.2022	505.000	524	0,70
United Parcel Service	3,9000	01.04.2025	168.000	192	0,26
US Bancorp	2,4000	30.07.2024	760.000	809	1,09
Walmart	2,8500	08.07.2024	1.000.000	1.087	1,45
Walmart	FRN	23.06.2021	500.000	501	0,67
Walt Disney	3,3500	24.03.2025	500.000	557	0,75
Wells Fargo	3,7500	24.01.2024	600.000	653	0,88
				32.984	44,38
Summe Unternehmensanleihen				53.268	71,67
Staatsanleihen 23,08 %					
USA 23,08 %					
Federal Home Loan Mortgage	0,6000	30.09.2025	1.300.000	1.300	1,75
US Treasury	1,3750	15.02.2023	3.300.000	3.397	4,56
US Treasury	2,1250	15.05.2022	2.800.000	2.891	3,89
US Treasury	1,1250	30.06.2021	2.500.000	2.519	3,39
US Treasury	-	21.01.2021	1.650.000	1.649	2,22
US Treasury	FRN	31.01.2022	1.500.000	1.503	2,02
US Treasury	1,5000	15.01.2023	1.400.000	1.444	1,94
US Treasury	2,1250	31.03.2024	1.250.000	1.335	1,80
US Treasury	1,7500	15.07.2022	700.000	720	0,97
US Treasury	FRN	31.07.2021	400.000	401	0,54
				17.159	23,08
Summe Staatsanleihen				17.159	23,08
Summe Anleihen				70.427	94,75
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				70.427	94,75
Offene Investmentfonds 5,13 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			3.817	3.817	5,13
Summe Offene Investmentfonds				3.817	5,13
Summe Wertpapieranlagen				74.244	99,88
Sonstiges Nettovermögen				88	0,12
Summe Nettovermögen				74.332	100,00

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

World Credit Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des World Credit Bond um 6,46 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit (Hedged USD 100%) TR Index, um 5,80 %.

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

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

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

Marktrückblick

Der Berichtszeitraum stand ganz im Zeichen der eskalierenden globalen Coronavirus-Krise, die im ersten Quartal 2020 bei globalen Risikoanlagen zu einem Abverkauf historischen Ausmaßes führte. Hiervon war auch der Markt für globale Investment-Grade-(IG) Kreditwerte betroffen.

Die mit diesem Abverkauf einhergehende dramatische Erweiterung der Spreads spiegelte eine erhebliche Eintrübung der Erwartungen bezüglich des globalen Wachstums infolge der eingehenden Daten zu den Auswirkungen der Coronavirus-Pandemie wider. Ein weiterer wichtiger negativer Faktor war der Ausbruch eines Ölpreiskriegs zwischen Saudi-Arabien und Russland, der gemeinsam mit dem vom Coronavirus verursachten Nachfrageschock dazu führte, dass Ölpreise alleine im März um mehr als die Hälfte sanken.

Im zweiten Quartal 2020 erholten sich die Kreditmärkte jedoch stark, so dass sie mehr als die Hälfte der im ersten Quartal verzeichneten Spread-Erweiterung wieder wettmachten. Während sich die COVID-19-Pandemie weltweit ausbreitete, kündigten immer mehr Zentralbanken eine beispiellose Unterstützung für die Märkte an. Hiervon profitierten auch Kreditwerte, da an allen bedeutenden Märkten enorme Programme zum Kauf von Unternehmensanleihen aufgelegt wurden. Die Rally setzte sich im dritten Quartal fort, wenngleich mit einem deutlich geringeren Tempo, da einige Regionen der Welt, darunter auch Teile der USA, Europas und des Vereinigten Königreichs, offenbar von zweiten Coronavirus-Infektionswellen heimgesucht werden. Dies hat Sorgen aufkommen lassen, dass mit sinkenden Temperaturen im Herbst die Zahl der Krankenhausaufenthalte und Todesfälle wieder ansteigen könnte. Eine weitgehende Verbesserung der Konjunkturdaten und die in der näheren Zukunft erwartete Verfügbarkeit eines wirksamen Coronavirus-Impfstoffs hingegen bieten der Anlegerstimmung weiterhin Unterstützung.

Portfolio-Überblick

Der Fonds erzielte während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums eine Rendite von 6,5 % und übertraf damit die Benchmark, die mit 5,80 % rentierte.

Auf Einzeltitelebene leistete das US-Gesundheitsunternehmen CVS Health im letzten Quartal des Jahres 2019 den höchsten Beitrag zur Wertentwicklung, was starken Ergebnissen im dritten Quartal zu verdanken war. Zu den übrigen Titeln, die das Fondsergebnis verbesserten, zählten die US-Banken Citigroup und Bank of America sowie Virgin Money im Vereinigten Königreich. Die britischen Anlagen des Fonds setzten im Nachgang der Parlamentswahlen zu einer Rally an, da die Unsicherheit bezüglich der parlamentarischen Mehrheit der Konservativen Partei zurückging. Auf der negativen Seite belasteten die während des Berichtszeitraums sinkenden Ölpreise Shell. Auch der Hersteller medizinischer Geräte Medtronic dämpfte die Wertentwicklung.

Die Wertentwicklung im ersten Quartal 2020 wurde durch die Ereignisse im März dominiert, als davon ausgegangen wurde, dass die Weltwirtschaft aufgrund von COVID-19 in eine Rezession abrutschen würde. Gleichzeitig erhöhte Saudi-Arabien seine Fördermengen in einer von geringer Nachfrage geprägten Zeit, um

seinen Marktanteil zu vergrößern. Dies hatte zur Folge, dass der Ölpreis (Brent-Rohöl) während dieses Quartals um 66 % einbrach. Dies übte enormen Druck auf Titel des Fonds im Energiesektor aus, auch auf unsere Positionen bei Continental Resources, Saudi Arabian Oil und Noble Energy. Das risikofreudliche Klima erwies sich auch für die Positionen des Fonds in Schwellenländern als ungünstig, wozu unter anderem Adani Transmission in Indien sowie das mexikanische Konglomerat Alfa zählten.

Gegen Ende des ersten Quartals trug die von globalen Zentralbanken angekündigte Auflegung neuer Anleihekaufprogramme in sowohl Europa als auch den USA dazu bei, die Zuversicht des Marktes wiederherzustellen. Überverkaufte Bewertungen erholten sich bis Ende September. Im Zuge der Erholung verstärkte der Fonds seine Positionierung bei zyklischen Automobilherstellern wie VW, GM, BMW und Toyota zu attraktiven Bewertungen. Wir nahmen eine Rotation hin zu substanzstärkeren Energietiteln wie Total, Baker Hughes und Marathon Petroleum vor und verringerten unsere Positionen bei Emittenten, die dem schwächeren Ölpreismfeld gegenüber anfälliger waren.

Von COVID-19 betroffene Sektoren wie die Reise- und die Energiebranche sowie bestimmte Emittenten aus Schwellenländern wiesen im Vergleich zum ersten Quartal weiterhin niedrigere Bewertungen auf, wobei Anleihen des britischen Flughafens Gatwick sowie der indischen Emittenten EXIM und Adani im Zuge der Erholung zurückfielen. Der Technologie-, Medien- und Telekommunikationssektor erwies sich während des Berichtszeitraums als belastbar, so dass Charter Communications in den USA sowie Broadcom erhebliche positive Beiträge zur Fondsperformance leisteten.

Ausblick

Die US-Präsidentenwahlen werden ein wichtiges Thema für das vierte Quartal darstellen. Während der hart geführte Wahlkampf in die Endphase geht, deuten die Marktniveaus auf eine hohe Wahrscheinlichkeit einer „blauen Welle“ hin, bei der die Demokraten die Kontrolle über die Präsidentschaft, das Repräsentantenhaus und den Senat erlangen. Parallel zur politischen Volatilität signalisiert die Fed weiterhin ihren Wunsch, bis auf Weiteres eine äußerst lockere Geldpolitik beizubehalten.

Das Coronavirus behindert die Versuche, große Teile der europäischen Wirtschaft wieder zu öffnen. Die politischen Entscheidungsträger müssen flexibel vorgehen und präventive Hilfsmaßnahmen ergreifen, um anfällige Sektoren effektiv abzusichern. In der Tat wurden die staatlichen Beschäftigungsförderungsprogramme in verschiedenen Ländern verlängert. Gleichzeitig hat die Europäische Zentralbank zugesagt, weitere als angemessen erachtete Maßnahmen zu ergreifen, um die Inflation zu stützen und die Wirtschaft anzukurbeln. Angesichts der Tatsache, dass die Zinsen bereits stark im negativen Bereich liegen, sind die ihr zur Verfügung stehenden Optionen jedoch begrenzt. Zudem schafft die anhaltende Uneinigkeit über die Funktionsweise des Wiederaufbaufonds eine zusätzliche Komplexitätsebene. Die zugrunde liegenden Kennzahlen zur Kerninflation haben Schwäche erkennen lassen, die über die mit saisonalen Veränderungen einhergehende Volatilität hinausgeht, was für die zukünftige Entwicklung nichts Gutes verheißt.

Wie in den USA dürfte auch in Großbritannien die Politik die Agenda der Märkte zu Beginn des Winters dominieren, während die zähen Verhandlungen über den Abschluss eines Brexit-Abkommens andauern. Es scheint zwar zweifellos einige strittige Punkte zu geben, über die sich die beiden Seiten nicht einig sind, es lassen sich jedoch auch positivere Anzeichen ausmachen, dass ein „abgespeckter“ Deal womöglich erreicht werden könnte. Wir gehen davon aus, dass ein solches Abkommen erzielt werden dürfte. Allerdings ist in den kommenden Wochen und Monaten mit erheblicher Volatilität zu rechnen, während die Verhandlungen andauern.

Global IG and Aggregate Team
Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	27.486
Bankguthaben		155
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		105
Zinsforderungen		232
Forderungen aus Zeichnungen		14
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		469
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	41
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	3
Summe Aktiva		28.505
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		380
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		17
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		19
Sonstige Verbindlichkeiten		187
Summe Passiva		603
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		27.902

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		35.915
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		561
Realisierte Nettogewinne		1.169
Nicht realisierte Nettogewinne		857
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		10.132
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(20.347)
Nettoertragsausgleich	10	2
Gezahlte Dividenden	5	(387)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		27.902

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	767
Bankzinsen		2
Sonstige Erträge		1
Summe Erträge		770
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	149
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	59
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		209
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		561
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		907
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		378
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(118)
Realisierte Währungsgewinne		2
Realisierte Nettogewinne		1.169
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		919
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(79)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		17
Nicht realisierte Nettogewinne		857
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		2.587

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged GBP	A Acc USD	A Sinc Hedged GBP	A Sinc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	55.929	13.004	248.061	442.399	507
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	174.000	-	70.719	6.323	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(182.370)	(12.173)	(86.663)	(83.129)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	47.559	831	232.117	365.593	507
Nettoinventarwert je Anteil	11,4785	12,0855	12,8812	10,9665	11,6722

	I Acc EUR	I Acc USD	I Sinc EUR ^A	I Sinc USD ^A	X Acc Hedged GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.270	907.980	700	800	78.721
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	97.000	-	-	-	2.979
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(97.000)	(907.380)	(700)	(800)	(48.377)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.270	600	-	-	33.323
Nettoinventarwert je Anteil	12,1280	13,1919	-	-	12,3613

	X Acc USD ^A	X Sinc Hedged GBP	X Sinc USD	Z Acc Hedged CNH ^B	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	800	924.238	32.800	-	109.058
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	80.381	-	460	240.585
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(800)	(147.129)	-	-	(36.008)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	-	857.490	32.800	460	313.635
Nettoinventarwert je Anteil	-	10,9732	11,6771	117,7076	13,4857

	Z Sinc Hedged AUD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	900
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	233.453
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	234.353
Nettoinventarwert je Anteil	10,2762

^A Die Anteilsklasse wurde am 26. Mai 2020 geschlossen.^B Die Anteilsklasse wurde am 20. März 2020 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	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 96,51 %					
Anleihen 96,51 %					
Unternehmensanleihen 85,90 %					
Australien 0,59 %					
APT Pipelines	4,2000	23.03.2025	148.000	164	0,59
Österreich 0,82 %					
Suzano Austria	5,7500	14.07.2026	200.000	229	0,82
Belgien 0,91 %					
Anheuser-Busch InBev	3,5000	01.06.2030	108.000	123	0,45
Anheuser-Busch InBev	4,3200	15.05.2047	129.000	106	0,38
FBG Finance (MTN)	3,7500	06.09.2024	30.000	24	0,08
				253	0,91
Kanada 0,49 %					
Rogers Communications	5,0000	15.03.2044	30.000	39	0,14
Rogers Communications	6,1100	25.08.2040	20.000	21	0,07
Teck Resources	6,2500	15.07.2041	42.000	49	0,18
Teck Resources	3,9000	15.07.2030	27.000	28	0,10
				137	0,49
China 6,09 %					
China Oil & Gas	5,5000	25.01.2023	302.000	310	1,12
China Overseas Finance Cayman VIII (EMTN)	2,7500	02.03.2030	200.000	204	0,73
CNAC HK Finbridge	1,7500	14.06.2022	100.000	118	0,42
CNOOC Finance 2011	4,2500	26.01.2021	200.000	202	0,72
CNOOC Finance 2015	4,3750	02.05.2028	200.000	235	0,85
Country Garden	5,1250	14.01.2027	200.000	213	0,76
Shimao Property	6,1250	21.02.2024	200.000	213	0,76
Tencent (EMTN)	1,8100	26.01.2026	200.000	203	0,73
				1.698	6,09
Tschechische Republik 0,43 %					
CEZ (EMTN)	0,8750	02.12.2026	100.000	120	0,43
Dänemark 1,66 %					
Danske Bank	5,3750	12.01.2024	200.000	225	0,81
Nykredit Realkredit (EMTN)	0,7500	20.01.2027	100.000	119	0,43

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Orsted	VAR	09.12.2019	100.000	118	0,42
				462	1,66
Frankreich 4,48 %					
Banque Federative Du Credit Mutuel(EMTN)	1,8750	18.06.2029	100.000	126	0,45
BNP Paribas	VAR	19.11.2025	200.000	211	0,76
BPCE (EMTN)	3,5000	23.10.2027	200.000	221	0,79
Credit Agricole (EMTN)	VAR	22.04.2026	100.000	121	0,43
Electricite de France	VAR	PERP	100.000	104	0,37
Engie	VAR	PERP	100.000	118	0,42
GELF Bond Issuer I (EMTN)	1,1250	18.07.2029	200.000	232	0,84
TOTAL	VAR	PERP	100.000	118	0,42
				1.251	4,48
Deutschland 3,69 %					
alstria office (REIT)	1,5000	23.06.2026	100.000	120	0,43
Bayer	1,1250	06.01.2030	100.000	119	0,43
Deutsche Bank (EMTN)	2,6250	16.12.2024	100.000	131	0,48
Deutsche Bank (EMTN)	VAR	03.09.2026	100.000	117	0,42
E.ON (EMTN)	0,3500	28.02.2030	24.000	28	0,10
E.ON International Finance (EMTN)	5,8750	30.10.2037	50.000	101	0,36
Siemens Financieringsmaatschappij(EMTN)	1,7500	28.02.2039	41.000	57	0,20
Symrise	1,3750	01.07.2027	60.000	73	0,26
Volkswagen International Finance	VAR	PERP	100.000	119	0,43
Volkswagen International Finance	VAR	PERP	100.000	118	0,42
Volkswagen Leasing (EMTN)	1,0000	16.02.2023	38.000	45	0,16
				1.028	3,69
Island 0,42 %					
Arion Bank (EMTN)	1,0000	20.03.2023	100.000	118	0,42
Indien 1,50 %					
Adani Transmission	4,0000	03.08.2026	200.000	207	0,74
ICICI Bank Dubai (EMTN)	4,0000	18.03.2026	200.000	212	0,76
				419	1,50
Indonesien 0,77 %					
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	4,6250	20.07.2023	200.000	215	0,77

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Italien 1,72 %					
FCA Bank Ireland (EMTN)	1,6250	29.09.2021	200.000	259	0,92
UniCredit (EMTN)	VAR	23.09.2029	200.000	222	0,80
				481	1,72
Mexiko 3,31 %					
Alfa	5,2500	25.03.2024	200.000	213	0,76
America Movil (EMTN)	0,7500	26.06.2027	100.000	120	0,43
BBVA Bancomer Texas	6,7500	30.09.2022	150.000	162	0,58
CEMEX	3,1250	19.03.2026	100.000	118	0,42
Orbia Advance	4,8750	19.09.2022	200.000	211	0,76
Petroleos Mexicanos (EMTN)	8,2500	02.06.2022	75.000	101	0,36
				925	3,31
Niederlande 3,30 %					
ABN AMRO Bank	VAR	27.03.2028	200.000	211	0,76
ING Groep (EMTN)	VAR	22.03.2028	200.000	213	0,75
ING Groep (EMTN)	VAR	26.05.2031	100.000	122	0,44
NN	VAR	08.04.2044	100.000	130	0,47
NN (EMTN)	VAR	PERP	100.000	127	0,46
OCI	3,1250	01.11.2024	100.000	117	0,42
				920	3,30
Portugal 0,71 %					
EDP Finance	1,7100	24.01.2028	200.000	199	0,71
Rumänien 0,42 %					
NE Property	3,3750	14.07.2027	100.000	118	0,42
Russische Föderation 0,76 %					
Lukoil International Finance	4,5630	24.04.2023	200.000	213	0,76
Saudi-Arabien 0,87 %					
Saudi Arabian Oil (EMTN)	3,5000	16.04.2029	220.000	242	0,87
Spanien 1,30 %					
CaixaBank (EMTN)	2,3750	01.02.2024	100.000	124	0,45
CaixaBank (EMTN)	VAR	14.07.2028	100.000	121	0,43
Telefonica Europe	VAR	PERP	100.000	117	0,42
				362	1,30

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Supranational 0,86 %					
Inter-American Development Bank	3,2000	07.08.2042	93.000	120	0,43
Inter-American Development Bank	3,8750	28.10.2041	85.000	119	0,43
				239	0,86
Schweden 0,52 %					
Svenska Handelsbanken	0,5000	18.02.2030	123.000	146	0,52
Schweiz 1,70 %					
Credit Suisse	VAR	PERP	200.000	215	0,77
Credit Suisse	VAR	12.09.2025	100.000	134	0,48
Syngenta Finance (EMTN)	3,3750	16.04.2026	100.000	126	0,45
				475	1,70
Vereinigtes Königreich 10,03 %					
Annington Funding (EMTN)	1,6500	12.07.2024	100.000	123	0,44
Barclays (EMTN)	VAR	06.10.2023	182.000	239	0,85
Barclays (EMTN)	VAR	07.02.2028	157.000	183	0,66
BAT Capital	2,2590	25.03.2028	93.000	94	0,34
BAT Netherlands Finance (EMTN)	2,3750	07.10.2024	100.000	126	0,45
BP Capital Markets (EMTN)	0,8310	08.11.2027	100.000	120	0,43
CK Hutchison Group Telecom Finance	0,7500	17.04.2026	100.000	120	0,43
Connect Plus M25	2,6070	31.03.2039	95.003	140	0,50
CPUK Finance	4,2500	28.02.2047	58.333	75	0,27
Firstgroup	5,2500	29.11.2022	100.000	132	0,47
Gatwick Funding	2,8750	05.07.2049	100.000	112	0,40
HSBC	VAR	07.11.2025	200.000	208	0,75
Informa (EMTN)	1,2500	22.04.2028	100.000	108	0,39
Lendlease Europe Finance	6,1250	12.10.2021	100.000	135	0,48
Lloyds Banking (MTN)	4,2500	22.11.2027	100.000	80	0,29
National Grid (EMTN)	0,5530	18.09.2029	108.000	126	0,45
RELX Capital	4,0000	18.03.2029	20.000	24	0,08
SELP Finance	1,5000	20.11.2025	100.000	121	0,44
Tesco	6,1500	15.11.2037	49.000	63	0,23
Tesco Property Finance 3	5,7440	13.04.2040	48.127	83	0,30
Virgin Money UK (EMTN)	VAR	11.12.2030	100.000	130	0,47
Vodafone	VAR	27.08.1980	100.000	117	0,42
Western Power Distribution	3,6250	06.11.2023	100.000	138	0,49
				2.797	10,03

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
USA 38,55 %					
AbbVie	4,4500	14.05.2046	96.000	115	0,41
AbbVie	4,2500	21.11.2049	47.000	56	0,20
Activision Blizzard	2,5000	15.09.1950	79.000	74	0,27
Activision Blizzard	1,3500	15.09.2030	19.000	19	0,07
AEP Texas	3,4500	15.01.2050	43.000	47	0,17
Alexandria Real Estate Equities	1,8750	01.02.2033	63.000	62	0,22
Altria	1,7000	15.06.2025	100.000	124	0,44
Altria	4,8000	14.02.2029	37.000	44	0,16
Amazon.com	2,5000	03.06.1950	41.000	42	0,15
American Tower	3,9500	15.03.2029	178.000	205	0,75
Apple	2,4000	20.08.1950	155.000	156	0,56
Athene	4,1250	12.01.2028	62.000	67	0,24
Athene Global Funding	2,4500	20.08.2027	135.000	139	0,50
AT&T	3,5500	15.09.1955	64.000	62	0,22
Baker Hughes	4,0800	15.12.2047	40.000	40	0,14
Ball	5,0000	15.03.2022	74.000	78	0,28
Bank of America	5,8750	07.02.2042	93.000	138	0,49
Bank of America (MTN)	VAR	23.07.2030	151.000	166	0,60
Bank of America (MTN)	VAR	19.06.2041	111.000	114	0,41
Berry Global	1,0000	15.01.2025	100.000	113	0,41
Black Hills	3,0500	15.10.2029	62.000	68	0,24
Boston Gas	3,0010	01.08.2029	14.000	15	0,06
Boston Properties	4,5000	01.12.2028	36.000	42	0,15
Broadcom	4,3000	15.11.2032	123.000	141	0,50
Broadridge Financial Solutions	2,9000	01.12.2029	52.000	56	0,20
Burlington Northern SantaFe	3,0500	15.02.1951	67.000	74	0,27
Burlington Northern SantaFe	4,7000	01.09.2045	31.000	42	0,15
Campbell Soup	3,1250	24.04.1950	40.000	41	0,15
Carrier Global	2,7000	15.02.2031	116.000	121	0,43
Carrier Global	2,4930	15.02.2027	57.000	60	0,21
Carrier Global	3,5770	05.04.2050	23.000	25	0,09
Centene	4,7500	15.01.2025	50.000	51	0,18
Charter Communications Operating Capital	6,3840	23.10.2035	105.000	144	0,52
Charter Communications Operating Capital	4,8000	01.03.2050	23.000	26	0,09
Cigna	4,9000	15.12.2048	21.000	27	0,10
Citigroup	8,1250	15.07.2039	100.000	174	0,62
Citigroup	1,5000	24.07.2026	100.000	123	0,44
Citigroup	4,4000	10.06.2025	60.000	68	0,24
Citizens Financial	2,5000	06.02.2030	57.000	61	0,22
Colonial Enterprises	3,2500	15.05.2030	53.000	59	0,21
Comcast	3,2500	01.11.2039	105.000	117	0,42

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Comcast	4,6000	15.10.2038	60.000	77	0,28
Connecticut Light & Power	4,0000	01.04.2048	23.000	29	0,10
Continental Resources	4,5000	15.04.2023	65.000	62	0,22
Continental Resources	4,3750	15.01.2028	24.000	21	0,07
Cox Communications	1,8000	01.10.2030	43.000	43	0,15
CVS Health	5,0500	25.03.2048	85.000	109	0,39
CVS Health	1,3000	21.08.2027	76.000	75	0,27
Dartmouth-Hitchcock Health	4,1780	01.08.2048	26.000	31	0,11
Dell International	6,0200	15.06.2026	60.000	71	0,25
Dell International	6,2000	15.07.2030	50.000	60	0,22
Dell International	5,3000	01.10.2029	30.000	34	0,12
Digital Dutch Finco	1,5000	15.03.2030	100.000	123	0,44
Digital Dutch Finco	0,6250	15.07.2025	100.000	119	0,43
Dominion Energy	VAR	15.08.2024	39.000	42	0,15
Dominion Energy Gas	3,0000	15.11.2029	69.000	76	0,27
DTE Electric	4,0500	15.05.2048	67.000	85	0,30
East Ohio Gas	3,0000	15.06.1950	55.000	56	0,20
Electronic Arts	4,8000	01.03.2026	44.000	52	0,19
Energy Transfer Partners	5,3000	15.04.2047	35.000	33	0,12
Entergy Texas	1,7500	15.03.2031	71.000	71	0,25
Enterprise Products Operating	4,8000	01.02.2049	63.000	73	0,26
EOG Resources	5,1000	15.01.2036	30.000	35	0,12
Equifax	3,1000	15.05.2030	39.000	43	0,15
Equifax	2,6000	01.12.2024	31.000	33	0,12
Equifax	2,6000	15.12.2025	24.000	26	0,09
Equinix	3,0000	15.07.1950	26.000	26	0,09
Equinix	1,8000	15.07.2027	25.000	25	0,09
Essex Portfolio	3,0000	15.01.2030	55.000	59	0,21
FedEx	5,2500	15.05.1950	75.000	102	0,37
Florida Gas Transmission	2,5500	01.07.2030	29.000	30	0,11
Florida Power & Light	4,1250	06.01.2048	84.000	110	0,39
Fox	5,5760	25.01.2049	44.000	61	0,22
General Motors	6,7500	01.04.2046	44.000	54	0,19
General Motors	5,4000	01.04.2048	25.000	28	0,10
General Motors Financial	5,2000	20.03.2023	87.000	94	0,34
General Motors Financial	4,0000	06.10.2026	55.000	59	0,21
General Motors Financial (MTN)	3,8500	21.02.2023	70.000	52	0,19
Gilead Sciences	1,2000	01.10.2027	55.000	55	0,20
Halliburton	5,0000	15.11.2045	36.000	37	0,13
Hartford Financial Services	6,1000	01.10.2041	36.000	51	0,18
Hartford Financial Services	3,6000	19.08.2049	45.000	50	0,18
HCA	5,2500	15.06.2026	99.000	116	0,41

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Ingersoll-Rand Luxembourg Finance	4,5000	21.03.2049	29.000	37	0,13
Ingersoll-Rand Luxembourg Finance	4,6500	01.11.2044	25.000	31	0,11
Intel	4,1000	11.05.2047	33.000	42	0,15
International Game Technology	2,3750	15.04.2028	100.000	103	0,37
International Paper	4,4000	15.08.2047	40.000	49	0,18
Iron Mountain	5,0000	15.07.2028	70.000	72	0,26
Johnson & Johnson	2,2500	01.09.1950	66.000	66	0,24
JPMorgan Chase	6,4000	15.05.2038	122.000	187	0,68
JPMorgan Chase	VAR	01.05.2028	120.000	135	0,49
JPMorgan Chase	VAR	13.05.2031	70.000	75	0,27
Kilroy Realty	3,0500	15.02.2030	68.000	71	0,26
Lennar	4,7500	01.04.2021	74.000	75	0,27
Lennar	5,8750	15.11.2024	34.000	38	0,14
Lennar	5,2500	01.06.2026	33.000	37	0,13
Lincoln National	3,4000	15.01.2031	40.000	44	0,16
Lockheed Martin	2,8000	15.06.1950	26.000	27	0,10
MDC	3,8500	15.01.2030	55.000	58	0,21
Medtronic Global	1,5000	02.07.2039	100.000	123	0,44
Microsoft	4,1000	06.02.2037	85.000	111	0,40
Microsoft	2,5250	01.06.1950	9.000	9	0,03
Mississippi Power	3,9500	30.03.2028	39.000	45	0,16
Mondelez International	1,5000	04.02.2031	48.000	47	0,17
Mondelez International	2,6250	04.09.1950	38.000	37	0,13
Mondelez International	2,7500	13.04.2030	24.000	26	0,09
Moody's	4,8750	17.12.2048	37.000	49	0,18
Morgan Stanley	6,3750	24.07.2042	73.000	114	0,41
Morgan Stanley	VAR	01.04.2031	83.000	96	0,34
Mylan	2,2500	22.11.2024	100.000	125	0,45
Mylan	3,9500	15.06.2026	50.000	56	0,20
National Rural Utilities Cooperative Finance	4,4000	01.11.2048	21.000	28	0,10
National Rural Utilities Cooperative Finance	4,3000	15.03.2049	20.000	26	0,09
Netflix	3,0000	15.06.2025	100.000	122	0,44
Nevada Power	2,4000	01.05.2030	78.000	84	0,30
New York Life Global Funding	3,0000	10.01.2028	90.000	101	0,36
Noble Energy	4,9500	15.08.2047	42.000	55	0,20
Oklahoma Gas & Electric	3,3000	15.03.2030	23.000	26	0,09
Parker-Hannifin	4,0000	14.06.2049	73.000	88	0,32
Partners Healthcare System	3,1920	01.07.2049	91.000	99	0,35
PepsiCo	3,3750	29.07.2049	59.000	68	0,25
Plains All American Pipeline	3,8000	15.09.2030	54.000	53	0,19
Plains All American Pipeline	4,7000	15.06.2044	25.000	22	0,08

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Progressive	4,2000	15.03.2048	30.000	39	0,14
Prudential Financial	3,9350	07.12.2049	62.000	71	0,25
Public Storage	0,8750	24.01.2032	100.000	118	0,42
Royalty Pharma	3,3000	02.09.2040	55.000	55	0,20
Royalty Pharma	1,7500	02.09.2027	44.000	44	0,16
Sabine Pass Liquefaction	4,2000	15.03.2028	50.000	54	0,19
SBA Tower Trust	2,8360	15.01.2025	102.000	109	0,39
Schlumberger	3,9000	17.05.2028	35.000	38	0,14
Sealed Air	5,2500	01.04.2023	24.000	25	0,09
Sealed Air	5,5000	15.09.2025	11.000	12	0,04
Sherwin-Williams	3,4500	01.06.2027	30.000	34	0,12
Simon Property	3,5000	01.09.2025	45.000	49	0,18
Southern California Edison	1,2000	01.02.2026	38.000	38	0,14
Southwestern Public Service	3,1500	01.05.2050	43.000	47	0,17
S&P Global	3,2500	01.12.2049	34.000	39	0,14
S&P Global	2,5000	01.12.2029	28.000	31	0,11
Sprint	7,8750	15.09.2023	50.000	58	0,21
T-Mobile USA	3,8750	15.04.2030	59.000	67	0,24
T-Mobile USA	3,5000	15.04.2025	57.000	63	0,22
Trans-Allegheny Interstate Line	3,8500	01.06.2025	57.000	63	0,23
Union Pacific (MTN)	3,5500	15.08.2039	57.000	65	0,23
UnitedHealth	3,8750	15.08.2059	39.000	48	0,17
UnitedHealth	4,2500	15.06.2048	26.000	33	0,12
Upjohn	4,0000	22.06.2050	52.000	56	0,20
Verizon Communications	5,0120	15.04.2049	62.000	90	0,32
Verizon Communications	5,2500	16.03.2037	60.000	83	0,30
Verizon Communications	4,3290	21.09.2028	50.000	61	0,22
Verizon Communications	4,5220	15.09.2048	37.000	49	0,17
Virginia Electric & Power	4,0000	15.11.2046	28.000	35	0,12
Vulcan Materials	3,5000	01.06.2030	28.000	31	0,11
Walmart	4,0500	29.06.2048	47.000	62	0,22
Walt Disney (MTN)	7,5500	15.07.1993	97.000	113	0,41
Wells Fargo	VAR	02.06.2028	146.000	153	0,55
Welltower	4,2500	01.04.2026	42.000	48	0,17
Welltower	2,7500	15.01.2031	31.000	32	0,11
Western Gas Partners	4,7500	15.08.2028	9.000	9	0,03
Weyerhaeuser	4,0000	15.04.2030	65.000	77	0,28
Wolverine World Wide	6,3750	15.05.2025	17.000	18	0,06
				10.758	38,55
Summe Unternehmensanleihen				23.969	85,90

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Staatsanleihen 9,47 %					
Deutschland 2,21 %					
Deutschland (Bundesrepublik)	4,7500	04.07.2034	90.000	182	0,66
Deutschland (Bundesrepublik)	0,5000	15.02.2028	100.000	128	0,46
Deutschland (Bundesrepublik)	0,5000	15.02.2025	100.000	124	0,44
Deutschland (Bundesrepublik)	-	15.08.1950	80.000	97	0,35
Deutschland (Bundesrepublik)	-	15.08.2030	68.000	84	0,30
				615	2,21
Indonesien 1,50 %					
Indonesien (Republik) (EMTN)	2,1500	18.07.2024	170.000	210	0,75
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	2,3000	23.06.2025	200.000	208	0,75
				418	1,50
Mexiko 1,38 %					
Mexiko (Regierung von)	1,6250	08.04.2026	200.000	237	0,85
Mexiko (Regierung von)	4,7500	08.03.2044	134.000	147	0,53
				384	1,38
Niederlande 0,72 %					
BNG Bank	1,0000	03.06.2030	200.000	201	0,72
Katar 0,83 %					
Katar (Staat)	3,7500	16.04.2030	200.000	232	0,83
Vereinigtes Königreich 0,49 %					
UK Treasury	3,2500	22.01.2044	50.000	100	0,36
UK Treasury	4,2500	07.06.2032	20.000	37	0,13
				137	0,49
USA 2,34 %					
US Treasury	1,2500	15.05.1950	435.000	413	1,47
US Treasury	1,3750	15.08.1950	85.000	83	0,30
US Treasury	0,6250	15.08.2030	79.000	79	0,28
US Treasury	1,6250	15.08.2029	49.000	53	0,19
US Treasury	1,1250	15.08.2040	27.000	27	0,10
				655	2,34
Summe Staatsanleihen				2.642	9,47

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Kommunalanleihen 1,14 %					
USA 1,14 %					
Chicago Illinois Transit Authority	6,8990	01.12.2040	40.000	57	0,20
Commonwealth of Massachusetts	2,9000	01.09.2049	50.000	55	0,20
Grand Parkway Transportation	3,2360	01.10.2052	65.000	68	0,25
JobsOhio Beverage System	2,8330	01.01.2038	40.000	43	0,15
Port Authority of New York & New Jersey	4,0310	01.09.2048	45.000	53	0,19
State of Texas	3,2110	01.04.2044	40.000	43	0,15
				319	1,14
Summe Kommunalanleihen				319	1,14
Summe Anleihen				26.930	96,51
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				26.930	96,51
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,34 %					
Anleihen 0,34 %					
Unternehmensanleihen 0,34 %					
USA 0,34 %					
Molson Coors International	2,8400	15.07.2023	70.000	54	0,20
Molson Coors International	3,4400	15.07.2026	50.000	40	0,14
				94	0,34
Summe Unternehmensanleihen				94	0,34
Summe Anleihen				94	0,34
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				94	0,34
Offene Investmentfonds 1,66 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			324	324	1,17
Aberdeen Standard SICAV I - Asian Credit Bond Fund A QInc USD [†]			12.753	138	0,49
				462	1,66
Summe Offene Investmentfonds				462	1,66

Derivate 0,16 %

Futures-Kontrakte 0,01 %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Summe Netto-	
			Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	vermögen %
CBT US Ultra Bond	21.12.2020	(4)	6	0,02
10-jährige US-Note CBT	21.12.2020	2	-	-
CBT US 10 Year Ultra	21.12.2020	(5)	(4)	(0,01)
2-jährige US-Note CBT	31.12.2020	4	-	-
5-jährige US-Note CBT	31.12.2020	10	1	-
EUX Euro-Bobl	08.12.2020	(4)	-	-
EUX Euro-Schatz	08.12.2020	8	-	-
MSE Canada 10 Year Bond	18.12.2020	3	-	-
SGX 10 Year Mini JGB	11.12.2020	1	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			3	0,01

Devisenterminkontrakte 0,15 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Summe Netto-	
						Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	vermögen %
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2020	2.455.152	1.777.765	(18)	(0,06)
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2020	54.527	7.915	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	29.10.2020	17.000	19.871	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	1.170.021	1.380.718	(6)	(0,02)
BNP Paribas	GBP	USD	02.10.2020	13.006	16.732	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	02.10.2020	721	928	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	05.10.2020	466	598	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	9.591.274	12.426.800	(20)	(0,08)
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	4.067.961	5.270.597	(9)	(0,03)
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	402.658	521.698	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	12.350	15.976	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	10.568	13.641	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	10.080	13.061	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	1.408	1.789	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	929	1.211	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	378	483	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	200	257	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	200	259	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	100	129	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	100	129	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2020	78	102	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2020	10.489	14.406	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	373.383	316.935	1	-

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	363.602	305.770	4	0,02
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	3.232	2.769	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	195	165	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	66	56	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	01.10.2020	13.635	10.568	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	29.10.2020	2.343.390	1.805.000	10	0,03
BNP Paribas	USD	GBP	29.10.2020	93.597	73.000	(1)	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	77.810	60.687	(1)	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	24.612	18.951	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	16.738	13.006	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	5.012	3.889	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	3.062	2.405	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	1.864	1.447	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	928	721	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	849	660	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	835	646	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	795	618	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	598	466	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	440	343	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	435	336	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	292	226	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	207	163	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	134	104	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	121	93	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	70	54	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	56	44	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	54	42	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	53	41	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	47	37	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2020	27	21	-	-
JPM Chase	USD	EUR	29.10.2020	7.274.198	6.137.000	74	0,27
JPM Chase	USD	EUR	29.10.2020	30.821	26.000	-	-
Merrill Lynch	GBP	USD	29.10.2020	15.000	19.088	-	-
Morgan Stanley	USD	CAD	29.10.2020	208.961	275.000	3	0,01
Royal Bank of Canada	EUR	USD	29.10.2020	27.000	31.550	-	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	29.10.2020	100.000	129.778	-	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	29.10.2020	54.000	68.848	1	-
Royal Bank of Canada	USD	AUD	29.10.2020	146.846	201.000	3	0,01

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
State Street	EUR	USD	29.10.2020	27.000	31.585	-	-
UBS	USD	EUR	29.10.2020	127.989	108.000	1	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						41	0,15
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						44	0,16
Summe Wertpapieranlagen						27.530	98,67
Sonstiges Nettovermögen						372	1,33
Summe Nettovermögen						27.902	100,00

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

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

World Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des World Equity um 7,78 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC World TR Index, um 11,00 %.

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

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

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

Marktrückblick

Globale Aktien legten während eines volatilen zwölfmonatigen Berichtszeitraums zu. Anfänglich wurden die Märkte in erster Linie durch die anhaltenden Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China bestimmt, wobei die USA Strafzölle als Druckmittel für Nachverhandlungen nutzten. In der Folge herrschte an den Märkten zum Ende des Jahres 2019 Optimismus, da die beiden Länder ihre Differenzen zu überwinden und auf ein vorläufiges Handelsabkommen hinarbeiten schienen.

Die damit verbundene positive Stimmung löste sich jedoch schon bald in Luft auf, als sich COVID-19 rapide von China aus auf andere Teile der Welt ausbreitete. Dies zwang Regierungen dazu, ihre Grenzen zu schließen und Kontaktbeschränkungen zu verhängen, um die Ansteckung zu begrenzen. Während Unternehmen zu einem Stillstand kamen, reagierten Regierungen und Zentralbanken mit den ihnen zur Verfügung stehenden fiskal- und geldpolitischen Instrumenten, um ihre jeweilige Wirtschaft zu stützen.

So schlugen die Gesetzgeber in den USA beispielsweise ein zusätzliches COVID-19-Unterstützungspaket in Höhe von 1 Bio. USD vor, während sich die Europäische Union darauf einigte, weitere 857 Mio. USD an den Finanzmärkten aufzunehmen, um die am stärksten von der Pandemie betroffenen Mitgliedsstaaten und Sektoren zu unterstützen. In Kombination mit ermutigenden makroökonomischen Daten trugen diese Maßnahmen dazu bei, den S&P 500 Index und den Nasdaq Index in den USA auf neue Rekordstände zu treiben. Zudem zeigten sich Anleger optimistisch, dass der überarbeitete Ansatz der US-Notenbank für ihren Umgang mit der Inflation dazu führen würde, dass die Zinsen noch über einen längeren Zeitraum hinweg niedrig bleiben würden.

Portfolio-Überblick

Die Underperformance des Fonds war vor allem auf die Einzeltitelwahl in den USA zurückzuführen. Das fehlende Engagement bei Apple belastete die Rendite. Die Aktie des US-Technologieunternehmens legte nach einem Aktiensplit stark zu. Zudem wurden im Rahmen der anstehenden Markteinführung neuer iPhones und anderer Produkte robuste Umsätze erwartet. Nichtsdestotrotz ziehen wir Positionen in anderen, stärker diversifizierten Technologiewerte vor. Der US-Ölfelddienstleister Schlumberger wurde unterdessen weiterhin durch die Auswirkungen der volatilen Rohölpreise belastet, da die Pandemie die Energienachfrage dämpfte. Wir haben die Position inzwischen verkauft. Anderenorts litt die Aktie von Banco Bradesco in Brasilien während des Berichtszeitraums unter politischen Turbulenzen sowie den Auswirkungen der Pandemie. Im weiteren Verlauf lösten wir unsere Beteiligung an diesem Kreditinstitut ebenfalls auf.

Unsere Positionen im asiatisch-pazifischen Raum hingegen verstärkten die Wertentwicklung. Die Aktie des taiwanesischen Halbleiterunternehmens TSMC legte dank einer erhöhten Nachfrage nach Elektronik zu, da mehr Menschen während der Pandemie von zu Hause aus arbeiteten. Meldungen, der US-Konkurrent Intel beabsichtige, die Produktion seiner neuesten Chiptechnologie aufgrund unplanmäßiger Verzögerungen auszulagern, boten der TSMC-Aktie ebenfalls Auftrieb.

Unterdessen legte die Aktie des chinesischen Internet-Giganten Tencent zu, da sich seine Online-Medien-, Zahlungs- und Kommunikationsplattformen im Zuge der weltweit ergriffenen Kontaktbeschränkungen robuster Nutzungszahlen erfreuten. Der US-Anbieter von Architektursoftware Autodesk profitierte unterdessen von einer vom Virus ausgelösten Beschleunigung des Digitalisierungstrends, insbesondere im Bau- und Fertigungssektor. Dies ließ sich an seinen Ergebnissen im zweiten Quartal ablesen, die die Prognosen des Marktes übertrafen.

Hinsichtlich der übrigen Portfolioaktivitäten, eröffneten wir Positionen in folgenden Unternehmen: beim US-amerikanischen Hersteller medizinischer Geräte Boston Scientific, der über ein diversifiziertes Portfolio von Produkten verfügt und in diesen Segmenten jeweils zu den führenden Anbietern zählt. Das Management kann eine ordentliche Erfolgsbilanz vorweisen, und wir sind zuversichtlich, dass die fortgesetzten Innovationen dem Unternehmen weiteres Wachstum beschere werden; beim US-amerikanischen Hersteller von Schwermaschinen Deere & Co. Das Unternehmen verfügt über eine etablierte Marke, ist im Bereich der größeren landwirtschaftlichen Maschinen dominant und erzielt mit seinen Wartungsdienstleistungen wiederkehrende Umsätze; bei der in den USA führenden E-Commerce- und Cloud-Plattform Amazon, wo wir erheblichen Spielraum für weiteres Wachstum sehen, das den Cashflow verbessern sollte; beim britisch-schwedischen Medikamentenhersteller AstraZeneca, der eine attraktive Dividendenrendite und ein robustes Arzneimittelportfolio bietet; bei der niederländischen Brauerei Heineken, die attraktive Zugewinne und Wachstumschancen zu einer angemessenen Bewertung bietet; beim US-Sportbekleidungshersteller Nike, der über eine ikonische Marke, eine starke Marktpräsenz und ein belastbares Geschäftsmodell mit einem soliden E-Commerce-Geschäft und Chancen im digitalen Bereich verfügt; bei Abcam, einem britischen Hersteller und Händler von Antikörpern, der sowohl in seinem Kerngeschäft als auch in angrenzenden Bereichen attraktive langfristige Wachstumschancen aufweist; beim niederländischen Hersteller von Halbleiteranlagen ASML, der langfristig vielversprechende Aussichten bei der Entwicklung von Werkzeugen für die Chipherstellung der nächsten Generation bietet; beim US-Unternehmen Costco, das eine nur für Mitglieder zugängliche Großmarktkette betreibt. Sein Geschäftsmodell hat sich auf globaler Ebene als erfolgreich erwiesen, und wir gehen davon aus, dass sich hieran nichts ändern wird; beim dänischen Biotechnologieunternehmen Genmab aufgrund der Stärke seines Kerngeschäfts mit dem Krebsmedikament Darzalex sowie der Aussichten für seine Pipeline; beim US-Unternehmen Procter & Gamble, einem führenden Anbieter von Haushaltsprodukten. Die Unternehmensleitung hat das Geschäft vereinfacht und das Umsatzwachstum wieder angekurbelt, während der verbesserte Cashflow zu stetigen Reinvestitionen geführt hat, die das Geschäft in Zukunft unterstützen sollten; und bei Schneider Electric in Frankreich. Das Unternehmen ist gut aufgestellt, um von der Beschleunigung von Elektrifizierungs- und Automatisierungstrends zu profitieren, die sein langfristiges organisches Wachstum und seine Ertragslage stützen. Darüber hinaus stellen die robusten ESG-Praktiken des Unternehmens einen positiven Faktor dar.

Im Gegenzug trennten wir uns von Schlumberger und Banco Bradesco, wie vorstehend bereits erwähnt, sowie vom deutschen Chiphersteller Infineon Technologies, vom britischen Motorenhersteller Rolls Royce, vom British American Tobacco, vom kanadischen Düngemittelhersteller Nutrien, vom globalen Gesundheitskonglomerat Johnson & Johnson, vom indischen Tabakunternehmen ITC, von der US-Maklerfirma Charles Schwab, vom britischen Kreditinstitut Standard Chartered, vom mexikanischen Verbrauchermarkt- und Getränkeunternehmen FEMSA, vom australischen Winzer Treasury Wine Estates, vom südkoreanischen Chiphersteller Samsung Electronics, vom Öl- und Gasunternehmen EOG Resources, vom japanischen Anbieter von Automatisierungsprodukten und entsprechenden Dienstleistungen

Fanuc und vom schweizerischen Medikamentenhersteller Novartis, um jeweils bessere Gelegenheiten an anderer Stelle wahrzunehmen.

Ausblick

Es besteht erhebliche mittelfristige Unsicherheit, da eine neue Coronavirus-Infektionswelle Regierungen weltweit zwingen könnten, erneut Lockdowns zu verhängen. Dies könnte die aufkeimende Erholung in eine scharfe – und möglicherweise lang anhaltende – weltweite Rezession umkehren. Zudem sind wir der Meinung, dass fiskal- und geldpolitische Anreize nur einen gewissen Teil zur Unterstützung beitragen können. Eine vollständige Erholung der Wirtschaftstätigkeit wird jedoch davon abhängen, wie schnell ein wirksamer COVID-19-Impfstoff entwickelt und von den Aufsichtsbehörden zugelassen wird.

Darüber hinaus könnten die anhaltenden geopolitischen Streitigkeiten zwischen den USA, China und anderen Ländern sowohl den globalen Handel als auch die Finanzmärkte belasten. Insbesondere könnten die Spannungen zwischen den USA und China im Vorfeld der im November anstehenden US-Präsidentschaftswahlen zunehmen.

Aus Sicht des Portfolios gibt es zwei Aspekte, die wir sehr genau betrachten. Der eine betrifft die Frage, wie sich normalisierte Erträge im Zuge dieser Krise gestalten werden. Der andere befasst sich damit, ob Unternehmen gut für die Zeit nach COVID-19 aufgestellt sind. In solchen unsicheren Zeiten sind eine solide Bottom-up-Analyse und effektive Titelauswahlstrategien noch wichtiger. Mit dem Vorteil einer erstklassigen eigenen Research-Plattform und einem außerordentlich gut ausgestatteten und erfahrenen Team, das in der Vergangenheit schon zahlreiche Krisen bewältigt hat, bleiben wir unserem Bottom-up-Anlageansatz treu. Der Schwerpunkt liegt dabei auf der Suche nach substanzstarken Unternehmen, die zu attraktiven Bewertungen gehandelt werden. Gleichzeitig arbeiten wir aktiv mit den jeweiligen Managementteams zusammen, um eine solide Corporate Governance und hohe Nachhaltigkeitsstandards sicherzustellen.

Global Equity Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	323.028
Bankguthaben		2.005
Zins- und Dividendenforderungen		470
Forderungen aus Zeichnungen		174
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	228
Sonstige Vermögenswerte		23
Summe Aktiva		325.928
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		333
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.742
Sonstige Verbindlichkeiten		7
Summe Passiva		2.082
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		323.846

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		357.953
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		636
Realisierte Nettogewinne		819
Nicht realisierte Nettogewinne		30.952
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		155.620
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(221.910)
Nettoertragsausgleich	10	(186)
Gezahlte Dividenden	5	(38)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		323.846

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	4.667
Erträge aus Wertpapierleihe	16	21
Bankzinsen		22
Summe Erträge		4.710
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	3.471
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	594
Vertriebsgebühren	4.1	1
Sonstige Betriebskosten		8
Summe Aufwendungen		4.074
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		636
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		485
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		552
Realisierte Währungsverluste		(218)
Realisierte Nettogewinne		819
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		30.728
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		228
Nicht realisierte Währungsverluste		(4)
Nicht realisierte Nettogewinne		30.952
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		32.407

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc USD	A Alnc GBP	C Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	942.044	1.199.332	8.129.739	25.321	5.837
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	81.669	21.147	4.998.181	106	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(242.886)	(345.808)	(5.585.017)	(400)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	780.827	874.671	7.542.903	25.027	5.837
Nettoinventarwert je Anteil	18,9669	16,7983	21,7197	18,9601	16,3170

	I Acc USD	X Acc CHF	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	482.686	72.035	172.206	537.577	287.266
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	773.028	624.289	88.534	28.420	4.675
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(788.891)	(25.610)	(87.834)	(75.745)	(43.336)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	466.823	670.714	172.906	490.252	248.605
Nettoinventarwert je Anteil	15,2212	9,7105	15,9755	17,8555	14,3803

	Z Acc		Z Acc USD	Z Q Inc USD
	X Alnc GBP	Hedged CNH ^A		
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.733	-	4.990.896	320.205
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	28.561	1.219.754	427.253	213.953
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(144)	-	(3.033.477)	(337.067)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	32.150	1.219.754	2.384.672	197.091
Nettoinventarwert je Anteil	16,4317	134,7619	26,6564	10,9011

^A Die Anteilsklasse wurde am 20. März 2020 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	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 97,21 %			
Aktien 97,21 %			
Australien 2,51 %			
CSL	39.400	8.143	2,51
China 4,52 %			
Tencent	221.700	14.639	4,52
Dänemark 1,39 %			
Genmab	12.400	4.509	1,39
Frankreich 3,05 %			
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	13.900	6.512	2,01
Schneider Electric	27.100	3.381	1,04
		9.893	3,05
Hongkong 3,32 %			
AIA	1.097.900	10.763	3,32
Indien 1,92 %			
Housing Development Finance	264.700	6.215	1,92
Irland 1,54 %			
Experian	131.800	4.976	1,54
Japan 5,80 %			
Keyence Corp	20.400	9.478	2,93
Shin-Etsu Chemical Co	42.400	5.501	1,70
Systemex Corp ^o	39.800	3.792	1,17
		18.771	5,80
Niederlande 4,18 %			
ASML	16.500	6.090	1,88
Heineken ^o	83.700	7.455	2,30
		13.545	4,18
Singapur 1,88 %			
Oversea-Chinese Banking	983.808	6.075	1,88

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Schweden 2,03 %			
Atlas Copco	137.400	6.585	2,03
Schweiz 5,20 %			
Nestle	67.100	7.989	2,47
Roche	25.800	8.852	2,73
		16.841	5,20
Taiwan 3,56 %			
TSMC	771.438	11.540	3,56
Vereinigtes Königreich 9,68 %			
Abcam	316.500	4.992	1,54
AstraZeneca	57.600	6.297	1,94
Croda International	80.855	6.529	2,02
Diageo	244.200	8.368	2,59
Linde	21.600	5.142	1,59
		31.328	9,68
USA 46,63 %			
Alphabet	7.500	10.988	3,39
Amazon.com	3.350	10.544	3,26
Autodesk	41.900	9.672	2,99
Booking Holdings	3.800	6.496	2,01
Boston Scientific	213.400	8.151	2,52
CME	56.800	9.498	2,93
Costco Wholesale	10.000	3.549	1,10
Deere & Co	29.700	6.581	2,03
Estee Lauder	38.200	8.334	2,57
Fidelity Information Services	42.800	6.300	1,95
First Republic Bank	43.300	4.724	1,46
Intercontinental Exchange	64.000	6.399	1,98
Microsoft	69.400	14.590	4,51
NIKE	69.100	8.674	2,68
PepsiCo	47.850	6.615	2,04
PRA Health Sciences	48.100	4.878	1,51
Proctor & Gamble	24.800	3.445	1,06

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %				
TJX	152.200	8.468	2,61				
Visa 'A'	65.400	13.060	4,03				
		150.966	46,63				
Summe Aktien		314.789	97,21				
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente							
		314.789	97,21				
Offene Investmentfonds 2,54 %							
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	8.239	8.239	2,54				
Summe Offene Investmentfonds		8.239	2,54				
Derivate 0,07 %							
Devisenterminkontrakte 0,07 %							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2020	160.017.739	23.228.688	223	0,07
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2020	4.954.000	720.255	6	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2020	4.219.259	615.595	3	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2020	544.291	3.742.848	(4)	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						228	0,07
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						228	0,07
Summe Wertpapieranlagen						323.256	99,82
Sonstiges Nettovermögen						590	0,18
Summe Nettovermögen						323.846	100,00

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

^{**} Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Geschäftsjahres fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

World Resources Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des World Resources Equity um 4,10 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der S&P Global Natural Resources TR Index, um 9,53 %.

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

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

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

Marktrückblick

Aktien aus dem Rohstoffsektor gaben während des Berichtsjahres nach. Anfänglich wurden die Märkte in erster Linie durch die anhaltenden Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China bestimmt, wobei die USA Strafzölle als Druckmittel für Nachverhandlungen nutzten. In der Folge herrschte an den Märkten zum Ende des Jahres 2019 Optimismus, da die beiden Länder ihre Differenzen zu überwinden und auf ein vorläufiges Handelsabkommen hinarbeiten schienen.

Die damit verbundene positive Stimmung löste sich jedoch schon bald in Luft auf, als sich COVID-19 rapide von China aus auf andere Teile der Welt ausbreitete. Regierungen beeilten sich, ihre Grenzen zu schließen, und verhängten Ausgangsbeschränkungen, um die Ansteckung zu begrenzen. Dies löste bei globalen Risikoanlagen auf breiter Front einen Abverkauf historischen Ausmaßes aus. Zusätzlich verschärfte wurde die Lage durch einen Einbruch der Ölpreise und eine gleichzeitige Aussetzung sämtlicher Reisemöglichkeiten. Rohstoffaktien brachen ein, als der Lockdown die Produktions- und Fertigungstätigkeit weltweit zum Stillstand brachte und die Nachfrage nach Energie und Grundstoffen belastete. Nach dem aggressiven Abverkauf im ersten Quartal erholten sich die Märkte im Laufe der darauffolgenden Quartale, als die anfänglichen Lockdowns die Infektionsraten in den am stärksten betroffenen Regionen zu bremsen schienen. Dies veranlasste viele Länder dazu, ihre Wirtschaft allmählich wieder zu öffnen. Die Belebung der Nachfrage nach Rohstoffen wurde von China angetrieben, das die wirtschaftliche Erholung anführte.

Ein weiterer wesentlicher Faktor, der Erholung während des Berichtszeitraums begünstigte, war die beispiellose Unterstützung, die von Zentralbanken und Regierungen weltweit geboten wurde. So schlugen die Gesetzgeber in den USA beispielsweise ein zusätzliches COVID-19-Unterstützungspaket in Höhe von 1 Bio. USD vor, während sich die Europäische Union darauf einigte, weitere 857 Mio. USD an den Finanzmärkten aufzunehmen, um die am stärksten von der Pandemie betroffenen Mitgliedsstaaten und Sektoren zu unterstützen. Unterdessen verstärkte auch die Bank of Japan ihre Käufe von Staats- und Unternehmensanleihen zur Stabilisierung der Finanzmärkte und erweiterte den Umfang ihres COVID-19-Kreditprogramms auf 1 Bio. USD. Dieses gelockerte politische Umfeld trug dazu bei, den Handel und die Verbraucheraktivitäten wieder zum Leben zu erwecken, was wiederum Hoffnung auf eine wirtschaftliche Erholung schürte.

Gegen Ende des Berichtszeitraums bremste jedoch ein neuerlicher Anstieg der COVID-19-Infektionszahlen in mehreren Ländern die Dynamik der Märkte. Angesichts der Befürchtungen, dass weitere Lockdowns die aufkeimende Erholung der globalen Nachfrage nach Kraftstoff gefährden könnten, büßten Energiewerte einen Teil ihrer Zugewinne wieder ein. Zudem nahmen die geopolitischen Spannungen wieder zu, wobei Streitigkeiten zwischen den USA und China die Risikobereitschaft der Anleger dämpften.

Portfolio-Überblick

Der Fonds gab nach, entwickelte sich jedoch stärker als seine Benchmark, wobei die Outperformance insbesondere einer robusten Einzeltitelauswahl zu verdanken war. Vor allem die gute Auswahl des Fonds bei seinen Positionen in Südkorea, den Niederlanden und dem Vereinigten Königreich leistete einen erheblichen Beitrag zur Steigerung seiner relativen Performance und glied damit die negativen Allokations- und Währungseffekte aus.

Auf Einzeltitelebene leistete der südkoreanische Hersteller von Chemikalien und Batterien für Elektrofahrzeuge LG Chem den höchsten Beitrag zur Wertentwicklung, da sowohl eine solide Dynamik in seiner Sparte für Elektrofahrzeugbatterien als auch eine Verbesserung der Margen in seinem Petrochemiegeschäft Unterstützung boten. Der Anstieg seines Aktienkurses wurde zudem durch den jüngsten Aufschwung von Tesla befeuert, da LG Chem die Tesla-Fabrik in China beliefern soll. In Japan legte der führende Anbieter von Kunststoffen und Materialien für die Chip-Herstellung in der Halbleiterindustrie Shin-Etsu Chemical ebenfalls zu. Die Nachfrage nach seinen Produkten hat sich als robust erwiesen, da der Bedarf an 5G-Geräten, Rechenzentren und anderen Anwendungen gestiegen ist, wobei die Dynamik in diesem Bereich dadurch beschleunigt wurde, dass im Zuge der Pandemie immer mehr Menschen von zu Hause aus arbeiteten.

Im Vereinigten Königreich leistete das Spezialchemieunternehmen Croda International den höchsten Beitrag zum Fondsergebnis, da das Unternehmen dank starker Erträge in seinem Life-Sciences-Segment in der Lage war, seine Zwischendividende beizubehalten. Die Meldung, dass das Unternehmen den Spezialisten für Technologien zur Medikamentenverabreichung Avanti Polar Lipids für einen Kaufpreis von 185 Mio. USD übernommen hatte, wurde ebenfalls positiv aufgenommen, da die Transaktion die Forschungs- und Entwicklungskompetenzen von Croda in diesem Segment verstärken dürfte. Während des Berichtszeitraums erhöhten wir unser Engagement in der Aktie, da sie uns stärker überzeugte. Auf dem europäischen Festland erwies sich unterdessen der Industriegaslieferant Linde Group trotz des pandemiebedingten Rückgangs der Industrieproduktion als belastbar, da sein Geschäft einen breiten Wettbewerbsvorsprung und einen steten Cashflow aufweist. Zudem zeigten sich Anleger bezüglich der möglichen Kostensynergien aus seiner Fusion mit Praxair optimistisch. Und schließlich wirkte sich auch das kürzlich ins Portfolio aufgenommene niederländische Gesundheits-, Ernährungs- und Grundstoffunternehmen DSM positiv auf die Wertentwicklung aus. Seine umsichtigen

Kostensenkungsmaßnahmen stützten eine positive Ertragsentwicklung, und die Anleger zeigten sich bezüglich des nachhaltigen Wachstums in seinem Ernährungsgeschäft zuversichtlich.

Auf der anderen Seite belasteten der Ölproduzent EOG Resources und der Ölfelddienstleister Schlumberger weiterhin die Wertentwicklung. Grund hierfür waren volatile Rohölpreise, da die Pandemie die Energienachfrage dämpfte. EOG verringerte seine Investitionsausgaben für 2020 und senkte seine Ölförderung im zweiten Quartal erheblich. Im Laufe der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums wurden die Fördermengen dann allmählich wieder gesteigert. Der neuerliche Anstieg von COVID-19-Fällen in Europa sowie in mehreren asiatischen Ländern löste jedoch einen erneuten Rückgang der Ölpreise aus, was die Hoffnung auf eine Erholung dämpfte. Schlumberger brachte unterdessen als Reaktion auf den Einbruch der Rohölpreise ein Restrukturierungsprogramm auf den Weg, das eine erhebliche Kostensenkung herbeiführen soll. An anderer Stelle belastete der in den USA notierte Stahlrohrhersteller Tenaris, dessen Hauptgeschäft sich auf die Belieferung des Energiesektors mit Stahlrohren konzentriert, die Wertentwicklung des Fonds, da seine Ertragslage durch das eingeschränkte Handelsumfeld beeinträchtigt wurde. Wir verringerten unsere Positionen bei Schlumberger und Tenaris angesichts des schwierigen Ausblicks, nachdem Energieproduzenten ihre Investitionsausgaben gekürzt hatten. Und schließlich dämpfte auch der indonesische Zementhersteller Tungal die Performance. Die Aktie tendierte abwärts, als die Bautätigkeit aufgrund landesweiter Lockdowns zur Eindämmung der Ausbreitung des Coronavirus zum Stillstand kam.

Neben den bereits im Halbjahresbericht und vorstehend erwähnten Portfolioaktivitäten trennten wir uns vom brasilianischen Seefrachtunternehmen Wilson Sons, da unsere Überzeugung zurückgegangen war. Außerdem verkauften wir den deutschen Chemikalienhersteller BASF, weil sein geschäftlicher Ausblick im Vergleich zu anderen Gelegenheiten innerhalb des Sektors weiterhin problematisch wirkt.

Ausblick

Es besteht erhebliche mittelfristige Unsicherheit, da eine neue Coronavirus-Infektionswelle Regierungen weltweit zwingen könnten, erneut Lockdowns zu verhängen. Dies könnte die aufkeimende wirtschaftliche Erholung in eine scharfe – und möglicherweise lang anhaltende – weltweite Rezession umkehren. Wir sind der Meinung, dass fiskal- und geldpolitische Anreize einen gewissen Teil zur Unterstützung beitragen können. Eine vollständige Erholung der Wirtschaftstätigkeit wird jedoch davon abhängen, wie schnell ein wirksamer COVID-19-Impfstoff entwickelt und von den Aufsichtsbehörden zugelassen wird.

Aus Sicht des Portfolios gibt es zwei Aspekte, die wir sehr genau betrachten. Der eine betrifft die Frage, wie sich normalisierte Erträge im Zuge dieser Krise gestalten. Der andere befasst sich damit, ob Unternehmen gut für die Zeit nach COVID-19 aufgestellt sind. In solchen unsicheren Zeiten sind eine solide Bottom-up-Analyse und effektive Titelauswahlstrategien noch wichtiger. Mit dem Vorteil einer erstklassigen eigenen Research-Plattform und einem außerordentlich gut ausgestatteten und erfahrenen Team, das in der Vergangenheit schon zahlreiche Krisen bewältigt hat, bleiben wir unserem Bottom-up-Anlageansatz treu. Der Schwerpunkt liegt dabei auf der Suche nach qualitativ hochwertigen Unternehmen, die zu attraktiven Bewertungen gehandelt werden. Gleichzeitig arbeiten wir aktiv

mit den jeweiligen Managementteams zusammen, um eine solide Corporate Governance und hohe Nachhaltigkeitsstandards sicherzustellen.

Global Equity Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	74.532
Bankguthaben		334
Zins- und Dividendenforderungen		280
Forderungen aus Zeichnungen		502
Sonstige Vermögenswerte		39
Summe Aktiva		75.687
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		118
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		58
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	70
Sonstige Verbindlichkeiten		18
Summe Passiva		264
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		75.423

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		81.780
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		657
Realisierte Nettoverluste		(4.230)
Nicht realisierte Nettogewinne		1.567
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		17.347
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(21.706)
Nettoertragsausgleich	10	8
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		75.423

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	2.050
Erträge aus Wertpapierleihe	16	13
Bankzinsen		3
Summe Erträge		2.066
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.259
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	148
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		1.409
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		657
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(4.977)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		805
Realisierte Währungsverluste		(58)
Realisierte Nettoverluste		(4.230)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		1.405
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		162
Nicht realisierte Nettogewinne		1.567
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(2.006)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc A Acc EUR	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	I Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	687.247	729.585	88.084	1.697.544	965
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	282.310	22.833	3.774	630.265	776
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(233.954)	(79.795)	(9.409)	(714.733)	(651)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	735.603	672.623	82.449	1.613.076	1.090
Nettoinventarwert je Anteil	10,2454	7,5545	10,6105	12,0058	2.441,3381

	S Acc Hedged EUR	S Acc USD	X Acc EUR	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	843.713	2.594.400	65.827	90.023
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	155.629	217.665	1.182	26.436
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(180.397)	(493.959)	(1.690)	(40.340)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	818.945	2.318.106	65.319	76.119
Nettoinventarwert je Anteil	10,1997	11,5036	10,5997	9,5419

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	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 95,82 %			
Aktien 95,82 %			
Argentinien 1,32 %			
Tenaris (ADR)	100.700	992	1,32
Australien 5,03 %			
BHP	177.500	3.795	5,03
Belgien 2,80 %			
Umicore	50.600	2.111	2,80
Brasilien 4,53 %			
Vale (ADR)	323.100	3.420	4,53
Kanada 8,03 %			
Barrick Gold	144.056	4.038	5,36
Nutrien	51.400	2.016	2,67
		6.054	8,03
Chile 5,07 %			
Sociedad Quimica y Minera de Chile (ADR) (PREF) ^{ss}	117.900	3.823	5,07
Dänemark 2,53 %			
Novozymes 'B'	30.300	1.910	2,53
Frankreich 3,45 %			
TOTAL	76.052	2.604	3,45
Indien 4,61 %			
Asian Paints	86.100	2.311	3,06
Ultratech Cement	21.400	1.169	1,55
		3.480	4,61
Indonesien 2,22 %			
Indocement Tunggal Prakarsa	2.400.300	1.676	2,22
Japan 5,90 %			
Shin-Etsu Chemical Co	34.300	4.450	5,90

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Mexiko 2,08 %			
Grupo Mexico	616.200	1.568	2,08
Niederlande 8,74 %			
AkzoNobel	15.733	1.595	2,11
Koninklijke DSM	20.388	3.363	4,47
Royal Dutch Shell 'B'	134.200	1.631	2,16
		6.589	8,74
Südkorea 3,78 %			
LG Chem	5.100	2.850	3,78
Vereinigtes Königreich 14,20 %			
Croda International	32.144	2.596	3,44
Linde	19.100	4.547	6,03
Rio Tinto	59.300	3.569	4,73
		10.712	14,20
USA 21,53 %			
Air Products & Chemicals	4.900	1.460	1,94
Avery Dennison	16.100	2.058	2,73
Chevron	37.400	2.692	3,57
Deere & Co	10.200	2.260	3,00
EOG Resources	94.500	3.395	4,50
Martin Marietta Materials	14.600	3.438	4,55
Schlumberger	60.200	936	1,24
		16.239	21,53
Summe Aktien		72.273	95,82
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		72.273	95,82
Offene Investmentfonds 3,00 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	2.259	2.259	3,00
Summe Offene Investmentfonds		2.259	3,00

Derivate (0,09 %)

Devisenterminkontrakte (0,09 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Summe Nettovermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2020	5.201.942	5.687.190	(12)	(0,02)
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2020	111.566	122.893	(1)	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2020	20.776	22.575	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2020	5.876	6.448	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2020	41	44	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	02.10.2020	5.039	5.895	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	8.420.321	9.936.653	(44)	(0,06)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	900.067	1.062.151	(5)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	185.949	220.602	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	95.190	112.519	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	87.299	102.389	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	19.895	23.603	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	98	116	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	94	112	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2020	88	105	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	02.10.2020	22.528	20.776	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	143.935	133.235	(1)	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	137.471	125.741	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2020	112.333	103.531	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.2020	102.238	87.299	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	253.601	217.333	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	242.603	206.412	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	197.935	169.411	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	26.812	22.978	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	25.614	21.793	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	20.906	17.893	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	5.904	5.039	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	2.934	2.501	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2020	56	48	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(70)	(0,09)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(70)	(0,09)
Summe Wertpapieranlagen						74.462	98,73
Sonstiges Nettovermögen						961	1,27
Summe Nettovermögen						75.423	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der Standard Life Aberdeen plc.

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

World Smaller Companies Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des World Smaller Companies um 16,44 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC World Small Cap TR Index, um 3,67 %.

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

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

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

Marktrückblick

Globale Aktien legten während eines volatilen zwölfmonatigen Berichtszeitraums zu. Anfänglich wurden die Märkte in erster Linie durch die anhaltenden Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China bestimmt, wobei die USA Strafzölle als Druckmittel für Nachverhandlungen nutzten. In der Folge herrschte an den Märkten zum Ende des Jahres 2019 Optimismus, da die beiden Länder ihre Differenzen zu überwinden und auf ein vorläufiges Handelsabkommen hinarbeiten schienen.

Die damit verbundene positive Stimmung löste sich jedoch schon bald in Luft auf, als sich COVID-19 rapide von China aus auf andere Teile der Welt ausbreitete. Dies zwang Regierungen dazu, ihre Grenzen zu schließen und Ausgangsbeschränkungen zu verhängen, um die Ansteckung zu begrenzen. Während Unternehmen zu einem Stillstand kamen, reagierten Regierungen und Zentralbanken mit den ihnen zur Verfügung stehenden fiskal- und geldpolitischen Instrumenten, um ihre jeweilige Wirtschaft zu stützen. So schlugen die Gesetzgeber in den USA beispielsweise ein zusätzliches COVID-19-Unterstützungspaket in Höhe von 1 Bio. USD vor, während sich die Europäische Union darauf einigte, weitere 857 Mio. USD an den Finanzmärkten aufzunehmen, um die am stärksten von der Pandemie betroffenen Mitgliedsstaaten und Sektoren zu unterstützen. In Kombination mit ermutigenden makroökonomischen Daten trugen diese Maßnahmen dazu bei, den S&P 500 Index und den Nasdaq Index in den USA auf neue Rekordstände zu treiben. Zudem zeigten sich Anleger optimistisch, dass der überarbeitete Ansatz der US-Notenbank für ihren Umgang mit der Inflation dazu führen würde, dass die Zinsen noch über einen längeren Zeitraum hinweg niedrig bleiben würden.

Während die Infektionsraten in den Sommermonaten zurückgingen, lockerten die betroffenen Länder ihre Kontaktbeschränkungen, um ihren Wirtschaftsräumen eine Atempause zu verschaffen. Dies führte jedoch zu einem neuerlichen Anstieg der Coronavirus-Fälle und ließ das Schreckgespenst einer Rückkehr zu drakonischen Lockdowns aufkommen. Hierdurch wurde der Markt gegen Ende des Berichtszeitraums zum Rückzug gezwungen.

Portfolio-Überblick

Die Einzeltitelauswahl des Fonds in Europa war der Hauptgrund für die Outperformance. Der deutsche Internet-Finanzdienstleister Hypoport meldete robuste Ergebnisse für das erste Halbjahr, da sich sein Online-Geschäftsmodell im Zuge der Pandemie weiterhin stark entwickelte. Ganz ähnlich legte in der Schweiz die Tecan Group aufgrund eines ausgezeichneten Halbjahresergebnisses zu, das einer robusten Nachfrage nach ihren Labortestgeräten im Zuge von COVID-19 zu verdanken war. Die Aktie des israelischen Bekleidungsdruckspezialisten Kornit Digital tendierte unterdessen aufwärts, nachdem sich die Nachfrage nach seinen Produkten stark erholt hatte. Zudem zeigten sich Anleger über die Partnerschaft des Unternehmens mit Amazon optimistisch. Der E-Commerce-Gigant, der gleichzeitig einer der Hauptaktionäre von Kornit Digital ist, verlängerte eine bestehende Vereinbarung über den Kauf von digitalen Druckanlagen im Wert von 400 Mio. USD im Verlauf der nächsten fünf Jahre.

Im Gegenzug wurde die Performance durch die Tatsache belastet, dass wir den in den USA ansässigen Anbieter von Supply Chain-Software Manhattan Associates gemieden hatten. Die Aktie legte zu, nachdem die Ergebnisse im zweiten Quartal die Erwartungen dank seines Cloud-Lösungsgeschäfts übertroffen hatten. Wir hatten uns zuvor von diesem Titel getrennt, da wir befürchtet hatten, dass seinem Kundenstamm angesichts des aktuellen Umfelds schwierige Zeiten bevorstehen würden und die Aussichten auf eine mögliche Erholung alles andere als deutlich waren. Unterdessen musste der schweizerische Sicherheitssystemanbieter Dormakaba Kursverluste hinnehmen, da sein Geschäft und seine Ergebnisse im zweiten Quartal durch die Pandemie belastet wurden. Wir trennten uns auch von diesem Titel. Die Aktie des indonesischen Entwicklers Pakuwon Jati wurde unterdessen aufgrund von Erwartungen, dass eine Änderung der Rechnungslegungsmethoden seinen Umsatz ab 2020 dämpfen könnte, niedriger gehandelt. Zudem wurden seine Umsatzerlöse aus Einkaufszentren belastet, nachdem die Behörden aufgrund steigender Coronavirus-Infektionszahlen neuerliche Mobilitätsbeschränkungen verhängt hatten. Nichtsdestotrotz sind wir der Meinung, dass das Unternehmen dank seiner soliden Bilanz und seiner diversifizierten Ertragsbasis in der Lage sein sollte, die Krise zu bewältigen. Zudem dürfte es davon profitieren, dass die Zahl der Anbieter innerhalb der Branche sinkt, während schwächere Bauträger aus dem Markt ausscheiden.

Hinsichtlich der Portfolioaktivitäten richteten wir eine Position beim brasilianischen Anbieter medizinischer Bildungsleistungen Afya ein, der gut aufgestellt ist, um von der Konsolidierung des Marktes zu profitieren, sowie beim israelisch-amerikanischen Textildruckspezialisten Kornit Digital, der dank seiner ausgezeichneten Produkte auf lange Sicht Marktanteile hinzugewinnen sollte; beim israelischen Chiplieferanten Nova Measuring Instruments und beim indischen Auftragsforschungsinstitut Syngene International aufgrund ihrer starken Substanz; beim Arzneimittelhersteller Sanofi India, der über eine attraktive Wettbewerbsposition verfügt und ein relativ stabiles Wachstum verzeichnen dürfte, während die Mittelschicht

des Landes an Kaufkraft gewinnt; bei CTS Eventim, der führenden europäischen Ticket-Plattform für Live-Unterhaltung, deren Geschäft sich nach Ende der Pandemie wieder normalisieren sollte und die durch eine solide Bilanz gestützt wird; bei Fox Factory, einem führenden US-Hersteller von Hochleistungsfahrwerken für Motorräder und motorisierte Fahrzeuge, der über hohe Renditen und eine solide Bilanz verfügt; beim US-Unternehmen Tetra Tech, das Beratungs-, Design- und Ingenieurdienstleistungen in Bereichen mit gutem langfristigen Wachstum anbietet, nämlich in den Bereichen Wasser und umweltbezogene Infrastrukturausgaben; beim US-Entsorgungsunternehmen Casella Waste Systems, das zu den führenden regionalen Anbietern in der Branche gehört; und bei Nihon M&A Centre, einem japanischen Makler für Fusionen und Übernahmen mit einem etablierten nationalen Netzwerk, der von strukturellen Wachstumstreibern profitieren sollte, da immer mehr alternde Unternehmer ihre Unternehmen verkaufen wollen.

Im Gegenzug trennten wir uns neben den vorstehend erwähnten Titeln auch vom deutschen Brillenunternehmen Fielmann; vom deutschen Schmierstoffhersteller Fuchs Petrolub; von den brasilianischen Betreibern von Einkaufszentren Iguatemi und Multiplan; vom brasilianischen Anbieter zahnärztlicher Leistungen Odontoprev; vom chilenischen Weinproduzenten Vina Concha; von der südafrikanischen Apothekenkette Clicks Group; vom US-amerikanischen Hersteller von Schutzschaltungen Littlefuse; vom südkoreanischen Anbieter von Zahnimplantaten Osstem Implant; von der Raffles Medical Group in Singapur; von der Techcombank in Vietnam; von Carlsberg Malaysia und vom australischen Kraftfahrzeug-Zubehörlieferanten ARB Corp.

Ausblick

Es besteht erhebliche mittelfristige Unsicherheit, da eine neue Coronavirus-Infektionswelle Regierungen weltweit zwingen könnten, erneut Lockdowns zu verhängen. Dies könnte die aufkeimende Erholung in eine scharfe – und möglicherweise lang anhaltende – weltweite Rezession umkehren. Zudem sind wir der Meinung, dass fiskal- und geldpolitische Anreize nur einen gewissen Teil zur Unterstützung beitragen können. Eine vollständige Erholung der Wirtschaftstätigkeit wird jedoch davon abhängen, wie schnell ein wirksamer COVID-19-Impfstoff entwickelt und von den Aufsichtsbehörden zugelassen wird.

Darüber hinaus könnten die anhaltenden geopolitischen Streitigkeiten zwischen den USA, China und anderen Ländern sowohl den globalen Handel als auch die Finanzmärkte belasten. Insbesondere könnten die Spannungen zwischen den USA und China im Vorfeld der im November anstehenden US-Präsidentschaftswahlen zunehmen.

Aus Sicht des Portfolios gibt es zwei Aspekte, die wir sehr genau betrachten. Der eine betrifft die Frage, wie sich normalisierte Erträge im Zuge dieser Krise gestalten. Der andere befasst sich damit, ob Unternehmen gut für die Zeit nach COVID-19 aufgestellt sind. In solchen unsicheren Zeiten sind eine solide Bottom-up-Analyse und effektive Einzeltitelauswahlstrategien noch wichtiger. Mit dem Vorteil einer erstklassigen eigenen Research-Plattform und einem außerordentlich gut ausgestatteten und erfahrenen Team, das in der Vergangenheit schon zahlreiche Krisen bewältigt hat, bleiben wir unserem Bottom-up-Anlageansatz treu. Der Schwerpunkt liegt dabei auf der Suche nach qualitativ

hochwertigen Unternehmen, die zu attraktiven Bewertungen gehandelt werden. Gleichzeitig arbeiten wir aktiv mit den jeweiligen Managementteams zusammen, um eine solide Corporate Governance und hohe Nachhaltigkeitsstandards sicherzustellen.

Global Equity Team

Oktober 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	28.241
Bankguthaben		345
Zins- und Dividendenforderungen		10
Forderungen aus Zeichnungen		90
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		276
Sonstige Vermögenswerte		10
Summe Aktiva		28.972
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		38
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		419
Sonstige Verbindlichkeiten		47
Summe Passiva		504
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		28.468

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		57.314
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(230)
Realisierte Nettoverluste		(3.072)
Nicht realisierte Nettogewinne		180
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		21.643
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(47.365)
Nettoertragsausgleich	10	(2)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		28.468

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	363
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1
Bankzinsen		25
Summe Erträge		389
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	524
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren	4.3	93
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		619
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(230)
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(3.182)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(41)
Realisierte Währungsgewinne		151
Realisierte Nettoverluste		(3.072)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		180
Nicht realisierte Nettogewinne		180
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(3.122)

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020

	A Acc EUR	A Acc USD	I Acc USD	X Acc EUR ^A	Z Acc Hedged CNH ^B
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	73.730	995.338	2.042.994	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	455.961	71.164	528.489	807	460
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(106.162)	(458.307)	(2.356.572)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	423.529	608.195	214.911	807	460
Nettoinventarwert je Anteil	22,2074	20,9261	21,8233	11,0908	155,5363

^A Die Anteilsklasse wurde am 28. Februar 2020 aufgelegt.^B Die Anteilsklasse wurde am 20. März 2020 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2020

Wertpapier	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 99,20 %			
Aktien 99,20 %			
Australien 2,33 %			
Altium	25.700	664	2,33
Brasilien 4,53 %			
Afya	33.300	908	3,19
Arezzo Industria E Comercio	39.700	382	1,34
		1.290	4,53
Kanada 1,83 %			
Ritchie Brothers Auctioneers	8.800	521	1,83
Chile 1,89 %			
Embotelladora Andina 'A' (PREF)	115.000	213	0,75
Parque Arauco	237.100	326	1,14
		539	1,89
Dänemark 2,74 %			
SimCorp	5.900	779	2,74
Frankreich 2,62 %			
Inter Parfums	14.620	747	2,62
Deutschland 3,63 %			
CTS Eventim	6.400	312	1,09
Hypoport	1.160	721	2,54
		1.033	3,63
Hongkong 1,83 %			
Kerry Logistics Network	289.000	520	1,83
Indien 4,88 %			
Sanofi India	4.900	571	2,00
Syngene International	109.100	818	2,88
		1.389	4,88

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
Indonesien 3,20 %			
Ace Hardware Indonesia	5.140.800	550	1,93
PT Pakuwon Jati	15.260.800	361	1,27
		911	3,20
Israel 12,36 %			
CyberArk	6.900	714	2,51
Kornit Digital	14.300	928	3,26
Maytronics	53.800	829	2,91
NICE	1.200	272	0,95
Nova Measuring Instruments	14.900	777	2,73
		3.520	12,36
Italien 1,91 %			
Brunello Cucinelli	17.800	543	1,91
Japan 8,89 %			
Ain Holdings Inc	11.000	769	2,71
Asahi Intecc Co	19.400	606	2,13
Nabtesco Corp	12.000	434	1,52
Nihon M&A Center	12.700	721	2,53
		2.530	8,89
Mexiko 1,58 %			
Grupo Aeroportuario del Sureste	38.600	450	1,58
Neuseeland 1,89 %			
Auckland International Airport	111.900	539	1,89
Polen 2,96 %			
Dino Polska	14.300	842	2,96
Schweiz 6,50 %			
Tecan	1.900	950	3,33
VAT	4.700	901	3,17
		1.851	6,50
Thailand 1,77 %			
Tesco Lotus Retail Growth Freehold & Leasehold Property Fund	954.400	504	1,77

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %				
Vereinigtes Königreich 15,16 %							
Abcam	62.500	985	3,46				
Aveva	8.738	540	1,90				
Dechra Pharmaceuticals	19.992	832	2,92				
Genus	18.219	908	3,19				
Rotork	97.000	354	1,24				
Ultra Electronics	25.800	696	2,45				
		4.315	15,16				
USA 16,70 %							
Axon	8.900	807	2,83				
Casella Waste Systems	9.600	536	1,88				
Fox Factory	7.800	579	2,04				
Globus Medical	16.000	792	2,78				
Paylocity	4.500	726	2,55				
RBC Bearings	3.900	473	1,66				
Tetra Tech	8.800	841	2,96				
		4.754	16,70				
Summe Aktien		28.241	99,20				
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		28.241	99,20				
Derivate – null							
Devisenterminkontrakte null							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Summe Netto- vermögen %
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2020	70.254	10.198	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						-	-
Summe Wertpapieranlagen						28.241	99,20
Sonstiges Nettovermögen						227	0,80
Summe Nettovermögen						28.468	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Anmerkungen zum Abschluss

1 Darstellung des Abschlusses

1.1 Allgemeines

Aberdeen Standard SICAV I („die Gesellschaft“) wurde nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg am 25. Februar 1988 als „société anonyme“ gegründet, und zwar als offene „Société d'investissement à capital variable“ (eine „SICAV“) mit OGAW-Status (Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren im Sinne der EU-Richtlinie 2009/65/EG vom 13. Juli 2009). Die Gesellschaft umfasst verschiedene 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 2020 umfasste die Gesellschaft 64 separate, aktive Fonds, die den Anlegern die Möglichkeit bieten, Anlagen in einem breit gefächerten Spektrum von Märkten, Wertpapieren und Währungen zu tätigen.

1.2 Aberdeen Global Indian Equity Limited („die Tochtergesellschaft“)

India Equity tätigt fast alle Wertpapieranlagengeschäfte in Indien über die hundertprozentige Tochtergesellschaft Aberdeen Global Indian Equity Limited, die in Mauritius gegründet wurde. Die Transaktionen betreffen sowohl die Gesellschaft als auch deren Tochtergesellschaft und werden entsprechend ihrem wirtschaftlichen Umfang ausgewiesen. Dementsprechend werden in diesem Abschluss die Aktivitäten des Indian Equity und deren Tochtergesellschaft so dargestellt, als ob alle Aktivitäten vom Indian Equity durchgeführt worden wären. Am 30. Mai 2015 wurde die Steueransässigkeit der Tochtergesellschaft von Mauritius nach Singapur verlegt.

1.3 Darstellung des Abschlusses

Aus dem beigefügten Abschluss sind die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der einzelnen Fonds und der Gesellschaft insgesamt ersichtlich. Die Abschlüsse der einzelnen Fonds lauten auf die im Prospekt für den betreffenden Fonds festgelegte Währung. Der konsolidierte Abschluss der Gesellschaft lautet auf US-amerikanische Dollar („USD“). Der Abschluss wurde gemäß den allgemein in Luxemburg anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen und dem von den Luxemburger Behörden für dort ansässige Investmentgesellschaften vorgeschriebenen Format erstellt.

Da die Abschlüsse zu einem anderen Bewertungszeitpunkt erstellt wurden als der im Tagesgeschäft am 30. September 2020 berechnete Nettoinventarwert (NIW), können die im Bericht angegebenen NIW von denen abweichen, die am 30. September 2020 zum Handel in diesen Fonds veröffentlicht wurden, außer im Falle von Brazil Equity, Emerging Markets Infrastructure Equity und Latin American Equity, die um 23:59 Uhr (Ortszeit Luxemburg) bewertet werden. Diese NIW können Dividendenerklärungen mit wirksamer Ausschüttung zum 30. September 2020 und bestimmte buchmäßige Anpassungen beinhalten, die sich auf den Berichtszeitraum zum 30. September 2020 beziehen.

Die konsolidierten Abschlüsse wurden auf der Grundlage der Zusammenfassung der Abschlüsse der einzelnen Fonds ohne Bereinigung von gegenseitigen Anlagen, sofern vorhanden, berechnet. Zum 30. September 2020 beliefen sich die gegenseitigen Anlagen innerhalb des Fonds auf 364.232.000 USD.

Im Geschäftsjahr 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
Asian Sustainable Development Equity	03.10.2019	25.08.2020
Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023	20.05.2019	01.10.2019
Global Bond Fixed Maturity 2023	20.05.2019	23.10.2019
Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment	11.02.2019	24.06.2020
Global Mid-Cap Equity	12.12.2019	22.04.2020

Während des Geschäftsjahres wurden von zwei Teilfonds geschlossen, wie in der nachstehenden Tabelle aufgeführt.

Fonds	Berechnung des abschließenden NIW
Brazil Bond	10.12.2019
European Convertibles Bond	13.12.2019

Im Laufe des Jahres wurden die Namen einiger Teilfonds geändert, wie in der nachstehenden Tabelle aufgeführt.

Neuer Name	Alter Name	Datum des Inkrafttretens
All China Equity	Chinese Equity	07.07.2020
American Focused Equity	North American Equity	07.07.2020
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity	Emerging Markets Equity Ethical	07.07.2020
Global Innovation Equity	Technology Equity	01.09.2020
Multifactor Global Equity	Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth	17.02.2020
Multifactor Global Equity Income	Smart Beta Low Volatility Global Equity Income	17.02.2020

Behandlung auf Basis einer Nichtfortführung der Geschäftstätigkeit

Die Abschlüsse der Fonds wurden auf der Grundlage der Annahme der Geschäftsführung erstellt, mit Ausnahme von zwei Fonds, deren Schließung nach Ende des Geschäftsjahres vom Verwaltungsrat genehmigt wurde.

Um die Annahme der Nichtfortführung der Geschäftstätigkeit als Grundlage der Rechnungslegung zu berücksichtigen, wurden die börsennotierten Wertpapiere des Brazil Equity (in Liquidation) und des Frontier Markets Equity (in Liquidation) zum Bilanzstichtag zu ihrem Nettoveräußerungswert bzw. Angebotswert bewertet.

Nachstehend wird der Nettoinventarwert der Fonds vom offiziellen Zeitpunkt der Preisfestsetzung am 30. September 2020 zu dem im geprüften Abschluss ausgewiesenen Wert übergeleitet:

	Brazil Equity USD Tsd.	Frontier Markets Equity USD Tsd.
Nettoinventarwert zum offiziellen Zeitpunkt der Preisfestsetzung am 30. September 2020	3.959	34.603
Anpassung zwischen offizielltem Zeitpunkt der Preisfestsetzung und Jahresende	(9)	166
Anpassung für Angebotsbewertung	(4)	(183)
Nettoinventarwert gemäß Abschluss	3.946	34.586

Brazil Equity	A Acc USD	I Acc USD	S Acc USD
Nettoinventarwert je Anteil zum offiziellen Zeitpunkt der Preisfestsetzung	5,1231	6,1047	5,0528
Anpassung für Angebotsbewertung	(0,0053)	(0,0063)	(0,0052)
Nettoinventarwert je Anteil gemäß Abschluss	5,1178	6,0984	5,0476
Prozentuale Auswirkung der Veränderung	(0,10 %)	(0,10 %)	(0,10 %)

Frontier Markets Equity	A Alnc USD	I Acc USD	Z Acc USD
Nettoinventarwert je Anteil zum offiziellen Zeitpunkt der Preisfestsetzung	9,2391	9,3003	11,0432
Anpassung zwischen offizielltem Zeitpunkt der Preisfestsetzung und Jahresende	0,0390	0,0390	0,0462
Anpassung für Angebotsbewertung	(0,0487)	(0,0490)	(0,0582)
Nettoinventarwert je Anteil gemäß Abschluss	9,2294	9,2903	11,0312
Prozentuale Auswirkung der Veränderung	(0,10 %)	(0,11 %)	(0,11 %)

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 2020 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.

Gemäß dem Fondsprospekt findet der Mechanismus zur Anpassung des beizulegenden Zeitwerts Anwendung, wenn ein auslösendes Ereignis eintritt. Während des Geschäftsjahres wurden Faktoren zur Anpassung des beizulegenden Zeitwerts unter Beachtung der geltenden Auslöserregeln auf den Nettoinventarwert mehrerer Teilfonds angewandt.

Hypothekenbesicherte Anleihen (MBS-Anleihen) und sonstige vermögensbesicherte Wertpapiere (ABS-Anleihen) werden unabhängig auf der Grundlage geeigneter Modelle bewertet und die Kurse von bestimmten Unternehmensanleihen können unter Heranziehung der von Brokern bereitgestellten Kurse bewertet werden.

Abkürzungen für Wertpapierbezeichnungen:

CLN	Credit Linked Note	DIP	Default In Possession
EMTN	Euro Medium Term Note	FRN	Floating Rate Note (Variabel verzinsliche Schuldverschreibung)
GMTN	Global Medium Term Note (Globale mittelfristige Schuldverschreibung)	INDX	Index Linked (Indexgebunden)
PERP	Ohne Laufzeitbegrenzung	PIK	Payment In Kind (Zahlung in Sachwerten)
PREF	Preference Bond (Bevorzugte Anleihe)	VAR	Variable Rate Note (Variabel verzinsliche Schuldverschreibung)
SINK	Sinking Bond (Tilgungsanleihe)		

2.3 Erträge aus Wertpapieranlagen

Die Zinsen laufen täglich auf. Bei Schuldverschreibungen, die zu einem Abschlag oder Aufschlag auf ihren Fälligkeitwert begeben wurden, wird der Gesamtertrag aus diesen Wertpapieren auf die Laufzeit dieses Wertpapiers umgelegt. Die Abschreibung dieses Abschlags oder Aufschlags erfolgt auf Basis des Effektivzinssatzes.

Zinserträge auf Anleihen können entweder in bar oder als Zahlung in Sachwerten (PIK) erfolgen. Wenn eine PIK-Anleihe physisch abrechnet (entweder weil sie fällig wird oder sie Zinsen zahlt), werden Zinserträge zum niedrigeren Wert aus Marktwert und Nennwert der Abrechnung ausgewiesen.

Wenn keine physische Abrechnung erfolgt, wird die Fakturierungsänderung auf diesen Besitz in der Ertrags- und Aufwandsrechnung zum Zeitpunkt der Fakturierungsänderung als Zinsertrag ausgewiesen.

Dividenden werden auf Ex-Dividende-Basis ausgewiesen. Zins- und Dividendenforderungen werden abzüglich nicht erstattungsfähiger Quellensteuern, falls zutreffend, ausgewiesen.

Provisionen für die Wertpapierleihe werden perioden gerecht verbucht.

2.4 Devisenkurse

Die Kosten der Wertpapieranlagen, die Erträge und Aufwendungen, die nicht auf die Abrechnungswährung des betreffenden Fonds lauten, wurden zum geltenden Wechselkurs 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 2020 umgerechnet.

Realisierte und nicht realisierte Währungsumrechnungsdifferenzen 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 2020 notierten Kurses bewertet. Die Einschusszahlungen erfolgen in bar beim Abschluss eines Futures-Kontrakts. Während der Laufzeit eines offenen Futures-Kontrakts werden Änderungen im Kontraktwert auf der Grundlage einer täglichen Neubewertung entsprechend der Marktentwicklung als nicht realisierte Gewinne oder Verluste ausgewiesen, um den Verkehrswert des Kontrakts zu jedem Handelstag abzubilden.

Abhängig davon, ob nicht realisierte Gewinne oder Verluste entstanden sind, werden Nachschusszahlungen geleistet. Nachschusszahlungen werden in der Entwicklung des Nettovermögens auf das Effektenkreditkonto der Futures verbucht. Damit verbundene Bewegungen aus nicht realisierten Ergebnissen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen. Wenn der Kontrakt glattgestellt wird, verbucht der Fonds einen realisierten Gewinn oder Verlust, der sich aus der Differenz zwischen den Erlösen (oder Kosten) der Schluss- und der Eröffnungstransaktion ergibt.

2.8 Swap-Kontrakte

Die Fonds können Swap-Vereinbarungen wie Credit Default Swaps, Zinsswaps, Swaptions, Overnight Index Swaps und inflationsgebundene Swaps abschließen. Die Gewinne oder Verluste aus diesen Swap-Kontrakten werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie in der Entwicklung des Nettovermögens ausgewiesen. Swaps werden zu ihrem beizulegenden Zeitwert bewertet, der zum Handelsschluss am 30. September 2020 auf der Grundlage von Kursen ermittelt wird, die von externen unabhängigen Dritten zur Verfügung gestellt und nach bestem Wissen und Gewissen nach vom Verwaltungsrat vorgegebenen Verfahren ermittelt wurden.

2.9 Optionskontrakte

Die Fonds können Geschäfte tätigen, wie den Kauf von Call- und Put-Optionen. Die Gewinne oder Verluste aus diesen Optionskontrakten werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie in der Entwicklung des Nettovermögens ausgewiesen. Optionen werden anhand des zum Handelsschluss am 30. September 2020 notierten Kurses bewertet.

3 Informationen zu den Anteilsklassen

3.1 Allgemeines

Jeder Fonds der Gesellschaft ist berechtigt, diverse Anteilsklassen zu schaffen. Sie unterscheiden sich hinsichtlich ihrer Ausschüttungspolitik oder anderer Kriterien, die vom Verwaltungsrat vorgegeben wurden. Weitere Informationen können Sie dem Prospekt entnehmen. Eine Liste der aktuellen Anteilsklassen finden Sie auf aberdeenstandard.com.

Die Fonds werden um 13:00 Uhr luxemburgischer Zeit an jedem Handelstag bewertet, mit Ausnahme von Brazil Equity, Emerging Markets Infrastructure Equity und Latin American Equity, die um 23:59 Uhr luxemburgischer Zeit an jedem Handelstag bewertet werden.

Anleger sollten beachten, dass die Handelstage in Bezug auf den Frontier Markets Equity jene Geschäftstage sind, die auf den 15. Tag jedes Monats und den letzten Geschäftstag des Monats fallen, ausgenommen Tage, an denen der Handel mit Anteilen dieses Fonds ausgesetzt ist. Die Handelstage in Bezug auf den Emerging Markets Local Currency Corporate Bond sind alle Geschäftstage, die auf einen Mittwoch fallen und an denen der Handel mit Anteilen dieses Fonds nicht ausgesetzt ist. Falls es sich bei einem solchen Handelstag nicht um einen Geschäftstag in Luxemburg handelt, gilt der unmittelbar auf einen solchen Tag folgende Geschäftstag als Handelstag.

3.2 UK Reporting Fund Regime

Der UK Reporting Fund Regime-Status wird zukünftig durch die britische Steuerbehörde gewährt. Der Verwaltungsrat beabsichtigt weiterhin für bestimmte Anteilsklassen die Voraussetzungen für die Berichtsfondsregelung zu erfüllen.

Der Ertragsausgleich gilt nur für jene Anteile, die während der Ausschüttungsperiode erworben wurden (Anteile der Gruppe 2). Dabei handelt es sich um den Durchschnittsbetrag des Ertrags, der im Kaufpreis der Anteile der Gruppe 2 enthalten ist.

Der Verwalter veröffentlicht jährlich und innerhalb von sechs Monaten nach Ablauf des Geschäftsjahres den UK Reporting Regime Report an die Anleger aller Anteilsklassen, für die der Status eines berichtserstattenden Fonds gewährt wurde, auf seiner Website (aberdeenstandard.com).

Der UK Reporting Regime Report an die Anleger für jede Anteilsklasse kann auch schriftlich beim Anlegerservice, wie auf der Rückseite dieses Berichts angegeben, angefordert werden.

3.3 Umtausch

Die folgenden Angaben gelten für alle Fonds, mit Ausnahme des Falles, dass ein Umtausch- oder Umschichtungsantrag sich auf einen Umtausch innerhalb des Emerging Markets Infrastructure Equity, Frontier Markets Equity, Brazil Equity oder des Latin American Equity oder in diese hinein bzw. aus diesen heraus bezieht.

Anteile eines Fonds können an jedem Handelstag des entsprechenden Fonds in Anteile derselben Klasse oder einer anderen Klasse desselben oder eines anderen Fonds umgetauscht werden, jedoch stets vorbehaltlich der Einhaltung der Anlagequalifizierungen. Anteile derselben Anteilsklasse können zwischen thesaurierenden und ausschüttenden Anteilen innerhalb derselben Anteilsklasse umgeschichtet werden. Anleger können entweder eine bestimmte Anzahl von Anteilen oder Anteile mit einem bestimmten Wert umtauschen.

Vollständige Einzelheiten zum Umtausch erhalten Sie bei der globalen Vertriebsstelle, der Vertriebsstelle im Vereinigten Königreich, bei der Transferstelle oder bei asi.luxembourg@aberdeenstandard.com.

3.4 Verwässerungsanpassung

Bedingt durch Transaktionskosten, die dem Fonds bei der Ausführung von Geschäften durch den Anlageverwalter entstehen, können häufige Zeichnungen und Rücknahmen potenziell einen Verwässerungseffekt auf den NIW pro Anteil des Fonds haben und für langfristige Anleger von Nachteil sein.

Der Verwaltungsrat verfolgt derzeit die Politik, über die Delegation an den Ausschuss zum Schutz der Anleger (Investor Protection Committee – IPC) des Anlageverwalters eine Verwässerungsanpassung im Hinblick auf den NIW jeder Anteilsklasse aller Fonds zu erheben. Eine Verwässerungsgebühr wird angewendet, wenn die Nettozeichnungen oder die Nettorücknahmen einen bestimmten, vom Verwaltungsrat unter Berücksichtigung der vorherrschenden Marktbedingungen festgelegten Schwellenwert überschreiten.

Die Verwässerungsanpassung wird im NIW des betreffenden Fonds berücksichtigt und wird somit Bestandteil des NIW des betreffenden Fonds.

Die Verwässerungsanpassung ist eine prozentuale Anpassung, die auf jede Anteilsklasse eines Fonds an einem Handelstag anwendbar ist, und wird auf der Grundlage von Schätzungen der Handelsgebühren (einschließlich Provisionen und/oder sonstigen Kosten) und/oder der Spannen zwischen Geld- und Briefkursen bestimmt, deren Berücksichtigung der Verwaltungsrat in Bezug auf diesen Fonds für angemessen hält. Diese Transaktionsgebühren spiegeln Kosten und Verbindlichkeiten wider, die bei der Errechnung des Nettoinventarwerts der jeweiligen Klasse unberücksichtigt bleiben.

Die in diesem Bericht genannten Nettoinventarwerte zum 30. September 2020 beinhalten keine Verwässerungsanpassungen und können deshalb von denjenigen abweichen, die am 30. September 2020 zum Zwecke von Fondsgeschäften veröffentlicht wurden.

Die maximale auf Nettozeichnungen/-rücknahmen oberhalb eines bestimmten Schwellenwerts angewandte Verwässerungsgebühr belief sich zum 30. September 2020 bzw. während des an diesem Tag abgelaufenen Geschäftsjahres auf 6,26 %. Es gibt keine vorab festgelegte maximale Verwässerungsgebühr.

4 Aufwendungen

4.1 Vertriebsgebühren

Anteile der Klassen B, C und W unterliegen einer jährlichen Vertriebsstellengebühr von 1 %, mit Ausnahme der Klasse B des Frontier Markets Bond, für die eine Vertriebsstellengebühr von 0,75 % erhoben wird. Diese Gebühren werden täglich berechnet und monatlich nachträglich bezahlt.

4.2 Managementgebühren

Die Verwaltungsgesellschaft erhebt Anlageverwaltungsgebühren, die auf Basis des Nettoinventarwerts der Fonds errechnet werden und täglich auflaufen.

Wenn ein Fonds in einen offenen Organismus für gemeinsame Anlagen investiert, der vom Anlageverwalter oder einem Partner des Anlageverwalters betrieben oder verwaltet wird, entstehen dem Fonds keine zusätzlichen jährlichen Verwaltungsgebühren für eine solche Anlage.

Folgende Managementgebührensätze gelten zum 30. September 2020:

Name des Fonds	Anteilklassen (%)							
	A,B,C,F,W	BA, BB	G,I,N	J	K	L	X	S
All China Equity	1,75	-	1,00	-	-	-	1,00	1,92
American Focused Equity	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	-
Artificial Intelligence Global Equity	1,00	-	0,50	-	-	-	0,50	-
Asia Pacific Equity	1,75	-	1,00	-	-	-	1,00	1,92
Asia Pacific Multi Asset	1,30	-	0,65	-	-	-	0,65	-
Asian Bond	1,10	-	0,55	-	-	-	0,55	-
Asian Credit Bond	1,20	-	0,60	-	-	-	0,60	-
Asian Local Currency Short Term Bond	1,00	-	0,50	-	-	-	0,50	-
Asian Property Share	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	1,92
Asian Smaller Companies	1,75	-	1,00	-	-	-	1,15	-
Asian Sustainable Development Equity	1,30	-	0,75	-	0,375	-	0,75	-
Australasian Equity	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	-
Australian Dollar Government Bond	0,80	-	0,40	-	-	-	0,40	-
Australian Dollar Income Bond	0,60	-	0,45	-	-	-	0,45	-
Brazil Equity ^A	1,75	-	1,00	-	-	-	1,00	1,92
China A Share Equity	1,75	-	1,00	-	-	-	1,00	-
China Onshore Bond	0,70	-	0,35	-	0,175	-	0,35	-
Diversified Growth	1,20	1,60	0,60	-	-	-	0,60	-
Diversified Income	1,20	1,60	0,60	-	-	-	0,60	-
Eastern European Equity	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	1,92
Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023	0,50	-	0,25	-	-	-	0,25	-
Emerging Markets Corporate Bond	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	-
Emerging Markets Equity	1,75	-	1,00	-	-	-	1,00	1,92
Emerging Markets Infrastructure Equity ^A	1,75	-	1,00	-	-	-	1,00	1,92
Emerging Markets Local Currency Bond	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	-
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	-
Emerging Markets Smaller Companies	1,75	-	1,00	-	-	-	1,15	-
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity	1,75	-	1,00	-	-	-	1,00	-
Emerging Markets Total Return Bond	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	-
Euro Government Bond	0,60	-	0,30	-	-	-	0,30	-
Euro Short Term Bond	0,50	-	0,25	-	-	-	0,25	-
European Equity	1,50	-	0,75	0,35	0,35	-	0,75	1,92
European Equity (ex-UK)	1,50	-	0,75	0,35	0,35	-	0,75	-

Name des Fonds	Anteilklassen (%)							
	A,B,C,F,W	BA, BB	G,I,N	J	K	L	X	S
European Equity Dividend	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	1,92
Frontier Markets Bond	1,50	-	1,00	-	-	-	1,00	-
Frontier Markets Equity	2,25	-	1,50	-	-	-	1,50	-
GDP Weighted Global Government Bond	1,00	-	0,50	-	-	-	0,50	-
German Equity	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	-
Global Bond	0,90	-	0,45	-	-	-	0,45	-
Global Bond Fixed Maturity 2023	0,25	-	-	-	-	-	0,25	-
Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment	1,00	-	0,50	-	0,20	0,30	0,50	-
Global Government Bond	0,60	-	0,30	-	-	-	0,30	-
Global Innovation Equity	1,75	-	0,75	-	-	-	0,75	1,92
Global Mid-Cap Equity	1,50	-	0,75	-	0,375	-	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
Listed Private Capital Fund	1,00	-	0,50	-	0,25	-	0,50	-
Multifactor Global Equity	0,50	-	0,25	-	-	-	0,25	-
Multifactor Global Equity Income	0,50	-	0,25	-	-	-	0,25	-
North American Smaller Companies	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	-
Russian Equity	1,75	-	1,00	-	-	-	1,00	1,92
Select Emerging Markets Bond	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	-
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	-
Select Euro High Yield Bond	1,25	-	0,70	-	-	-	0,70	-
UK Equity	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	-
US Dollar Credit Bond	0,80	-	0,40	-	-	-	0,40	-
US Dollar Short Term Bond	0,50	-	0,25	-	-	-	0,25	-
World Credit Bond	0,90	-	0,45	-	-	-	0,45	-
World Equity	1,50	-	1,00	-	-	-	1,00	-
World Resources Equity	1,50	-	1,00	-	-	-	1,00	1,92
World Smaller Companies	1,50	-	1,00	-	-	-	1,00	-

[^] Für Anteile der Klasse N des Aberdeen Standard SICAV I - Emerging Markets Infrastructure Equity Fund wird eine Verwaltungsgebühr von 0,52 % anstelle von 1,00 % erhoben. Für Anteile der Klasse N des Aberdeen Standard SICAV I - Brazil Equity Fund wird eine Verwaltungsgebühr von 0,65 % anstelle von 1,00 % erhoben. Für sämtliche anderen Anteile der Klasse N fällt dieselbe Verwaltungsgebühr an wie für Anteile der Klasse I des jeweiligen Fonds. Auf Anteile der Klasse Z werden keine Anlageverwaltungsgebühren erhoben.

4.3 Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten

Die Aberdeen Standard SICAV I entstehenden normalen Betriebskosten werden im Allgemeinen aus dem Vermögen des jeweiligen Fonds bezahlt. Um die Anteilsinhaber vor Schwankungen dieser Kosten zu schützen, wird der von jeder Anteilklasse zu tragende jährliche Gesamtbetrag (die „Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten“) auf ein Höchstniveau von 0,60 % des Nettoinventarwerts für alle Anteilsklassen festgeschrieben (mit Ausnahme des Brazil Bond (in Liquidation), des Brazil Equity, des Russian Equity und des Eastern European Equity, für die ein entsprechender Höchstwert von 0,80 % gilt, und der abgesicherten Anteilsklassen, für die eine zusätzliche Gebühr von bis zu 0,04 % durch den Anlageverwalter für die Bereitstellung der Währungsengagement-Dienstleistungen erhoben werden kann). Die Höhe der tatsächlichen Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten im Rahmen dieser Höchstwerte kann im Ermessen des Verwaltungsrats und gemäß der Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft schwanken. Möglicherweise gelten für die verschiedenen Fonds und Anteilsklassen unterschiedliche Sätze. Der Verwaltungsrat kann den festgesetzten Höchstsatz für die Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten für jede Anteilklasse jederzeit im eigenen Ermessen nach Benachrichtigung der betroffenen Anteilsinhaber ändern.

Zur Weitergabe von Skaleneffekten, die von Fonds mit erheblichem Vermögen erzielt werden, werden die folgenden Rabatte auf die Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten gewährt:

Bezüglich aller Anteilsklassen eines Fonds, die mindestens das folgende Vermögensniveau erreicht haben (USD oder das Äquivalent in einer anderen Währung):	Zu gewährender Rabatt auf die Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten (p. a.):
Unter 2.000.000.000	0,00 %
2.000.000.000	0,01 %
4.000.000.000	0,02 %
6.000.000.000	0,03 %
8.000.000.000	0,04 %
10.000.000.000	0,05 %

Wenn das Vermögen eines Fonds am letzten Geschäftstag des jeweiligen Monats das maßgebliche Niveau erreicht, wird der entsprechende Rabatt für diesen Monat auf den betreffenden Fonds angewandt.

Der Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsaufwand (BVDA) wird über ein Bankkonto entrichtet („das BVDA-Konto“), das im Namen des Fonds bei dessen Verwahrstelle eröffnet wird. Jeder Teilfonds zahlt seinen festen BVDA an das BVDA-Konto, das dann wiederum dazu eingesetzt wird, die tatsächlichen Rechnungen zu begleichen.

Die Bilanz des BVDA-Kontos ist im Tages-NIW des Fonds oder den Geschäftsberichten nicht aufgeführt.

Vollständige Einzelheiten sind im Prospekt enthalten.

5 Dividenden (Ausschüttungsklasse)

Der Verwaltungsrat hat für die Fonds wie nachstehend aufgeführt monatliche Dividenden für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis zum 30. September 2020 für alle am letzten Tag des jeweiligen Monats im Register eingetragenen Anteilsinhaber erklärt.

Australasian Equity

Termin	Z MInc AUD
Oktober 2019	0,006183
November 2019	0,048058
Dezember 2019	0,007630
Januar 2020	-
Februar 2020	0,041493
März 2020	0,085380
April 2020	-
Mai 2020	0,006703
Juni 2020	0,009620
Juli 2020	0,000231
August 2020	0,035658
September 2020	0,051936

Australian Dollar Income Bond

Termin	A MInc		A MIncA		I MInc AUD	X MInc AUD	Z MInc AUD
	Hedged USD	A MIncA AUD	Hedged SGD	A MIncA HKD			
Oktober 2019	0,027836	0,028030	0,027500	0,270845	0,029741	0,029389	0,033794
November 2019	0,024386	0,025249	0,024435	0,239347	0,026945	0,026533	0,030849
Dezember 2019	0,028034	0,027964	0,027636	0,273039	0,029612	0,029271	0,033703
Januar 2020	0,027463	0,028925	0,027695	0,268248	0,030576	0,030235	0,034692
Februar 2020	0,025864	0,027255	0,025863	0,244182	0,028860	0,028496	0,032665
März 2020	0,030152	0,031534	0,030264	0,268750	0,033231	0,032914	0,037022
April 2020	0,024588	0,023788	0,024155	0,216336	0,025446	-	0,028831
Mai 2020	0,008899	0,009271	0,008917	0,086056	0,010840	-	0,014393
Juni 2020	0,020119	0,020524	0,020014	0,195060	0,022055	-	0,025583
Juli 2020	0,020000	0,019829	0,019592	0,196422	0,021407	-	0,025069

Termin	A Minc		A MincA		I Minc AUD	X Minc AUD	Z Minc AUD
	Hedged USD	A MincA AUD	Hedged SGD	A MincA HKD			
August 2020	0,021925	0,021739	0,021624	0,219893	0,023435	-	0,027051
September 2020	0,022015	0,022791	0,021919	0,223172	0,024345	-	0,027945

Diversified Income

Termin	A Minc EUR	A Minc		A Minc USD	A MincA HKD	I Minc EUR	I Minc
		Hedged EUR	Hedged SGD				Hedged EUR
Oktober 2019	0,035551	0,034832	0,036014	0,036295	0,376136	0,036562	0,035726
November 2019	0,036071	0,034860	0,036102	0,036396	0,376704	0,037117	0,035773
Dezember 2019	0,035747	0,035071	0,036402	0,036718	0,378289	0,036803	0,036010
Januar 2020	0,036229	0,035022	0,036399	0,036739	0,377212	0,037319	0,035979
Februar 2020	0,035367	0,033835	0,035220	0,035548	0,366302	0,036449	0,034778
März 2020	0,031945	0,030424	0,031741	0,032075	0,328735	0,032940	0,031290
April 2020	0,032803	0,031109	0,032484	0,032877	0,337014	0,033842	0,032010
Mai 2020	0,033138	0,031886	0,033314	0,033730	0,345685	0,034206	0,032825
Juni 2020	0,033401	0,032421	0,033888	0,034328	0,351780	0,034496	0,033393
Juli 2020	0,031997	0,032671	0,034173	0,034622	0,354771	0,033064	0,033669
August 2020	0,032008	0,033030	0,034570	0,035030	0,358932	0,033093	0,034058
September 2020	0,032530	0,032888	0,034441	0,034907	0,357656	0,033651	0,033929

Termin	I Minc USD	W Minc		X Minc EUR	X Minc		Z Minc
		Hedged EUR	W Minc USD		Hedged EUR	X Minc USD	Hedged AUD
Oktober 2019	0,037314	0,033116	0,036258	0,036488	0,035651	0,037269	0,037153
November 2019	0,037438	0,033116	0,036329	0,037041	0,035699	0,037391	0,037263
Dezember 2019	0,037790	0,033287	0,036619	0,036727	0,035933	0,037741	0,037602
Januar 2020	0,037832	0,033213	0,036609	0,037240	0,035902	0,037782	0,037628
Februar 2020	0,036623	0,032061	0,035395	0,036371	0,034701	0,036574	0,036420
März 2020	0,033063	0,028805	0,031909	0,032870	0,031220	0,033018	0,032700
April 2020	0,033908	0,029429	0,032681	0,033768	0,031938	0,033861	0,033507
Mai 2020	0,034806	0,030140	0,033500	0,034131	0,032753	0,034756	0,034386
Juni 2020	0,035443	0,030620	0,034066	0,034418	0,033318	0,035391	0,035020
Juli 2020	0,035766	0,030829	0,034329	0,032989	0,033593	0,035712	0,035348
August 2020	0,036206	0,031143	0,034703	0,033017	0,033979	0,036150	0,035790
September 2020	0,036099	0,030984	0,034554	0,033572	0,033851	0,036041	0,035688

Termin	Z Minc USD
Oktober 2019	0,039005
November 2019	0,039155
Dezember 2019	0,039542
Januar 2020	0,039607
Februar 2020	0,038361
März 2020	0,034650
April 2020	0,035553
Mai 2020	0,036513
Juni 2020	0,037199
Juli 2020	0,037557

Termin	Z MInc USD
August 2020	0,038038
September 2020	0,037944

Emerging Markets Corporate Bond

Termin	A MInc EUR	A MInc Hedged SGD	A MInc USD	A MIncA USD	I MInc Hedged AUD	I MInc Hedged GBP	I MInc USD
Oktober 2019	0,039955	0,031978	0,033141	0,034296	-	0,035794	0,001871
November 2019	0,040380	0,032445	0,033037	0,034114	-	0,036252	0,037097
Dezember 2019	0,039240	0,031580	0,032774	0,033935	-	0,035970	0,037473
Januar 2020	0,037137	0,030117	0,030534	0,031555	-	0,034049	0,035382
Februar 2020	0,037833	0,030187	0,030757	0,031745	-	0,034675	0,035173
März 2020	0,038702	0,031418	0,031729	0,032933	-	0,034825	0,035537
April 2020	0,039790	0,031508	0,032419	0,033662	0,010173	0,034134	0,034871
Mai 2020	0,036224	0,029349	0,030013	0,031200	0,038499	0,032814	0,034763
Juni 2020	0,033516	0,027504	0,028040	0,028981	0,037038	0,031701	0,032537
Juli 2020	0,034840	0,029824	0,030704	0,031860	0,039402	0,032572	0,035221
August 2020	0,032287	0,027757	0,028744	0,029823	0,037159	0,031578	0,033443
September 2020	0,030589	0,025989	0,026750	0,027522	0,036215	0,030337	0,031775

Termin	W MInc USD	X MInc EUR	X MInc Hedged EUR	X MInc USD	Z MInc Hedged EUR	Z MInc Hedged GBP	Z MInc USD
Oktober 2019	0,024972	0,043881	0,037911	0,037589	0,041602	-	0,047826
November 2019	0,025191	0,044044	0,038012	0,037329	0,041576	-	0,047150
Dezember 2019	0,024505	0,043120	0,037309	0,037125	0,041138	0,027386	0,047396
Januar 2020	0,021993	0,041399	0,035498	0,035221	0,039714	0,041056	0,045345
Februar 2020	0,023056	0,041582	0,035632	0,035077	0,038837	0,041400	0,044714
März 2020	0,024203	0,042480	0,036936	0,035868	0,039901	0,041324	0,045413
April 2020	0,025906	0,042708	0,035484	0,035895	0,038424	0,039910	0,044646
Mai 2020	0,022776	0,039883	0,033170	0,034054	0,036605	0,038987	0,043145
Juni 2020	0,020502	0,037436	0,032172	0,032278	0,035904	0,038152	0,041345
Juli 2020	0,022850	0,038655	0,033650	0,035113	0,037366	0,039070	0,044731
August 2020	0,020654	0,036361	0,032709	0,033378	0,036758	0,038306	0,043034
September 2020	0,018829	0,034748	0,031182	0,031313	0,035236	0,036868	0,040497

Emerging Markets Local Currency Bond

Termin	A MInc USD	A MIncA USD	I MInc USD	X MInc USD	Z MInc USD
Oktober 2019	0,022227	0,035373	0,002565	0,025929	0,048042
November 2019	0,023256	0,036904	0,044000	0,026802	0,049271
Dezember 2019	0,027978	0,044419	0,051935	0,031613	0,057219
Januar 2020	0,023109	0,036675	0,044161	0,026879	0,049718
Februar 2020	0,014474	0,022874	0,029516	0,017967	0,034956
März 2020	0,006393	0,009933	0,016435	0,009763	0,021402
April 2020	0,021210	0,033697	0,040016	0,024177	0,043951
Mai 2020	0,021805	0,034605	0,041387	0,025022	0,045753
Juni 2020	0,017300	0,027497	0,034000	0,020628	0,038915
Juli 2020	0,021366	0,033964	0,040935	0,024802	0,045790

Termin	A MInc USD	A MIncA USD	I MInc USD	X MInc USD	Z MInc USD
August 2020	0,019564	0,031083	0,037677	0,022999	0,042964
September 2020	0,014123	0,022412	0,028774	0,017485	0,033890

Emerging Markets Local Currency Corporate Bond

Termin	Z MInc USD
Oktober 2019	0,047277
November 2019	0,050277
Dezember 2019	0,051031
Januar 2020	0,048785
Februar 2020	0,044600
März 2020	0,020738
April 2020	0,044862
Mai 2020	-
Juni 2020	-
Juli 2020	-
August 2020	-
September 2020	-

Frontier Markets Bond

Termin	A MInc USD	A MIncA Hedged AUD	A MIncA Hedged SGD	A MIncA USD	B MInc USD	I MInc USD	W MInc USD
Oktober 2019	0,052918	-	-	0,055115	0,024226	0,057382	0,043051
November 2019	0,050404	0,029639	0,029544	0,052416	0,023079	0,054630	0,040879
Dezember 2019	0,044542	0,045216	0,044080	0,046025	0,019899	0,049088	0,034945
Januar 2020	0,058423	0,060257	0,059191	0,061144	0,027074	0,063053	0,048023
Februar 2020	0,051811	0,053735	0,053104	0,053886	0,023835	0,056158	0,042256
März 2020	0,053169	0,054235	0,053198	0,054948	0,024771	0,057324	0,043821
April 2020	0,025667	0,023934	0,025247	0,026618	0,010748	0,029326	0,018209
Mai 2020	0,045722	0,044873	0,045702	0,047393	0,021014	0,049639	0,037039
Juni 2020	0,049199	0,048747	0,049358	0,051002	0,022729	0,053245	0,040183
Juli 2020	0,046330	0,045140	0,045789	0,048028	0,021057	0,050619	0,036970
August 2020	0,050933	0,049970	0,050615	0,052811	0,023413	0,055301	0,041263
September 2020	0,048149	0,046301	0,048861	0,050761	0,021869	0,051599	0,038741

Termin	X MInc Hedged EUR	X MInc USD	Z MInc Hedged GBP	Z MInc USD
Oktober 2019	-	0,055042	0,064582	0,070309
November 2019	-	0,052538	0,062853	0,067201
Dezember 2019	-	0,047027	0,057337	0,061487
Januar 2020	-	0,060421	0,071426	0,076587
Februar 2020	-	0,053803	0,065505	0,068670
März 2020	-	0,054842	0,063040	0,069434
April 2020	-	0,027997	0,035285	0,038575
Mai 2020		0,032454	0,047557	0,056468
Juni 2020		0,063081	0,051012	0,061214
Juli 2020		0,056662	0,048461	0,055807

Termin	X Minc		Z Minc	
	Hedged EUR	X Minc USD	Hedged GBP	Z Minc USD
August 2020	0,063299	0,052944	0,061791	0,067738
September 2020	0,058950	0,050413	0,058787	0,064101

Indian Bond

Termin	A Minc						
	A Minc EUR	Hedged SGD	A Minc USD	A MincA AUD	A MincA NZD	A MincA USD	I Minc USD
Oktober 2019	0,045211	0,045365	0,044755	0,047565	-	0,041508	0,049224
November 2019	0,042420	0,042488	0,041532	0,043019	-	0,038357	0,045810
Dezember 2019	0,043325	0,043689	0,043134	0,042871	-	0,039977	0,047565
Januar 2020	0,044572	0,045377	0,043821	0,045657	-	0,040544	0,048261
Februar 2020	0,041737	0,041673	0,040685	0,043940	0,037292	0,037610	0,044888
März 2020	0,035356	0,036009	0,035271	0,039979	0,040595	0,032585	0,039619
April 2020	0,043756	0,044908	0,044968	0,048040	0,048765	0,041576	0,048686
Mai 2020	0,043016	0,042834	0,042453	0,044575	0,045982	0,039400	0,046803
Juni 2020	0,039540	0,040052	0,039375	0,039924	0,040793	0,036412	0,043629
Juli 2020	0,038781	0,040615	0,040677	0,039550	0,040696	0,037596	0,045144
August 2020	0,041188	0,044102	0,043646	0,041245	0,043079	0,040438	0,048093
September 2020	0,034156	0,036164	0,035457	0,034548	0,035827	0,032837	0,039858

Termin	X Minc			
	X Minc GBP	Hedged EUR	X Minc USD	Z Minc USD
Oktober 2019	0,045610	0,047932	0,046539	0,051136
November 2019	0,042299	0,045041	0,043307	0,047733
Dezember 2019	0,043034	0,046039	0,044961	0,049509
Januar 2020	0,043892	0,047209	0,045605	0,050192
Februar 2020	0,042140	0,043467	0,042441	0,046756
März 2020	0,038252	0,038913	0,037362	0,039873
April 2020	0,046662	0,047167	0,046390	0,050665
Mai 2020	0,045390	0,044395	0,044255	0,048671
Juni 2020	0,042321	0,042265	0,041217	0,045578
Juli 2020	0,041219	0,042051	0,042638	0,047240
August 2020	0,043119	0,045952	0,045511	0,050127
September 2020	0,036953	0,038728	0,037645	0,042167

Multifactor Global Equity Income

Termin	Z Minc Hedged AUD
Oktober 2019	0,004573
November 2019	0,011530
Dezember 2019	0,020758
Januar 2020	0,005675
Februar 2020	0,019651
März 2020	0,058874
April 2020	0,009250
Mai 2020	0,017404

Termin	Z Minc Hedged AUD
Juni 2020	0,021356
Juli 2020	0,022560
August 2020	0,029748
September 2020	0,028278

Select Emerging Markets Bond

Termin	A Minc Hedged EUR	A Minc Hedged GBP	A Minc Hedged SGD	A Minc USD	A MincA USD	I Minc Hedged CHF	I Minc Hedged EUR
Oktober 2019	0,025264	0,038322	0,031114	0,056710	0,033710	0,032866	0,030740
November 2019	0,024808	0,038049	0,030718	0,055118	0,032732	0,030693	0,030278
Dezember 2019	0,024924	0,038683	0,030768	0,056307	0,033401	0,032097	0,030494
Januar 2020	0,023079	0,035352	0,028722	0,051561	0,030665	0,030281	0,028773
Februar 2020	0,022537	0,035759	0,028132	0,050927	0,030277	0,029554	0,027892
März 2020	0,022825	0,035055	0,027877	0,050974	0,030321	0,029780	0,027988
April 2020	0,011662	0,018132	0,014492	0,026842	0,015978	0,017098	0,016059
Mai 2020	0,022771	0,035771	0,028818	0,052341	0,031156	0,029558	0,027579
Juni 2020	0,025007	0,039241	0,031135	0,056426	0,033560	0,031632	0,030061
Juli 2020	0,021614	0,033359	0,027449	0,050596	0,030101	0,028424	0,026689
August 2020	0,021245	0,032692	0,027020	0,048781	0,029019	0,028116	0,026526
September 2020	0,021782	0,033418	0,028769	0,051371	0,030531	0,029162	0,027331

Termin	I Minc Hedged GBP	I Minc USD	W Minc USD	X Minc EUR	X Minc Hedged EUR	X Minc USD	Z Minc Hedged AUD
Oktober 2019	0,034552	0,069055	0,024965	0,039515	0,038384	0,033856	0,044274
November 2019	0,034262	0,067038	0,024350	0,038834	0,037664	0,032870	0,044072
Dezember 2019	0,034909	0,069006	0,024664	0,039078	0,037929	0,032995	0,043853
Januar 2020	0,032509	0,064069	0,021705	0,036904	0,035762	0,031370	0,043360
Februar 2020	0,032558	0,062704	0,021827	0,036480	0,034647	0,030706	0,042457
März 2020	0,031772	0,061713	0,022371	0,036366	0,034790	0,030575	0,041129
April 2020	0,017720	0,037103	0,008874	0,021307	0,019850	0,017874	0,023824
Mai 2020	0,031959	0,063700	0,023447	0,036319	0,034248	0,031015	0,039555
Juni 2020	0,034784	0,067682	0,025536	0,038477	0,037347	0,033171	0,042972
Juli 2020	0,030391	0,062304	0,021772	0,033625	0,033138	0,030709	0,039620
August 2020	0,030016	0,060689	0,020531	0,032382	0,032908	0,029729	0,038571
September 2020	0,031071	0,062840	0,020606	0,034035	0,034025	0,030682	0,040125

Termin	Z Minc USD
Oktober 2019	0,044659
November 2019	0,043283
Dezember 2019	0,044422
Januar 2020	0,041935
Februar 2020	0,040867
März 2020	0,040364
April 2020	0,025458
Mai 2020	0,040614

Termin	Z MInc USD
Juni 2020	0,043154
Juli 2020	0,040532
August 2020	0,039766
September 2020	0,040830

Select Emerging Markets Investment Grade Bond

Termin	A MInc Hedged EUR	A MInc USD	I MInc EUR	I MInc Hedged EUR	I MInc USD
Oktober 2019	0,020745	0,022958	0,031316	0,026587	0,028375
November 2019	0,018318	0,020396	0,028313	0,023800	0,025425
Dezember 2019	0,014694	0,016632	0,024179	0,019858	0,022113
Januar 2020	0,013403	0,015241	0,023081	0,018808	0,020838
Februar 2020	0,018196	0,019769	0,028763	0,022873	0,025775
März 2020	0,016398	0,017507	0,026743	0,021448	0,023925
April 2020	0,019101	0,021732	0,030229	0,023589	0,026963
Mai 2020	-	0,021706	-	0,023222	-
Juni 2020	-	0,019639	-	0,022096	-
Juli 2020	-	0,018336	-	0,020525	-
August 2020	-	0,012995	-	0,019614	-
September 2020	-	0,017850	-	0,020940	-

Select Euro High Yield Bond

Termin	A MInc EUR	A MInc GBP	A MInc Hedged GBP	A MInc Hedged USD	A MIncA EUR	A MIncA Hedged USD	B MInc EUR
Oktober 2019	0,016728	0,014732	0,052678	0,029803	0,027557	0,029858	0,011665
November 2019	0,017118	0,014903	0,054502	0,030205	0,028107	0,030235	0,012202
Dezember 2019	0,014250	0,012331	0,045582	0,025467	0,023464	0,024919	0,009146
Januar 2020	0,014974	0,012850	0,047696	0,026546	0,024631	0,026688	0,009845
Februar 2020	0,015663	0,013758	0,051249	0,027980	0,025767	0,028026	0,010858
März 2020	0,016245	0,014678	0,051538	0,028925	0,026725	0,028856	0,011680
April 2020	0,015487	0,013735	0,049278	0,027995	0,025560	0,028147	0,011128
Mai 2020	0,017395	0,015982	0,056785	0,031847	0,028589	0,032091	0,012793
Juni 2020	0,015944	0,014805	0,051745	0,028565	0,026220	0,028634	0,011241
Juli 2020	0,017282	0,015895	0,055199	0,032090	0,028394	0,032196	0,012409
August 2020	0,018168	0,016574	0,057895	0,033040	0,029870	0,033150	0,013234
September 2020	0,018234	0,016890	0,058571	0,032607	0,029979	0,032657	0,013436

Termin	I MInc EUR	I MInc Hedged USD	W MInc EUR	X MInc EUR	X MInc GBP	X MInc Hedged USD	Z MInc EUR
Oktober 2019	0,002911	0,034314	0,019258	0,032894	0,034948	0,033773	0,036953
November 2019	0,033732	0,034575	0,020121	0,033433	0,035100	0,033802	0,037262
Dezember 2019	0,029161	0,030217	0,015109	0,028778	0,030027	0,029535	0,033106
Januar 2020	0,030357	0,031259	0,016243	0,029953	0,031083	0,030496	0,034299
Februar 2020	0,031232	0,032377	0,017951	0,030865	0,032706	0,031618	0,034728
März 2020	0,031946	0,032996	0,019347	0,031583	0,034505	0,032263	0,035122
April 2020	0,030393	0,031929	0,018425	0,030149	0,032242	0,031228	0,033483
Mai 2020	0,033607	0,035994	0,021157	0,033569	0,037214	0,035227	0,037010

Termin	I Minc		W Minc EUR	X Minc EUR	X Minc GBP	X Minc	
	I Minc EUR	Hedged USD				Hedged USD	Z Minc EUR
Juni 2020	0,031750	0,032786	0,018627	0,031224	0,034962	0,032049	0,034900
Juli 2020	0,034304	0,036665	0,020486	0,033653	0,037349	0,035864	0,037428
August 2020	0,035946	0,037477	0,021931	0,035244	0,038748	0,036692	0,038962
September 2020	0,035518	0,036853	0,022238	0,035193	0,039322	0,036055	0,038772

Der Verwaltungsrat hat für die Fonds wie nachstehend aufgeführt vierteljährliche Dividenden für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis zum 30. September 2020 für alle am letzten Tag des jeweiligen Quartals im Register eingetragene Anteilsinhaber erklärt.

Asia Pacific Equity

Termin	Z Q Inc USD
Dezember 2019	0,024810
März 2020	0,030057
Juni 2020	0,094025
September 2020	0,051131

Asia Pacific Multi Asset

Termin	A Q Inc USD	W Q Inc USD	X Q Inc USD
Dezember 2019	0,033835	0,010489	0,052297
März 2020	0,019542	-	0,036771
Juni 2020	0,042577	0,018550	0,059531
September 2020	0,026544	0,001221	0,044838

Asian Bond

Termin	A Q Inc USD	X Q Inc USD
Dezember 2019	0,767819	0,083484
März 2020	0,592531	0,068109
Juni 2020	0,707397	0,076625
September 2020	0,723736	0,080375

Asian Credit Bond

Termin	A Q Inc USD	I Q Inc USD	X Q Inc USD
Dezember 2019	0,090861	0,108570	0,107461
März 2020	0,093005	0,110233	0,109143
Juni 2020	0,081522	0,097883	0,096861
September 2020	0,084453	0,101434	0,100346

Asian Local Currency Short Term Bond

Termin	A Q Inc		I Q Inc		X Q Inc		Z Q Inc USD
	GBP	USD	Hedged GBP	USD	GBP	USD	
Dezember 2019	0,080207	0,029953	0,070714	0,082364	0,095262	0,078615	0,109147
März 2020	-	0,022339	0,058648	0,064363	0,079331	0,061251	0,088075
Juni 2020	-	0,030406	0,072916	0,083147	0,103142	0,079399	0,109816
September 2020	-	0,025086	0,061719	0,070093	0,083769	0,067457	0,094202

Australian Dollar Government Bond

Termin	A Q Inc AUD	X Q Inc AUD
Dezember 2019	2,667272	0,033467
März 2020	2,799735	0,034262

Juni 2020	2,569065	0,032539
September 2020	1,771655	0,025695

China Onshore Bond

Termin	I Q Inc Hedged GBP	X Q Inc Hedged GBP
Dezember 2019	0,068420	0,067575
März 2020	0,058744	0,057454
Juni 2020	0,054192	0,054144
September 2020	-	-

Diversified Income

Termin	BA Q Inc Hedged GBP	BB Q Inc Hedged GBP
Dezember 2019	0,108374	0,108392
März 2020	0,093866	0,093884
Juni 2020	-	-
September 2020	-	-

Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023

Termin	A Q Inc Hedged AUD	A Q Inc Hedged CAD	A Q Inc Hedged GBP	A Q Inc Hedged SGD	A Q Inc HKD	A Q Inc USD	I Q Inc USD
Dezember 2019	0,063781	0,106861	0,060101	0,106229	0,966678	0,097274	0,104523
März 2020	0,086578	-	0,074406	0,109352	0,978777	0,099000	0,105997
Juni 2020	0,094290	-	0,089432	0,098452	0,978624	0,099000	0,105325
September 2020	0,096673	-	0,092690	0,101069	0,978567	0,099000	0,105819

Emerging Markets Equity

Termin	Z Q Inc USD
Dezember 2019	0,054979
März 2020	0,014096
Juni 2020	0,046838
September 2020	0,049487

Emerging Markets Infrastructure Equity

Termin	A Q Inc USD	N Q Inc JPY
Dezember 2019	-	2,072123
März 2020	-	-
Juni 2020	-	449,592986
September 2020	-	346,024058

Emerging Markets Total Return Bond

Termin	I Q Inc Hedged GBP	I Q Inc USD	W Q Inc Hedged EUR
Dezember 2019	0,090592	0,017586	0,051640
März 2020	0,081815	0,015124	0,037897
Juni 2020	0,092236	0,017736	-
September 2020	0,065934	0,012746	-

European Equity

Termin	Z Q Inc EUR
Dezember 2019	0,008815
März 2020	0,019158
Juni 2020	0,064886
September 2020	0,016696

Global Bond Fixed Maturity 2023

Termin	A Q Inc A Hedged SGD	A Q Inc A USD	X Q Inc A USD
Dezember 2019	0,063449	0,056271	0,057874
März 2020	0,097097	0,086730	0,086743
Juni 2020	0,079571	0,079900	0,079900
September 2020	0,085713	0,083300	0,083278

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment

Termin	L Q Inc Hedged GBP	X Q Inc Hedged GBP
Dezember 2019	-	-
März 2020	-	-
Juni 2020	-	-
September 2020	0,005925	0,005198

Multifactor Global Equity Income

Termin	Z Q Inc USD
Dezember 2019	0,034816
März 2020	0,076533
Juni 2020	0,045590
September 2020	0,076870

World Equity

Termin	Z Q Inc USD
Dezember 2019	0,038493
März 2020	0,032999
Juni 2020	0,035227
September 2020	0,025505

Der Verwaltungsrat hat für die Fonds wie nachstehend aufgeführt halbjährliche Dividenden für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis zum 30. September 2020 für alle am letzten Tag im März und September 2020 im Register eingetragene Anteilsinhaber erklärt.

China A Share Equity

Termin	I S Inc Hedged GBP	X S Inc Hedged GBP
März 2020	-	-
September 2020	0,061894	0,054610

Emerging Markets Corporate Bond

Termin	I S Inc USD
März 2020	0,004311
September 2020	0,248324

Euro Government Bond

Termin	A Sinc EUR	X Sinc EUR
März 2020	-	0,011459
September 2020	-	-

Euro Short Term Bond

Termin	A Sinc EUR	X Sinc EUR
März 2020	-	-
September 2020	-	-

GDP Weighted Global Government Bond

Termin	A Sinc EUR	A Sinc USD	I Sinc USD
März 2020	0,074138	0,059964	0,086298
September 2020	0,055003	-	-

Global Government Bond

Termin	A Sinc GBP
März 2020	0,002653
September 2020	-

Indian Equity

Termin	Z Sinc USD
März 2020	0,031621
September 2020	-

Japanese Equity

Termin	Z Sinc JPY
März 2020	7,433503
September 2020	5,415736

Listed Private Capital

Termin	A Sinc USD	I Sinc GBP	I Sinc USD	K Sinc GBP
März 2020	0,149122	0,202625	0,178188	0,223687
September 2020	-	0,225027	0,209709	0,248390

Multifactor Global Equity Income

Termin	A Sinc EUR	A Sinc USD	I Sinc EUR	I Sinc USD	X Sinc GBP	Z Sinc USD
März 2020	0,095779	0,096641	0,111278	0,111656	0,113722	0,124327
September 2020	0,103326	0,110438	-	-	0,122849	0,136701

American Focused Equity

Termin	Z Sinc USD
März 2020	0,038151
September 2020	0,032214

UK Equity

Termin	A Sinc GBP	X Sinc GBP
März 2020	0,043578	0,080794
September 2020	-	0,037796

US Dollar Credit Bond

Termin	A Sinc Hedged CAD	A Sinc USD	I Sinc Hedged EUR	X Sinc Hedged CAD
März 2020	16,873758	16,221369	0,137328	0,147862
September 2020	12,909563	13,650749	0,113259	0,117205

US Dollar Short Term Bond

Termin	A Sinc USD
März 2020	0,873686
September 2020	0,589315

World Credit Bond

Termin	A Sinc Hedged GBP	A Sinc USD	I Sinc EUR	I Sinc USD	X Sinc Hedged GBP	X Sinc USD	Z Sinc Hedged AUD
März 2020	0,093170	0,097098	0,123660	0,124975	0,118330	0,122796	0,144686
September 2020	0,085518	0,094968	-	-	0,109470	0,121547	0,123631

Der Verwaltungsrat hat für die Fonds wienachstehend aufgeführt jährliche Dividenden für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis zum 30. September 2020 für alle am letzten Tag im September 2020 im Register eingetragene Anteilsinhaber erklärt.

Asia Pacific Equity

Termin	A Alnc A Alnc USD	A Alnc Hedged EUR	I Alnc USD	X Alnc USD
September 2020	-	0,001471	0,101944	0,090161

Asian Smaller Companies

Termin	A Alnc EUR
September 2020	0,003750

China A Share Equity

Termin	A Alnc Hedged EUR	A Alnc USD	I Alnc EUR	I Alnc USD	Z Alnc USD
September 2020	0,025525	0,016646	0,078845	0,105412	0,280014

Diversified Growth

Termin	A Alnc A Alnc EUR	A Alnc Hedged USD
September 2020	0,253496	0,260334

Diversified Income

Termin	A Alnc Hedged EUR	A Alnc USD	I Alnc Hedged EUR
September 2020	0,402609	0,444439	0,412110

Emerging Markets Equity

Termin	A Alnc USD	I Alnc USD	X Alnc USD
September 2020	-	0,061593	0,053317

European Equity Dividend

Termin	A Alnc EUR
September 2020	1,735740

Frontier Markets Equity

Termin	A Alnc USD
September 2020	-

German Equity

Termin	A Alnc EUR
September 2020	-

Indian Equity

Termin	Z Alnc USD
September 2020	0,175318

Japanese Equity

Termin	A Alnc Hedged EUR
September 2020	-

Japanese Smaller Companies

Termin	I Alnc JPY
September 2020	7,824792

World Equity

Termin	A Alnc GBP	X Alnc GBP
September 2020	-	0,038609

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 2020 bestanden haben.

Kein Mitglied des Verwaltungsrats hat einen Dienstleistungsvertrag mit der Gesellschaft.

7 Änderungen des Anlagenportfolios

Die Aufstellung der Änderungen des Anlagenportfolios ist auf Wunsch am eingetragenen Sitz in Luxemburg und von den lokalen Agenten erhältlich, die im Prospekt unter Management und Verwaltung aufgelistet sind.

8 Transaktionen mit verbundenen Personen**8.1 Kompensationsgeschäfte (Cross Trade)**

Transaktionen mit verbundenen Parteien wurden im Geschäftsjahr zwischen den Fonds und der Verwaltungsgesellschaft, dem Anlageverwalter, dem Anlageberater und sonstigen Unternehmen, an denen diese Parteien oder ihre verbundenen Personen (gemäß der Definition des Code on Unit Trusts and Mutual Funds der Securities and Futures Commission of Hong Kong) ein wesentliches Interesse haben, im Rahmen des gewöhnlichen Geschäftsverkehrs und zu handelsüblichen Bedingungen abgeschlossen. Nach bestem Wissen der Verwaltungsgesellschaft gibt es in den Portfolios der Fonds keine Transaktionen mit verbundenen Personen, abgesehen von den unten offengelegten.

Transaktionen mit verbundenen Parteien

Während des Geschäftsjahres nahm der Anlageverwalter/Anlageberater bestimmte Kauf- und Verkaufstransaktionen vor, die über Brokergesellschaften durchgeführt wurden, welche zur Unternehmensgruppe der Verwahrstelle, BNP Paribas, zählen. Die Einzelheiten hierzu sind in der nachfolgenden Tabelle aufgeführt. Bei diesen Transaktionen handelte es sich um übliche Geschäfte zum aktuellen Marktwert und zu Marktsätzen, die mit den Interessen der Gesellschaft im Einklang waren. Nach bestem Wissen des Anlageverwalters/-beraters bestehen zum Datum der Erstellung dieses Jahresberichts keine Transaktionen zwischen den Portfolios der Fonds und der Verwaltungsgesellschaft, dem Anlageverwalter/-berater oder ihren verbundenen Personen als Auftraggeber.

Fonds	Währung	Wert der über BNP-Brokergesellschaften durchgeführten Transaktionen (Tsd.)	Gesamtwert aller Transaktionen (Tsd.)	Über BNP-Brokergesellschaften durchgeführte Transaktionen als prozentualer Anteil aller Transaktionen	An BNP-Brokergesellschaften gezahlte Provisionen (Tsd.)	Durchschnittlicher Provisionsatz von BNP-Brokern %
All China Equity	US-Dollar	105.487	661.650	15,94	114	0,11
Asia Pacific Equity	US-Dollar	8.828	1.409.707	0,63	9	0,10
Asian Local Currency Short Term Bond	US-Dollar	4.844	51.371	9,43	-	-
Asian Smaller Companies	US-Dollar	22.533	895.792	2,52	25	0,11
China A Share Equity	US-Dollar	126.008	2.527.042	4,99	140	0,11

Fonds	Währung	Wert der über BNP-Brokersgesellschaften durchgeführten Transaktionen (Tsd.)	Gesamtwert aller Transaktionen (Tsd.)	Über BNP-Brokersgesellschaften durchgeführte Transaktionen als prozentualer Anteil aller Transaktionen	An BNP-Brokersgesellschaften gezahlte Provisionen (Tsd.)	Durchschnittlicher Provisionsatz von BNP-Brokern %
Diversified Income	US-Dollar	12.862	494.851	2,60	-	-
Emerging Markets Corporate Bond	US-Dollar	28.974	3.379.370	0,86	-	-
Emerging Markets Equity	US-Dollar	8.921	1.752.211	0,51	9	0,10
Emerging Markets Infrastructure Equity	US-Dollar	6.350	139.513	4,55	6	0,10
Emerging Markets Local Currency Bond	US-Dollar	14.569	514.513	2,83	-	-
Emerging Markets Smaller Companies	US-Dollar	246	287.964	0,09	1	0,26
European Equity (ex-UK)	Euro	799	170.042	0,47	1	0,07
Select Emerging Markets Bond	US-Dollar	74.447	3.391.906	2,19	-	-
Select Euro High Yield Bond	Euro	46.600	1.581.651	2,95	-	-
UK Equity ^A	Pfund Sterling	61	74.924	0,08	-	0,07
World Resources Equity ^B	US-Dollar	550	70.704	0,78	-	0,07

^A Die nicht gerundeten an BNP-Brokersgesellschaften gezahlten Provisionen beliefen sich im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 auf 43 GBP.

^B Die nicht gerundeten an BNP-Brokersgesellschaften gezahlten Provisionen beliefen sich im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 auf 385 GBP.

8.2 Sonstige Transaktionen

Die Transaktionen mit verbundenen Personen, wie in den Anmerkungen 4.1, 4.2 und 4.3 beschrieben, wurden im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit und zu normalen Geschäftsbedingungen abgeschlossen.

Zum 30. September 2020 hielten andere von Aberdeen Asset Management PLC verwaltete Fonds/Trusts und Mandate Anlagen in der Gesellschaft im Wert von 4.336.274.415 USD.

9 Soft-Commission-Vereinbarungen/„Commission Sharing“

Der Anlageverwalter hat Soft-Commission/Commission-Sharing-Vereinbarungen mit Brokern im Hinblick auf bestimmte Waren und Dienstleistungen getroffen, die zur Unterstützung der Anlageentscheidung herangezogen werden. Der Anlageverwalter leistet keine direkte Zahlung für diese Dienstleistungen, übergibt aber ein vereinbartes Geschäftsvolumen auf Rechnung des Fonds an die Broker und für diese Transaktionen werden Provisionen bezahlt. Zu den Waren und Dienstleistungen, die der Fonds in Anspruch nimmt, gehören Research- und Beratungsdienste, Wirtschafts- und politische Analyse, Portfolioanalyse, u. a. Bewertung und Performance-Messung, Marktanalysedaten und Notierungsdienste, Computer-Hardware und -Software für die obigen Waren und Dienste und investmentbezogene Veröffentlichungen.

10 Ertragsausgleich auf die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen

Der Ertragsausgleich gilt in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen. Er stellt ein Ertragsselement dar, das im Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile berücksichtigt wird.

11 Dispositionskredit

Die Gesellschaft verfügt über eine täglich verfügbare, nicht gebundene Kreditlinienfazilität in Höhe von 50 Mio. USD bei der Bank of America, mit dem kurzfristige Differenzbeträge, die sich aus der zeitlichen Erfassung der Anteilspreise bei Zeichnungen und Rücknahmen ergeben, finanziert werden. Jede Verbindlichkeit aus diesem Konto ist von den Zeichnern rückforderbar und wird daher nicht in den Abschlüssen der Gesellschaft dargestellt.

12 Rückstellungen für Kapitalertragsteuern

Steuern in Indonesien

Indonesische Staatsanleihen, die auf dem Binnenmarkt begeben wurden, unterliegen einer Kapitalertragsteuer von 20 %.

Die folgenden Rückstellungen werden unter den sonstigen Verbindlichkeiten des Abschlusses aufgeführt:

Name des Fonds	Währung	Rückstellungen für nicht realisierte Gewinne aus IDR-Anlagen Tsd.
Asia Pacific Multi Asset	USD	23

Name des Fonds	Währung	Rückstellungen für nicht realisierte Gewinne aus IDR-Anlagen Tsd.
Asian Bond	USD	27
Asian Local Currency Short Term Bond	USD	3
Diversified Growth	EUR	25
Diversified Income	USD	20
Emerging Markets Local Currency Bond	USD	128
Emerging Markets Total Return Bond	USD	40
GDP Weighted Global Government Bond	USD	9
Select Emerging Markets Bond	USD	200
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	USD	3

Steuern in Indien

Infolge einer Steuerreform in Indien wurde die Kapitalertragsteuer auf Aktien indischer Unternehmen und Anteile aktienorientierter Fonds, die der STT unterliegen, erweitert, so dass sie nun auch langfristige Kapitalgewinne aus der Veräußerung von in Indien notierten Wertpapieren umfasst. Dementsprechend gilt mit Wirkung zum 1. April 2018 für Kapitalgewinne aus der Veräußerung von in Indien notierten Wertpapieren, die über einen Zeitraum von mehr als zwölf Monaten gehalten werden, nun ein Steuersatz von 10 % des über 100.000 INR hinausgehenden Nettokapitalgewinns (zuzüglich zusätzlicher lokaler Steuern). Werden Aktien über einen Zeitraum von weniger als zwölf Monaten gehalten, beträgt der Steuersatz 15 % (zuzüglich zusätzlicher lokaler Steuern). Für die Zwecke der Berechnung einer Rückstellung wird angenommen, dass eine langfristige Haltestrategie (mehr als 12 Monate) angewendet wird und dass die Rückstellung somit lediglich auf dem Satz und der Methodik für langfristige Anlagen basiert.

Aberdeen Global Indian Equity Limited (ein Tochterunternehmen von Aberdeen Standard SICAV I – Indian Equity), eine Rechtspersönlichkeit mit Steuerwohnsitz in Singapur, wird voraussichtlich weiterhin von einer Befreiung von der indischen Kapitalertragsteuer auf Gewinne aus Veräußerungen von Aktien, die bis zum 31. März 2017 erworben wurden, profitieren. Aus diesem Grund werden für steuerbefreite Beteiligungen keine Rückstellungen gebildet.

Die folgenden Rückstellungen werden unter den sonstigen Verbindlichkeiten des Abschlusses aufgeführt:

Name des Fonds	Währung	Rückstellungen für nicht realisierte Gewinne aus INR-Anlagen Tsd.
Asian Smaller Companies	USD	771
Diversified Growth	EUR	2
Emerging Markets Equity	USD	3.507
Emerging Markets Smaller Companies	USD	387
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity	USD	12
Indian Equity	USD	17.306
Multifactor Global Equity	USD	2
Multifactor Global Equity Income	USD	19
World Resources Equity	USD	18
World Smaller Companies	USD	48

Südkoreanische Steuern

Korea Treasury Bond- und Monetary Stabilization Bond-Verkaufsgeschäfte, die am oder nach dem 1. Januar 2011 abgewickelt werden, unterliegen gemäß den koreanischen Steuergesetzen einem gesetzlichen Steuersatz von 22 % auf den Veräußerungsgewinn (einschließlich lokaler Einkommensteuer).

Die folgenden Rückstellungen werden unter den sonstigen Verbindlichkeiten des Abschlusses aufgeführt:

Name des Fonds	Währung	Rückstellungen für nicht realisierte Gewinne aus KRW-Anlagen Tsd.
Asian Bond	USD	5
Asia Pacific Multi Asset	USD	4

13 Transaktionsgebühren

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020 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.
All China Equity	USD	435	530	965

Fonds	Währung	Provisionen Tsd.	Steuern Tsd.	Summe Tsd.
American Focused Equity	USD	120	-	120
Artificial Intelligence Global Equity	USD	4	14	18
Asia Pacific Equity	USD	1.047	772	1.819
Asia Pacific Multi Asset	USD	62	29	91
Asian Bond	USD	66	-	66
Asian Credit Bond	USD	-	-	-
Asian Local Currency Short Term Bond	USD	10	-	10
Asian Property Share	USD	7	4	11
Asian Smaller Companies	USD	841	401	1.242
Asian Sustainable Development Equity	USD	2	2	4
Australasian Equity	AUD	14	8	22
Australian Dollar Government Bond	AUD	-	-	-
Australian Dollar Income Bond	AUD	229	-	229
Brazil Bond	USD	-	-	-
Brazil Equity (in Liquidation)	USD	13	-	13
China A Share Equity	USD	3.369	985	4.354
China Onshore Bond	USD	-	-	-
Diversified Growth	EUR	221	170	391
Diversified Income	USD	166	148	314
Eastern European Equity	EUR	22	3	25
Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023	USD	-	-	-
Emerging Markets Corporate Bond	USD	36	-	36
Emerging Markets Equity	USD	1.192	720	1.912
Emerging Markets Infrastructure Equity	USD	74	32	106
Emerging Markets Local Currency Bond	USD	71	-	71
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond	USD	-	-	-
Emerging Markets Smaller Companies	USD	241	109	350
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity	USD	86	64	150
Emerging Markets Total Return Bond	USD	-	-	-
Euro Government Bond	EUR	-	-	-
Euro Short Term Bond	EUR	-	-	-
European Convertibles Bond	EUR	-	-	-
European Equity	EUR	130	137	267
European Equity Dividend	EUR	11	-	11
European Equity (ex-UK)	EUR	83	17	100
Frontier Markets Bond	USD	2	-	2
Frontier Markets Equity (in Liquidation)	USD	95	20	115
GDP Weighted Global Government Bond	USD	-	-	-
German Equity	EUR	2	-	2
Global Bond	USD	-	-	-
Global Bond Fixed Maturity 2023	USD	-	-	-
Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment	USD	-	-	-

Fonds	Währung	Provisionen Tsd.	Steuern Tsd.	Summe Tsd.
Global Government Bond	USD	-	-	-
Global Innovation Equity	USD	176	110	286
Global Mid-Cap Equity	USD	9	9	18
Indian Bond	USD	-	-	-
Indian Equity	USD	600	929	1.529
Japanese Equity	JPY	25.722	-	25.722
Japanese Smaller Companies	JPY	16.096	-	16.096
Latin American Equity	USD	1.022	15	1.037
Listed Private Capital	USD	62	46	108
Multifactor Global Equity	USD	3	4	7
Multifactor Global Equity Income	USD	30	66	96
North American Smaller Companies	USD	222	-	222
Russian Equity	EUR	7	-	7
Select Emerging Markets Bond	USD	-	-	-
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	USD	-	-	-
Select Euro High Yield Bond	EUR	-	-	-
UK Equity	GBP	17	104	121
US Dollar Credit Bond	USD	-	-	-
US Dollar Short Term Bond	USD	-	-	-
World Credit Bond	USD	-	-	-
World Equity	USD	154	106	260
World Resources Equity	USD	23	3	26
World Smaller Companies	USD	45	14	59

14 Rücknahmegebühr

Für keine der Anteilklassen fallen Rücknahmegebühren an.

15 Gebühr für das Ressourcenmanagement

Aufgrund von sehr starken Nettozuflüssen in den Emerging Markets Equity hat der Verwaltungsrat beschlossen, für alle neuen Zeichnungen von Anteilen der Klassen A, I, S und X des Fonds mit Wirkung vom 11. März 2013 obligatorische Ausgabeaufschläge einzuführen (maximal 6,38 %; es wurde beschlossen, den Ausgabeaufschlag auf 2,00 % festzulegen). Der Ausgabeaufschlag wird zu Gunsten des jeweiligen Fonds erhoben und ist nicht an die globale Vertriebsstelle oder irgendeine andere Partei zahlbar.

16 Wertpapierleihe

Die Gesellschaft hat Wertpapierleihgeschäfte für eine Reihe von Aktien- und Rentenfonds abgeschlossen. Im Gegenzug für die Verbriefung von Krediten durch Wertpapiere im Berichtszeitraum haben die an diesem Geschäft partizipierenden Fonds Gebühren erhalten, die in dem Abschluss jedes teilnehmenden Fonds unter dem Posten „Erträge aus Wertpapierleihe“ ausgewiesen sind. Die Gesellschaft hat Securities Finance Trust Company (den operativen Arm von eSec Lending) zum Vermittler für die Leihgeschäfte mit Aktien- und Rentenpapieren ernannt. Securities Finance Trust Company erhält für diese Vermittlertätigkeit 15 % der Gebühren aus den Wertpapierleihgeschäften, die Gesellschaft erhält 85 % der Gebühren.

Als Sicherheiten gestellte Staatsanleihen müssen ein Mindest-Emittentenrating von AA (S&P) oder Aa3 (Moody's) aufweisen und eine Absicherung zu mindestens 102 - 105 % bieten (min. 102 % für durch Staatsanleihen besicherte verliehene Anleihen, min. 105 % für durch Staatsanleihen besicherte verliehene Aktien). Bei staatlichen Emittenten, die sowohl ein Rating von Moody's als auch ein Rating von S&P besitzen, gilt das niedrigere dieser beiden Ratings.

Anleihen der folgenden Länder können als Sicherheiten akzeptiert werden:

Australien, Österreich, Belgien, Kanada, Dänemark, Finnland, Frankreich, Deutschland, Japan, Luxemburg, die Niederlande, Neuseeland, Norwegen, Schweden, die Schweiz, das Vereinigte Königreich und die USA.

Eine Absicherung in Form von Aktien muss mit den in den folgenden Indizes notierten Aktien erfolgen, unter der Voraussetzung, dass kein einzelner Emittent mehr als 10 % der Aktiensicherheit ausmacht, auf Basis „je genehmigten Kreditnehmers“:

Mindestmarge 108 %. Die eigenen Aktien des Kreditnehmers sind nicht zulässig.

Index	Land
S&P 500	USA
FTSE 100	Vereinigtes Königreich
CAC 40	Frankreich
DAX	Deutschland
S&P/TSX 60	Kanada
AEX	Niederlande
BEL 20	Belgien
OMX Stockholm 30	Schweden
OMX Copenhagen 20	Dänemark
OMX Helsinki 25	Finnland
Swiss Market	Schweiz
S&P/ASX 200	Australien
NIKKEI 225	Japan
ATX	Österreich
FTSE MIB	Italien
OBX	Norwegen
IBEX 35	Spanien

Die sich in Umlauf befindenden Kredite durch Wertpapiere und der Wert der Sicherheiten belaufen sich zum 30. September 2020 auf:

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Wert der Sicherheiten (USD Tsd.)	Sicherheitstyp
All China Equity	3.490	Citigroup Global Markets Limited	3.676	Aktien / Staatsanleihen
	2.501	Merrill Lynch International	2.636	Staatsanleihen / NATL ^A
	28.563	UBS AG (Niederlassung London)	30.452	Aktien / Staatsanleihen / NATL ^A
Asia Pacific Equity	-	Barclays Capital Securities Limited	109	Aktien
	65.251	UBS AG (Niederlassung London)	69.503	Aktien / Staatsanleihen / NATL ^A
Asian Property Share	189	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	216	Aktien / Staatsanleihen
	160	UBS AG (Niederlassung London)	171	Aktien / Staatsanleihen / NATL ^A
Asian Smaller Companies	5.043	Barclays Capital Securities Limited	5.514	Aktien / NATL ^A
	12.464	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	13.528	Aktien / Staatsanleihen
	-	Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	1	Aktien / Staatsanleihen
	2.586	Goldman Sachs International	2.730	NATL ^A
	1.281	HSBC Bank Plc	1.392	Aktien / Staatsanleihen
	-	JP Morgan Securities PLC	108	Aktien/REIT ^B
	151	Macquarie Bank Limited (UK)	219	Aktien
	1.333	Morgan Stanley & Co. International Plc	1.484	Aktien / NATL ^A
2.578	UBS AG (Niederlassung London)	2.765	Aktien / Staatsanleihen / NATL ^A	
Australasian Equity	741	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	865	Aktien
China A Share Equity	162.055	UBS AG (Niederlassung London)	173.523	Aktien / NATL ^A
Diversified Growth	24	HSBC Bank Plc	108	Aktien
	220	UBS AG (Niederlassung London)	315	Staatsanleihen / NATL ^A

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Wert der Sicherheiten (USD Tsd.)	Sicherheitentyp
Eastern European Equity	216	Citigroup Global Markets Limited	235	Aktien / Staatsanleihen / REIT ^B
	-	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	318	Aktien / Staatsanleihen
Emerging Markets Corporate Bond	27.805	Barclays Capital Securities Limited	29.295	Staatsanleihen / NATL ^A
	120.919	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	130.095	Government Bond
Emerging Markets Equity	1.345	Goldman Sachs International	1.470	NATL ^A
	1.538	JP Morgan Securities PLC	1.726	Aktien / Staatsanleihen / REIT ^B
	67.381	UBS AG (Niederlassung London)	71.632	Aktien / Staatsanleihen / NATL ^A
Emerging Markets Smaller Companies	692	Barclays Capital Securities Limited	757	Aktien / NATL ^A
	610	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	758	Aktien
	874	HSBC Bank Plc	963	Aktien / Staatsanleihen
	1.474	Merrill Lynch International	1.554	Aktien / Staatsanleihen / NATL ^A
	150	UBS AG (Niederlassung London)	161	Aktien / NATL ^A
European Equity	6.366	HSBC Bank Plc	6.931	Aktien / Staatsanleihen
European Equity (ex-UK)	3.510	HSBC Bank Plc	3.892	Aktien / Staatsanleihen
Frontier Markets Equity	58	Bank of Nova Scotia	108	Aktien
	-	Citigroup Global Markets Limited	42	Aktien / Staatsanleihen
	104	UBS AG (Niederlassung London)	111	Aktien / Staatsanleihen / NATL ^A
Global Innovation Equity	1.247	Citigroup Global Markets Limited	1.313	Aktien / Staatsanleihen
Japanese Equity	252.651	Credit Suisse (Dublin)	270.970	Aktien / Staatsanleihen / REIT ^B
Japanese Smaller Companies	344	Barclays Capital Securities Limited	433	Aktien / NATL ^A
	4.447	BMO Capital Markets Limited	4.748	Aktien / Staatsanleihen
	14.323	BNP Paribas Arbitrage (Paris)	15.538	Aktien / Staatsanleihen
	13.867	Citigroup Global Markets Limited	14.612	Aktien / Staatsanleihen
	2.909	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	3.233	Aktien / Staatsanleihen
	863	Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	934	Aktien / Staatsanleihen / REIT ^B
	8.518	Goldman Sachs International	9.030	NATL ^A
	4.011	JP Morgan Securities PLC	4.450	Aktien/REIT ^B
	4.309	Merrill Lynch International	4.526	Staatsanleihen / NATL ^A
	642	Nomura International PLC	749	Aktien / Staatsanleihen
1.986	UBS AG (Niederlassung London)	2.108	Aktien / Staatsanleihen / NATL ^A	
Latin American Equity	38	Citigroup Global Markets Limited	41	Aktien / Staatsanleihen
North American Smaller Companies	106	Bank of Nova Scotia	216	Aktien
	787	HSBC Bank Plc	866	Aktien
Russian Equity	308	ING Bank	337	Aktien
	191	UBS AG (Niederlassung London)	203	Aktien / Staatsanleihen / NATL ^A
Select Emerging Markets Bond	57.411	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	60.375	Government Bond

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Wert der Sicherheiten (USD Tsd.)	Sicherheitentyp
Select Euro High Yield Bond	64.522	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	69.615	Government Bond
World Equity	437	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	540	Aktien / Staatsanleihen
	7.513	HSBC Bank Plc	8.211	Aktien / Staatsanleihen
World Resources Equity	3.690	Goldman Sachs International	3.885	NATL ^A

^A Nationale Anleihen eines Staates.

^B Real Estate Investment Trust (Immobilienfonds).

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020 sind die aus Wertpapierleihgeschäften entstehenden Erträge in der Währung des Fonds wie folgt:

Fonds	Gesamtbruttobetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften		Direkte und indirekte Kosten und Gebühren, die von den Bruttoerträgen abgezogen werden		Gesamtnettobetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften	
	Tsd.	Tsd.	Tsd.	Tsd.	Tsd.	Tsd.
All China Equity	168		25		143	
American Focused Equity ^A	-		-		-	
Asia Pacific Equity	253		38		215	
Asia Pacific Multi Asset ^B	1		-		1	
Asian Property Share	14		2		12	
Asian Smaller Companies	785		118		667	
Australasian Equity	4		1		3	
China A Share Equity	313		47		266	
Diversified Growth	13		2		11	
Diversified Income	4		1		3	
Eastern European Equity	75		11		64	
Emerging Markets Corporate Bond	1.211		182		1.029	
Emerging Markets Equity	629		94		535	
Emerging Markets Infrastructure Equity ^C	2		-		2	
Emerging Markets Smaller Companies	400		60		340	
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity ^D	2		-		2	
European Equity	12		2		10	
European Equity (ex-UK)	14		2		12	
European Equity Dividend	11		2		9	
Frontier Markets Equity	4		1		3	
Global Innovation Equity ^E	2		-		2	
Japanese Equity	73.158		10.974		62.184	
Japanese Smaller Companies	87.333		13.100		74.233	
Latin American Equity	5		1		4	
Multifactor Global Equity Income	9		1		8	
North American Smaller Companies ^F	2		-		2	
Russian Equity	41		6		35	
Select Emerging Markets Bond	638		96		542	
Select Euro High Yield Bond	1.361		204		1.157	
World Equity	25		4		21	
World Resources Equity	15		2		13	
World Smaller Companies ^G	1		-		1	

^A Die nicht gerundete Bruttorendite betrug 392 USD, und die in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020 59 USD.

^B Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 114 USD.

^C Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 397 USD.

^D Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 418 USD.

^E Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 293 USD.

^F Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 329 USD.

^G Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 202 USD.

17 Quellensteuer-Rückforderungen

Im Hinblick auf die Quellensteuer auf Dividenden, die während der letzten Jahre gezahlt wurden, wurden Anträge auf Quellensteuer-Rückzahlung eingereicht.

Der Beschluss für diese Rückforderung wurde vom Verwaltungsrat auf der Grundlage der Analyse der zu tragenden Kosten und des maximal möglichen Erstattungsbetrags gefasst. Die Kosten für die Verfolgung dieser Ansprüche werden nur von den Fonds getragen, die möglicherweise Anspruch auf eine solche Rückerstattung haben, und als betriebliche Aufwendungen verbucht.

Es ist nicht möglich, die Erfolgsaussichten dieser Rückforderungen zu beurteilen. Somit werden im Hinblick auf die möglicherweise zurückgezahlten Beträge keine Forderungen verbucht, bis diese praktisch sicher sind.

Eventuelle Erlöse aus diesen Rückforderungen werden unter dem Nettoinventarwert des jeweiligen Fonds verbucht.

18 Engagement in Futures

Folgende Fonds, deren Gesamtengagement nachstehend ausgewiesen ist, halten offene Futures-Kontrakte:

Fonds	Währung	Fondsengagement in Tsd.
Artificial Intelligence Global Equity	USD	50
Asia Pacific Multi Asset	USD	13.201
Asian Bond	USD	1.224
Asian Credit Bond	USD	956
Australian Dollar Government Bond	AUD	13.600
Diversified Growth	EUR	(12.224)
Diversified Income	USD	(12.338)
Emerging Markets Total Return Bond	USD	27.793
Euro Government Bond	EUR	905
Euro Short Term Bond	EUR	3.668
GDP Weighted Global Government Bond	USD	10.312
Global Bond	USD	10.622
Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment	USD	4.487
Global Government Bond	USD	1.157
Multifactor Global Equity	USD	50
Multifactor Global Equity Income	USD	1.173
US Dollar Credit Bond	USD	2.720
World Credit Bond	USD	1.641

19 Engagement in Optionen

Der folgende Fonds, dessen Gesamtengagement nachstehend ausgewiesen ist, hält offene Optionskontrakte:

Fonds	Währung	Fondsengagement in Tsd.
Asia Pacific Multi Asset	USD	1.468

20 Aus OTC-Geschäften mit Finanzderivaten resultierendes Engagement in Basiswerten

Verschiedene Fonds gingen im Rahmen der Anlageverwaltung OTC-Geschäfte mit Finanzderivaten ein.

Das aus diesen OTC-Geschäften mit Finanzderivaten resultierende Engagement in Basiswerten, durch das der Fonds sich in Vermögenswerten engagiert, ist nachstehend im Einzelnen und unter Angabe der Identität der Gegenparteien aufgeführt:

Emerging Markets Total Return Bond

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen		Instrumente	Engagement USD Tsd.
				des Fonds	Einnahmen des Fonds		
Citigroup	USD	20.12.2022	1.400.000	1,00 %	Colombia Government International Bond	Credit Default Swaps	1.699
Citigroup	USD	20.12.2022	2.800.000	1,00 %	Colombia Government International Bond	Credit Default Swaps	4.437
Morgan Stanley	USD	20.06.2024	2.800.000	1,00 %	Russia Government International Bond	Credit Default Swaps	3.236

Global Bond

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen		Instrumente	Engagement USD Tsd.
				des Fonds	Einnahmen des Fonds		
Barclays	EUR	20.06.2025	47.500.000	1,00 %	iTraxx Europe 5 Year Series 33	Credit Default Index Swaps	35.188
Goldman Sachs	USD	20.06.2025	45.000.000	1,00 %	Investment Grade 5 Year Series 34	Credit Default Index Swaps	38.203

Die Gesellschaft erhielt von/zahlte an den/die Gegenparteien der vorstehend genannten OTC-Finanzderivate folgende Barsicherheiten zur Verringerung des Gegenparteirisikos:

Australian Dollar Income Bond

Gegenpartei	Art des Instruments	2020 AUD Tsd.
ANZ	Zinsswaps	280

Euro Government Bond

Gegenpartei	Art des Instruments	2020 EUR Tsd.
Merrill Lynch	Inflation Index Swaps	(110)
UBS	Inflationsindexswaps / Zinsswaps	(230)

Global Bond

Gegenpartei	Art des Instruments	2020 USD Tsd.
Barclays	Inflationsindexswaps / Zinsswaps	(910)
BNP	Zinsswaps	(870)
Goldman Sachs	Inflationsindexswaps / Zinsswaps	(900)
Merrill Lynch	Inflationsindexswaps / Overnight Index Swaps	(930)
UBS	Zinsswaps	(940)

Global Government Bond

Gegenpartei	Art des Instruments	2020 USD Tsd.
Barclays	Inflationsindexswaps / Zinsswaps	(120)
UBS	Inflationsindexswaps / Zinsswaps	(170)

21 Unternehmensführung

Der Verwaltungsrat hat die Grundsätze des ALFI-Verhaltenskodex vom Juni 2013 („der Kodex“) eingeführt, der einen Rahmen von übergeordneten Prinzipien und Best-Practice-Empfehlungen für die Geschäftsführung von luxemburgischen Investmentfonds bildet.

Der Verwaltungsrat ist der Ansicht, dass er im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 in allen wesentlichen Belangen den Grundsätzen des Kodex entsprochen hat.

Der Verwaltungsrat kommt regelmäßig zusammen, um die Aktivitäten der Gesellschaft zu erörtern, und erhält Berichte zu verschiedenen Aktivitäten wie Compliance-Kontrollen und Risikomanagement.

Der Verwaltungsrat hat einen Prüfungsausschuss eingesetzt, dessen Aufgabe in der Prüfung des Abschlusses und des externen Revisionsprozesses (einschließlich der Ernennung und Vergütung des externen Abschlussprüfers, vorbehaltlich der Genehmigung durch die Anteilhaber) sowie in der Prüfung und Überwachung der internen Prüfbelange besteht.

Außerdem hat der Verwaltungsrat einen Risikoausschuss eingesetzt, der das Rahmenwerk zum Risikomanagement des Unternehmens überwacht, wobei das Hauptaugenmerk auf der Wirksamkeit des Risikomanagements, der Kontrolle und der Einhaltung liegt.

Die der Gesellschaft belastete Gesamtvergütung des Verwaltungsrats beläuft sich für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020 auf 402.264 USD und wird als Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren erfasst.

22 Wichtige Ereignisse

Prospektaktualisierungen während des Geschäftsjahres

- Aktualisierung der Anlagepolitik sämtlicher Fonds bezüglich der Nutzung von Benchmarks.
- Erweiterung der Angaben zu Volatilitätszielen in Bezug auf den Aberdeen Standard SICAV I – Australian Dollar Income Bond Fund, den Aberdeen Standard SICAV I – Emerging Markets Total Return Bond Fund, den Aberdeen Standard SICAV I – Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund und den Aberdeen Standard SICAV I – Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund.
- Änderung bezüglich des Einsatzes von Finanzderivaten und der Methode zur Berechnung des Gesamtrisikos des Aberdeen Standard SICAV I – Artificial Intelligence Global Equity Fund.
- Änderung des Namens und Klarstellung der Anlagepolitik des Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth Fund und des Smart Beta Low Volatility Global Equity Income Fund.

- Änderung der Anlagepolitik und der Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos des Aberdeen Standard SICAV I – Listed Private Capital Fund.
- Änderung der Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos des Aberdeen Standard SICAV I – Emerging Markets Total Return Bond Fund.
- Anhebung der erwarteten Hebelwirkung des Aberdeen Standard SICAV I – Asia Pacific Multi Asset Fund und des Aberdeen Standard SICAV I – Asian Local Currency Short Term Bond Fund.
- Aktualisierung des Abschnitts über das Risikomanagementverfahren in Bezug auf (i) die Anwendung des Commitment-Ansatzes und (ii) die Auswirkungen des überarbeiteten Hong Kong Code on Unit Trusts and Mutual Funds (der „Code“).
- Änderung der Definition von „Schwellenland“.
- Aufhebung der Notierung aller notierten Anteilsklassen der Gesellschaft vom Primärmarkt der luxemburgischen Börse mit Wirkung zum 26. Juni 2020.

COVID-19

Die Anleger werden sich des Ausbruchs von COVID-19 bewusst sein und wissen, dass der Ausblick für viele Kapitalmärkte unsicher ist.

Der Verwaltungsrat und die Verwaltungsgesellschaft haben diverse Aufgaben an den Ausschuss zum Schutz der Anleger (Investor Protection Committee – IPC) von Aberdeen Standard Investments übertragen. Das IPC ist dafür verantwortlich, die gerechte Behandlung von Anlegern sicherzustellen. Das IPC unterzieht die folgenden Aspekte einer täglichen Überprüfung:

- Marktliquidität in jeder Anlageklasse und jedem Fonds
- Überwachung der Geld-Brief-Spannen der Anlageklassen
- Überprüfung der Angemessenheit der Verwässerungsgebühr auf Fondsebene
- Überprüfung der täglichen Zeichnungen/Rücknahmen, um mögliche Bedenken hinsichtlich der Erfüllung von Rücknahmeanträgen vorwegzunehmen
- Jegliche Notwendigkeit, Rücknahmen zu begrenzen oder zu verschieben
- Jegliche Notwendigkeit, einen oder mehrere Fonds auszusetzen
- Etwaige Anpassungen des beizulegenden Zeitwerts auf Fondsebene

23 Nachfolgende Ereignisse

- Nach dem Jahresende wurden drei neue Teilfonds den Anlegern zur Verfügung gestellt. Der NIW des ASI-CCBI Belt & Road wurde erstmalig am 23. Oktober 2020 berechnet, der des Global Dynamic Dividend am 14. Oktober 2020 und der des Emerging Markets Sustainable Development Equity am 9. Dezember 2020.
- Ein Teilfonds wurde nach dem Jahresende geschlossen. Hierbei handelte es sich um den Brazil Equity, dessen Schließung am 15. Oktober 2020 erfolgte.
- Der Frontier Markets Equity sollte ursprünglich am 15. Dezember 2020 geschlossen werden („das ursprüngliche Schließungsdatum“). Im Zuge des fortschreitenden Abverkaufs des Portfolios gab es jedoch eine geringe Anzahl von Wertpapieren (die weniger als 5 % des Nettoinventarwerts des Fonds ausmachen), die nicht vor dem ursprünglichen Schließungsdatum verkauft werden konnten. Infolge der Verzögerung war es nicht möglich, den Fonds am ursprünglichen Schließungsdatum zu schließen. Stattdessen erhielten Anleger am ursprünglichen Schließungsdatum Rücknahmeerlöse in Höhe von 95 % ihres Bestands. Es wird erwartet, dass die verbleibenden Bestände veräußert werden und ein neuer Schließungstermin im ersten Quartal 2021 vereinbart wird. Zu diesem Zeitpunkt wird ein endgültiger Rücknahmebetrag an die Anleger ausgezahlt.
- Mit Wirkung zum 1. Oktober 2020 wurde die Basiswährung des China Onshore Bond von USD in CNH geändert.
- Mit Wirkung zum 2. November 2020 wurde das Datenverarbeitungsmodell von der Verwaltungsgesellschaft vollständig ausgelagert. Daher wurden die folgenden Änderungen an den für die Datenverarbeitung Verantwortlichen zum Datum des Inkrafttretens umgesetzt:

Aberdeen Asset Managers Limited stellte die Tätigkeit als für die Datenverarbeitung Verantwortlicher ein und die Funktion des Unterbeauftragten des für die Datenverarbeitung Verantwortlichen wird nicht mehr an DST Financial Services Europe Limited (inzwischen SS&C Financial Services Europe Limited genannt) und DST Financial Services International Limited (inzwischen SS&C Financial Services International Limited genannt) delegiert.

International Financial Data Services (Luxembourg) S.A. (mit Sitz in 47, avenue J.F. Kennedy L-1855, Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, R.C.S Luxembourg B81997), SS&C Financial Services Europe Limited und SS&C Financial Services International Limited (mit Sitz in St. Nicholas Lane, Basildon SS15 5FS, Vereinigtes Königreich) (gemeinsam die „neuen für die Datenverarbeitung Verantwortlichen“) werden mit Wirkung zum Datum des Inkrafttretens an die Stelle von Aberdeen Asset Managers Limited treten und als für die Datenverarbeitung Verantwortliche der Gesellschaft fungieren.

Die neuen für die Datenverarbeitung Verantwortlichen werden bestimmte Verarbeitungsfunktionen an State Street Syntel Services (Indien), Victor Buck Services S.A. (Luxemburg), DST Worldwide Services (Indien) und IFDS Poland delegieren. Zu den Anlegerinformationen, die an diese Stellen weitergegeben werden, zählen auch personenbezogene Daten gemäß den Bestimmungen im Abschnitt „Vertraulichkeit und Datenschutz“ des Prospekts.

Ein neuer Dienstleistungsvertrag wurde zwischen der Verwaltungsgesellschaft und den neuen für die Datenverarbeitung Verantwortlichen geschlossen, gemäß dem die neuen für die Datenverarbeitung Verantwortlichen dieselben Pflichten und Zuständigkeiten wahrnehmen werden wie die bisherigen für die Datenverarbeitung Verantwortlichen. Es wird keine wesentlichen Änderungen an diesen Pflichten und Zuständigkeiten geben.

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft ist der Auffassung, dass es im besten Interesse der Gesellschaft und ihrer Anteilsinhaber ist, dass die Verwaltungsgesellschaft die neuen für die Datenverarbeitung Verantwortlichen bestellt.

Die Änderung der für die Datenverarbeitung Verantwortlichen sowie der Unterbeauftragten der für die Datenverarbeitung Verantwortlichen wird die Rechte oder Interessen bestehender Anleger der Gesellschaft nicht wesentlich beeinträchtigen und es entsteht dadurch keine wesentliche Änderung des Gesamtrisikoprofils der Gesellschaft. Ansonsten ergibt sich keine wesentliche Änderung am Betrieb der Gesellschaft bzw. der Art und Weise, in der diese verwaltet wird. Die Kosten dieser Änderung werden letztendlich von Aberdeen Standard Investments getragen und haben keine höheren Gebühren für die Gesellschaft zur Folge.

Bitte beachten Sie, dass Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. weiterhin als Transferstelle der Gesellschaft fungieren wird. Somit hat diese Änderung keine Auswirkungen auf wesentliche Daten wie Kontonummern, Bankverbindungen und Handelsverbindungen wie SWIFT und Calastone.

Allerdings ändert sich aufgrund der Änderung die E-Mail-Adresse, über die Sie mit uns in Kontakt treten können, von **asi.luxembourg@aberdeenstandard.com** zu **asi_luxembourgcs@statestreet.com**.

- ASI (Asia) Limited wurde mit Wirkung zum 1. Januar 2021 zum Anlageberater für den Japanese Equity Fund und den Japanese Smaller Companies Fund (ausschließlich in Bezug auf die asiatischen Vermögenswerte dieser Fonds) bestellt.



KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilhaber der
Aberdeen Standard SICAV I
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

BERICHT DES WIRTSCHAFTSPRÜFERS

Bericht zur Prüfung des Jahresabschlusses

Testat

Wir haben den beiliegenden Jahresabschluss von Aberdeen Standard SICAV I und jedes ihrer Teilfonds (der „Fonds“) geprüft, was die Aufstellung des Nettovermögens und die Aufstellung der Wertpapieranlagen zum 30. September 2020 sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Entwicklung des Nettovermögens für das zu diesem Zeitpunkt abgelaufene Geschäftsjahr sowie Anmerkungen zum Jahresabschluss umfasst, einschließlich einer Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsmethoden.

Nach unserer Auffassung vermittelt der vorliegende Abschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage von Aberdeen Standard SICAV I und jedes ihrer Teilfonds zum 30. September 2020 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 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 Pflichten gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und der ISA sind ausführlicher im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des „Réviseur d’Entreprises Agréé“ bei der Abschlussprüfung“ unseres Berichts beschrieben. 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, vom Fonds unabhängig. Wir haben uns an die ethischen Vorgaben gehalten, die für unsere Prüfung des Jahresabschlusses zutreffen, und wir sind im Rahmen dieser ethischen Vorgaben auch unseren anderen ethischen Verpflichtungen nachgekommen. Wir halten das uns vorgelegte Prüfungsmaterial für eine ausreichende und geeignete Grundlage für unser Testat.

Hervorhebung eines Sachverhalts

Wir weisen auf Anmerkung 1.3 und Anmerkung 23 dieses Abschlusses hin, in denen die Entscheidung des Verwaltungsrats des Fonds angegeben ist, den Teilfonds Brazil Equity mit Wirkung zum 15. Oktober 2020 und den Teilfonds Frontier Markets Equity innerhalb von zwölf Monaten ab Ende des Geschäftsjahres des Fonds zu schließen. Die Abschlüsse der betreffenden Teilfonds wurden daher unter der Annahme der Nichtfortführung der Geschäftstätigkeit erstellt. Diese Angelegenheit hat keine Änderung unseres Testats zur Folge.



Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Zu den sonstigen Informationen gehören die Informationen des Jahresberichts, aber nicht die Jahresabschlüsse und unser diesbezüglicher Wirtschaftsprüfungsbericht.

Unsere Beurteilung des Jahresabschlusses gilt nicht für die sonstigen Informationen, und wir geben hierzu in keiner Weise eine Zusicherung auf Prüfungssicherheit.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verpflichtung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei festzustellen, ob hinsichtlich der sonstigen Informationen eine grundlegende Nichtübereinstimmung mit den Jahresabschlüssen vorliegt oder unsere im Zuge der Prüfung oder anderweitig erlangten Kenntnisse als grundlegend falsch angegeben erscheinen. Wenn wir basierend auf der von uns durchgeführten Arbeit zu dem Schluss kommen, dass hinsichtlich der sonstigen Informationen eine grundlegende Fehlangabe vorliegt, sind wir verpflichtet, diesen Umstand zu melden. In dieser Hinsicht haben wir nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist für die Erstellung und angemessene Darstellung dieses Abschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften für die Erstellung und Vorlage von Abschlüssen sowie für die Bereitstellung geeigneter interner Kontrollmechanismen verantwortlich, die er als notwendig erachtet, um eine Erstellung des Abschlusses ohne wesentliche unzutreffende Angaben zu ermöglichen, ganz gleich, ob diese aufgrund von Betrug oder Irrtum erfolgt sind.

Bei der Erstellung der Jahresabschlüsse ist der Verwaltungsrat des Fonds dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Fonds und jeder seiner Teilfonds auf eine Weiterführung der Tätigkeiten als fortbestehendes Geschäft zu bewerten und dabei gegebenenfalls mit diesem Fortbestand des Geschäft zusammenhängende Punkte offenzulegen sowie das fortbestehende Geschäft als Basis für die Buchhaltung zu verwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat des Fonds plant, den Fonds oder einen seiner Teilfonds zu liquidieren oder die Geschäftstätigkeit einzustellen oder hat keine realistische Alternative zu dieser Handlungsweise.

Die mit der Kontrolle beauftragten Personen sind für die Beaufsichtigung des Finanzberichterstattungsprozesses des Fonds verantwortlich.

Verantwortlichkeit des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Abschlusses

Das Ziel unserer Prüfung besteht darin, eine angemessene Gewissheit darüber zu erlangen, ob die Jahresabschlüsse insgesamt frei von grundlegenden Fehlangaben sind, ob irrtümlich oder in betrügerischer Absicht erfolgt, und einen Wirtschaftsprüfungsbericht zu erstellen, der unsere Ansicht enthält. Eine angemessene Gewissheit stellt ein hohes Maß an Gewissheit dar, ist jedoch keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit 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 dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg anerkannten ISA durchgeführten Prüfung greifen wir während der gesamten Prüfung auf unser professionelles Urteilsvermögen zurück und bewahren uns eine professionelle Skepsis. Darüber hinaus leisten wir das Folgende:

- Identifizierung und Bewertung des Risikos einer grundlegenden Fehlangabe in den Jahresabschlüssen, ob irrtümlich oder in betrügerischer Absicht erfolgt, Ausarbeitung und Umsetzung von diesem Risiko entsprechenden Prüfverfahren sowie Einholung von Prüfungsnachweisen, die angemessen und ausreichend sind, um als Grundlage für unser Urteil zu dienen. Das Risiko, eine Fehlangabe zu übersehen, ist bei einer betrügerischen Absicht größer als bei einem Irrtum, da ein Betrug Verdunkelungen, Fälschungen, bewusste Auslassungen, Fehldarstellungen oder das Übergehen interner Kontrollen beinhalten kann.
- Erlangung eines Verständnisses für die internen Kontrollen, die für die Prüfung gelten, um den Umständen angemessene Prüfungsverfahren zu erarbeiten, jedoch nicht, um eine Meinung über die Wirksamkeit der internen Kontrollen des Fonds abzugeben.
- Bewertung der Angemessenheit der angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze und der Verhältnismäßigkeit der bilanziellen Schätzungen und damit verbundenen Offenlegungen, die vom Verwaltungsrat des Fonds stammen.
- Beurteilung der Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat des Fonds erfolgenden Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes eines fortbestehendes Geschäfts und, basierend auf den erhaltenen Prüfungsnachweisen, Beurteilung dessen, ob in Bezug auf Vorkommnisse oder Umstände eine grundlegende Unsicherheit besteht, die einen erheblichen Zweifel daran aufkommen lassen würde, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds in der Lage ist, die Tätigkeit als fortbestehendes Geschäft weiterzuführen. Wenn wir zu dem Schluss kommen, dass eine grundlegende Unsicherheit besteht, sind wir gehalten, in unserem Abschlussprüfungsbericht auf die entsprechenden, in den Jahresabschlüssen enthaltenen Offenlegungen hinzuweisen oder, sollten diese Offenlegungen nicht angemessen sein, unser Urteil abzuändern. Unsere Schlussfolgerungen basieren auf den Prüfungsnachweisen, die wir bis zum Datum der Erstellung unseres Wirtschaftsprüfungsberichts erhalten haben. Dennoch können zukünftige Vorkommnisse oder Umstände dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds (mit Ausnahme derjenigen Teilfonds, deren Schließung beschlossen wurde oder beabsichtigt ist) die Tätigkeit als gut gehendes Geschäft aufgeben muss.
- Bewertung der allgemeinen Darstellung, der Struktur und des Inhalts der Jahresabschlüsse, einschließlich der 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 den Personen, denen die Kontrolle obliegt, in Bezug auf u. a. den geplanten Umfang und den Zeitpunkt der Prüfung sowie grundlegende Prüfungsergebnisse, einschließlich aller grundlegenden Mängel in der internen Kontrolle, die wir im Rahmen unserer Prüfung feststellen.

Luxemburg, 17. Dezember 2020

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé



L. Aktan
Partner

Risikomanagement (ungeprüft)

Die Marktrisikomessung und -überwachung der Fonds erfolgt entweder anhand des Commitment-Ansatzes oder des Value-at-Risk-Ansatzes (VaR).

Fonds, die nicht in signifikantem Umfang Finanzderivate nutzen und/oder die Finanzderivaten nur zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements oder für Absicherungsstrategien einsetzen, werden anhand des Commitment-Ansatzes überwacht.

Fonds, die Finanzderivate zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements und/oder für Anlagezwecke im Rahmen der Verfolgung ihres Anlageziels (zusätzlich zu den für Absicherungszwecke eingesetzten Derivaten) nutzen, werden anhand des relativen oder absoluten VaR-Ansatzes überwacht

Risikotyp

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet den Commitment-Ansatz und den VaR-Ansatz für die Aberdeen Standard SICAV I Fonds, wie nachfolgend aufgeführt.

Commitment-Ansatz

Der Commitment-Ansatz basiert auf den Positionen von derivativen Finanzinstrumenten, die anhand der ESMA-Leitlinien 10-788 – BOX 2 in die ihnen zugrunde liegenden Werte umgerechnet werden.

Aufrechnungen und Absicherungen können für Finanzderivate und ihre Basiswerte in Betracht gezogen werden. Die Summe dieser zugrunde liegenden Werte darf den Nettoinventarwert des Fonds nicht überschreiten.

Das Gesamtrisiko durch Derivate wurde während des Berichtsjahres gemäß dem Commitment-Ansatz ermittelt.

Gesamtingagement: Commitment-Ansatz	
Name des Fonds	Anmerkungen
Asia Pacific Equity Fund	
Asian Property Share Fund	
Asian Smaller Companies Fund	
Australasian Equity Fund	
Australian Dollar Income Bond Fund	
Brazil Equity Fund	Am 15.10.2020 geschlossen
China A Share Equity Fund	
All China Equity Fund	Umbenannt, vorheriger Name: Chinese Equity Fund
Eastern European Equity Fund	
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	Umbenannt, vorheriger Name: Emerging Markets Equity Ethical Fund
Emerging Markets Equity Fund	
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	
Emerging Markets Smaller Companies Fund	
European Equity (ex-UK) Fund	
European Equity Dividend Fund	
European Equity Fund	
Frontier Markets Equity Fund	
German Equity Fund	
Indian Equity Fund	
Japanese Equity Fund	
Japanese Smaller Companies Fund	

Gesamtingagement: Commitment-Ansatz	
Name des Fonds	Anmerkungen
Latin American Equity Fund	
American Focused Equity Fund	Umbenannt, vorheriger Name: North American Equity Fund
North American Smaller Companies Fund	
Russian Equity Fund	
Select Emerging Markets Bond Fund	
Select Euro High Yield Bond Fund	
Technology Equity Fund	
UK Equity Fund	
World Equity Fund	
World Resources Equity Fund	
World Smaller Companies Fund	
Asian Sustainable Development Equity Fund	Am 25.08.2020 aufgelegt
Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund	Am 01.10.2019 aufgelegt
Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund	Am 23.10.2019 aufgelegt
Global Mid-Cap Equity Fund	Am 22.04.2020 aufgelegt
Listed Private Capital Fund	GE-Methode von relativem VaR zu Commitment geändert
Gesamtingagement: Commitment-Ansatz	
Name des Fonds	Anmerkungen
Asia Pacific Equity Fund	
Asian Property Share Fund	
Asian Smaller Companies Fund	
Australasian Equity Fund	
Australian Dollar Income Bond Fund	
Brazil Equity Fund	Am 15.10.2020 geschlossen
China A Share Equity Fund	
All China Equity Fund	Umbenannt, vorheriger Name: Chinese Equity Fund
Eastern European Equity Fund	
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	Umbenannt, vorheriger Name: Emerging Markets Equity Ethical Fund
Emerging Markets Equity Fund	
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	
Emerging Markets Smaller Companies Fund	
European Equity (ex-UK) Fund	
European Equity Dividend Fund	
European Equity Fund	
Frontier Markets Equity Fund	
German Equity Fund	
Indian Equity Fund	

Gesamtengagement: Commitment-Ansatz	
Name des Fonds	Anmerkungen
Japanese Equity Fund	
Japanese Smaller Companies Fund	
Latin American Equity Fund	
American Focused Equity Fund	Umbenannt, vorheriger Name: North American Equity Fund
North American Smaller Companies Fund	
Russian Equity Fund	
Select Emerging Markets Bond Fund	
Select Euro High Yield Bond Fund	
Technology Equity Fund	
UK Equity Fund	
World Equity Fund	
World Resources Equity Fund	
World Smaller Companies Fund	
Asian Sustainable Development Equity Fund	Am 25.08.2020 aufgelegt
Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund	Am 01.10.2019 aufgelegt
Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund	Am 23.10.2019 aufgelegt
Global Mid-Cap Equity Fund	Am 22.04.2020 aufgelegt
Listed Private Capital Fund	GE-Methode von relativem VaR zu Commitment geändert

Value-at-Risk-Ansatz (VaR)

Die Abteilung für die Überwachung der Anlagerisiken überwacht und meldet Marktrisiko- und VaR-Kennzahlen unter Verwendung des Risikomodellierungssystems von Aberdeen Standard Investment, 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), wobei die Daten aus den Front-Office-Systemen stammen. 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 im Verhältnis zu einer vordefinierten Benchmark (relativer VaR).

In Übereinstimmung mit dem CSSF-Rundschreiben 11/512 darf die vorgeschriebene VaR-Grenze für die Gesamtheit der Portfoliopositionen eines Fonds das Zweifache (d. h. 200 %) des VaR der zugeordneten Risiko-Benchmark bzw. 20 % bei Fonds, die anhand des absoluten VaR-Ansatzes überwacht werden, nicht überschreiten. In der nachfolgenden Tabelle sind der VaR-Ansatz und die zugehörige Risiko-Benchmark für jeden Fonds angegeben.

Gesamtengagement: Absoluter VaR	
Name des Fonds	Anmerkungen
Asia Pacific Multi Asset Fund	
Brazil Bond Fund	Am 10.12.2019 geschlossen
Diversified Growth Fund	
Diversified Income Fund	
Emerging Markets Total Return Bond Fund	GE-Methode von relativem VaR zu absolutem VaR geändert

Gesamtengagement: Relativer VaR		
Name des Fonds	Risiko-Benchmark	Anmerkungen
Asian Bond Fund	Markit iBoxx Asian Local Bond Index (USD)	
Asian Credit Bond Fund	JP Morgan Asia Credit Diversified Index (USD)	
Asian Local Currency Short Term Bond Fund	Markit iBoxx Asia ex Japan (1-3 year) Index (USD)	
Australian Dollar Government Bond Fund	JP Morgan Australia Government Bond Index (AUD)	

Gesamtingagement: Relativer VaR		
Name des Fonds	Risiko-Benchmark	Anmerkungen
China Onshore Bond Fund	FTSE World Government Bond Extended China (1-10 year) Index (USD)	
Emerging Markets Corporate Bond Fund	JP Morgan CEMBI Broad Diversified Index (USD)	
Emerging Markets Local Currency Bond Fund	JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index (USD)	
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund	ICE BofAML Diversified Broad Local Emerging Markets Non-Sovereign Index (USD)	
Euro Government Bond Fund	Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Bond Index (EUR)	
Euro Short Term Bond Fund	FTSE EMU Government Bond (1-3 Year), (ex BBB) Index (EUR)	
European Convertibles Bond Fund	Thomson Reuters Europe Convertible Bond	Am 13.12.2019 geschlossen
Frontier Markets Bond Fund	JP Morgan Next Generation Markets Index (USD)	
GDP Weighted Global Government Bond Fund	Bloomberg Barclays Global Treasury Universal-GDP Weighted by Country Index (USD)	
Global Bond Fund	Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond TR Index	
Global Government Bond Fund	FTSE World Government Bond Index (USD)	
Indian Bond Fund	Markit iBoxx Asia India Index (USD)	
Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund	JP Morgan EMBI Global Diversified Investment Grade Index (USD)	
US Dollar Credit Bond Fund	Bloomberg Barclays US Credit Index (USD)	
US Dollar Short Term Bond Fund	FTSE World Government Bond US (1-3 year) Index (USD)	
World Credit Bond Fund	Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Index (Hedged to USD)	
Multifactor Global Equity Fund	MSCI AC World Index (USD)	Umbenannt, vorheriger Name: Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth Fund
Multifactor Global Equity Income Fund	MSCI AC World Index (USD)	Umbenannt, vorheriger Name: Smart Beta Low Volatility Global Equity Income Fund
Artificial Intelligence Global Equity Fund	MSCI AC World Index (USD)	GE-Methode von Commitment zu relativem VaR geändert
Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund	Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Bond (Hedged to USD) Index	Am 24.06.2020 aufgelegt

VaR-Tabelle und Modellannahmen

Die durchschnittlichen Hebelungswerte unten wurden anhand der täglichen Werte für den Zeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 30. September 2020 berechnet.

Gesamtingagement: Regulatorischer Grenzwert für absoluten VaR 20 %	Min. absoluter VaR	Max. absoluter VaR	Durchschnittl. absoluter VaR
Asia Pacific Multi Asset Fund	4,8 %	8,8 %	7,2 %
Brazil Bond Fund	16,3 %	18,0 %	16,9 %
Diversified Growth Fund	1,8 %	8,3 %	4,5 %
Diversified Income Fund	1,7 %	8,2 %	4,5 %
Emerging Markets Total Return Bond Fund	3,9 %	7,9 %	6,7 %

Gesamtingagement: Regulatorischer Grenzwert für relativen VaR 200 %	Min. relativer VaR	Max. relativer VaR	Durchschnittl. relativer VaR
Asian Bond Fund	85,3 %	140,9 %	114,6 %
Asian Credit Bond Fund	97,8 %	123,2 %	111,5 %
Asian Local Currency Short Term Bond Fund	80,0 %	130,4 %	107,8 %
Australian Dollar Government Bond Fund	81,8 %	119,5 %	105,0 %
China Onshore Bond Fund	93,2 %	121,0 %	100,8 %
Emerging Markets Corporate Bond Fund	105,8 %	139,8 %	123,5 %
Emerging Markets Local Currency Bond Fund	98,2 %	114,1 %	106,4 %
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund	89,1 %	110,4 %	97,9 %
Euro Government Bond Fund	94,0 %	120,2 %	107,8 %
Euro Short Term Bond Fund	103,0 %	185,1 %	137,0 %
European Convertibles Bond Fund	0,0 %	98,7 %	63,0 %
Frontier Markets Bond Fund	77,7 %	105,9 %	91,9 %
GDP Weighted Global Government Bond Fund	91,8 %	122,4 %	107,8 %
Global Bond Fund	98,3 %	117,6 %	110,1 %
Global Government Bond Fund	97,5 %	115,1 %	107,2 %
Indian Bond Fund	88,1 %	98,3 %	89,8 %
Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund	72,1 %	103,0 %	96,8 %
US Dollar Credit Bond Fund	96,4 %	112,2 %	103,5 %
US Dollar Short Term Bond Fund	78,0 %	139,2 %	106,3 %
World Credit Bond Fund	104,1 %	121,0 %	112,7 %
Multifactor Global Equity Fund	80,0 %	94,4 %	85,1 %
Multifactor Global Equity Income Fund	82,0 %	88,3 %	85,2 %
Artificial Intelligence Global Equity Fund	92,4 %	113,3 %	101,1 %
Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund	89,1 %	110,5 %	108,6 %

Modellannahmen für die VaR-Tabelle:

System:

Advanced Portfolio Technologies (APT) – Statistikfaktor-Modell

VaR- Methodik:

Parametrisch

Konfidenzniveau:

99 %

Haltedauer:

Ein Monat (20 Tage)

Dämpfungsfaktor für die exponentielle Glättung der historischen Marktdaten:

-

Historischer Beobachtungszeitraum:

180 Wochen

Ziele und Grenzen der VaR-Methodik

Das Modell von Advanced Portfolio Technologies (APT) nutzt Statistikfaktor-Techniken, um eine im Rahmen seines Komponentenmodells festgelegte maximale Spanne zu erfassen. Das Risiko wird anschließend gemäß erklärenden variablen Regressionstechniken aufgeschlüsselt. Das APT-Anleihenmodell bietet ein integriertes Rahmenwerk zum Messen und zur Aufschlüsselung des Portfoliorisikos aller festverzinslichen Wertpapiere. Diese können Staats- und Unternehmensanleihen, Wandelschuldverschreibungen und verschiedene Kategorien von Swaps, Futures und Optionskontrakten umfassen. Die Portfolios werden auf Assetebene modelliert, um sicherzustellen, dass jede Position im Komponenten-Ansatz vertreten ist. Optionalität kann entweder durch Delta-Anpassung oder Monte-Carlo-Techniken dargestellt werden. Das VaR-Modell ist für die Messung des Marktrisikos in einem normalen Marktumfeld konzipiert.

Diese Methode berechnet präzise alle Arten komplexer, nichtlinearer Positionen sowie einfache lineare Instrumente. Sie bietet auch eine vollständige Verteilung der potenziellen Portfoliogewinne und -verluste, die nicht symmetrisch sein müssen. Wenn die zugrunde liegenden Risikofaktoren kein normales Verhalten aufweisen, z. B. Fat-Tails oder Mean-Reversion, enthält der resultierende VaR diese Effekte. Das Tail-Risiko kann jedoch nur untersucht werden, wenn das historische Datenset Tail-Ereignisse enthält. Die Verteilung wird unter Verwendung täglicher historischer Zeitreihendaten und die Implementierung einer exponentiellen Anpassung berechnet.

Die Anwendbarkeit des VaR unterliegt Einschränkungen, da dieser auf historischen Korrelationen und Volatilitäten der Marktpreise basiert und angenommen wird, dass künftige Wertschwankungen einer statistischen Verteilung folgen. Aufgrund der Tatsache, dass der VaR in erheblichem Maße auf historischen Daten basiert, um Informationen zu liefern, und die künftigen Änderungen und Modifikationen der Risikofaktoren nicht klar voraussagen kann, kann die Wahrscheinlichkeit großer Marktbewegungen unterschätzt werden, wenn die Änderungen bei den Risikofaktoren nicht der angenommenen Verteilung entsprechen. Der VaR kann auch aufgrund der Annahmen zu den Risikofaktoren und der Beziehung zwischen diesen Faktoren für bestimmte Instrumente unter- oder überschätzt werden.

Auch wenn sich Positionen im Laufe eines Tages ändern, stellt der VaR nur das Risiko des Portfolios am Monatsende dar und berücksichtigt keine Verluste, die über das Konfidenzniveau von 99 % hinaus auftreten können. In der Praxis unterscheiden sich die tatsächlichen Handelsergebnisse von der VaR-Berechnung und vor allem bietet die Berechnung keinen aussagekräftigen Hinweis auf die Gewinne und Verluste unter belasteten Marktbedingungen. Um die Zuverlässigkeit der VaR-Modelle feststellen zu können, werden die tatsächlichen Ergebnisse regelmäßig überwacht, um die Gültigkeit der Annahmen und der in der VaR-Berechnung verwendeten Parameter zu testen. Die Marktrisikopositionen werden zudem regelmäßigen Stresstests unterzogen, um sicherzustellen, dass der Fonds einem extremen Marktereignis standhalten könnte.

Hebelung

Die nachstehenden Angaben zur erwarteten Hebelwirkung spiegeln die Nutzung aller Derivate innerhalb des Portfolios des jeweiligen Fonds wider. Eine erwartete Hebelwirkung steht nicht zwangsläufig für eine Erhöhung des Risikos des Fonds, da manche der verwendeten Finanzderivate das Risiko sogar verringern können. Anteilsinhaber werden darauf hingewiesen, dass der Ansatz für die erwartete Hebelwirkung nach der „Summe der Nominalwerte“ keine Unterscheidung des beabsichtigten Einsatzes eines Derivats zu Absicherungs- oder Anlagezwecken vornimmt.

Hauptsächlich aufgrund des Ausschlusses von Aufrechnungs- und/oder Absicherungsgeschäften führt die Berechnung „Summe der Nominalwerte“ in der Regel zu einem höheren Wert für die Hebelung als die Berechnung nach dem Commitment-Ansatz.

Die durchschnittlichen Hebelungswerte unten wurden anhand der täglichen Werte für den Zeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 30. September 2020 berechnet.

	Gesamtengagement	Hebelung %	
		Summe der Nominalwerte	Commitment
Asia Pacific Multi Asset Fund	Absoluter VaR	179 %	85 %
Brazil Bond Fund	Absoluter VaR	0 %	0 %
Diversified Growth Fund	Absoluter VaR	163 %	47 %
Diversified Income Fund	Absoluter VaR	201 %	94 %
Emerging Markets Total Return Bond Fund	Absoluter VaR	111 %	78 %
Artificial Intelligence Global Equity Fund	Relativer VaR	1 %	1 %
Asian Bond Fund	Relativer VaR	200 %	79 %
Asian Credit Bond Fund	Relativer VaR	20 %	12 %
Asian Local Currency Short Term Bond Fund	Relativer VaR	167 %	48 %
Australian Dollar Government Bond Fund	Relativer VaR	39 %	36 %
China Onshore Bond Fund	Relativer VaR	36 %	2 %
Emerging Markets Corporate Bond Fund	Relativer VaR	43 %	31 %
Emerging Markets Local Currency Bond Fund	Relativer VaR	67 %	27 %
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund	Relativer VaR	7 %	2 %
Euro Government Bond Fund	Relativer VaR	310 %	192 %

	Gesamtengagement	Hebelung %	
		Summe der Nominalwerte	Commitment
Euro Short Term Bond Fund	Relativer VaR	11 %	11 %
European Convertibles Bond Fund	Relativer VaR	25 %	19 %
Frontier Markets Bond Fund	Relativer VaR	44 %	24 %
GDP Weighted Global Government Bond Fund	Relativer VaR	220 %	77 %
Global Bond Fund	Relativer VaR	326 %	154 %
Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund	Relativer VaR	70 %	16 %
Global Government Bond Fund	Relativer VaR	349 %	148 %
Indian Bond Fund	Relativer VaR	27 %	10 %
Multifactor Global Equity Fund	Relativer VaR	3 %	3 %
Multifactor Global Equity Income Fund	Relativer VaR	2 %	2 %
Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund	Relativer VaR	94 %	64 %
US Dollar Credit Bond Fund	Relativer VaR	85 %	57 %
US Dollar Short Term Bond Fund	Relativer VaR	1 %	0 %
World Credit Bond Fund	Relativer VaR	156 %	71 %

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Die Gesellschaft tätigt Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (SFTs) (gemäß Definition in Artikel 3 der EU-Verordnung 2015/2365; diese 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 2020 nachstehend detailliert aufgeführt:

Absoluter Wert der an SFTs beteiligten Vermögenswerte

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	% des verleihbaren Vermögens	% des verwalteten Vermögens
All China Equity	34.554	5,62	5,54
Asia Pacific Equity	65.251	3,00	2,95
Asian Property Share	349	1,65	1,62
Asian Smaller Companies	25.436	3,30	3,28
Australasian Equity	741	1,36	1,31
China A Share Equity	162.055	4,55	4,34
Diversified Growth	244	0,08	0,07
Eastern European Equity	216	0,82	0,82
Emerging Markets Corporate Bond	148.724	10,04	9,74
Emerging Markets Equity	70.264	3,75	3,72
Emerging Markets Smaller Companies	3.800	1,42	1,41
European Equity	6.366	1,62	1,61
European Equity (ex-UK)	3.510	2,15	2,14
Frontier Markets Equity	162	0,48	0,47
Global Innovation Equity	1.247	0,36	0,36
Japanese Equity	252.651	39,54	39,08
Japanese Smaller Companies	56.219	12,02	11,93
Latin American Equity	38	0,01	0,01
North American Smaller Companies	893	0,29	0,28
Russian Equity	499	3,80	3,79
Select Emerging Markets Bond	57.411	5,09	5,00
Select Euro High Yield Bond	64.522	8,52	8,23
World Equity	7.950	2,46	2,45
World Resources Equity	3.690	4,96	4,89

Die zehn wichtigsten Emittenten von Sicherheiten

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
All China Equity		Asia Pacific Equity		Asian Property Share	
Frankreich (Regierung von)	9.290	Deutschland (Bundesrepublik)	17.980	Deutschland (Bundesrepublik)	56
US Treasury	9.062	US Treasury	13.395	Frankreich (Regierung von)	56
Deutschland (Bundesrepublik)	8.072	Frankreich (Regierung von)	9.685	US Treasury	26
Pirelli	1.428	Schweiz (Eidgenossenschaft)	6.972	MTU Aero Engines	19
Getinge 'B'	1.428	Nokia	3.263	Diageo	19
Swedish Match	1.428	Swedish Match	3.263	Linde	19
A2A	1.428	A2A	3.263	Daimler	19
Nexi	1.428	Tenaris	3.263	Merck	19
Nokia	1.428	Getinge 'B'	3.263	Medtronic	19
Atlantia	1.428	Atlantia	3.263	Stanley Black & Decker	19
Asian Smaller Companies		Australasian Equity		China A Share Equity	
Australien (Commonwealth)	3.183	Vivendi	78	Schweiz (Eidgenossenschaft)	56.734
Frankreich (Regierung von)	2.335	Engie	78	Frankreich (Regierung von)	43.800
UK Treasury	1.526	Smurfit Kappa	78	Tenaris	8.105
Amazon.com	1.352	Paddy Power Betfair	78	Pirelli	8.105
Microsoft	1.340	Maxim Integrated Products	77	A2A	8.105
Nextera Energy	1.191	Global Payments	77	Getinge 'B'	8.105
Just Eat Takeaway	1.148	Albemarle	77	Swedish Match	8.105
Smurfit Kappa	1.027	Compass	76	Nokia	8.105
CRH	881	Amazon.com	75	Atlantia	8.105
Hargreaves Lansdown	877	Diageo	43	SSAB 'A'	7.651
Diversified Growth		Eastern European Equity		Emerging Markets Corporate Bond	
Deutschland (Bundesrepublik)	105	Niederlande (Königreich)	110	Niederlande (Königreich)	45.534
Schweiz (Eidgenossenschaft)	105	Frankreich (Regierung von)	98	UK Treasury	45.533
Frankreich (Regierung von)	104	Discover Financial Services	29	Frankreich (Regierung von)	39.028
Auto Trader	10	Western Digital	29	US Treasury	9.765
National Grid	10	Align Technology	29	Australien (Commonwealth)	9.765
Ocado	10	Partners	29	Dänemark (Königreich)	5.178
Vinci	10	Unilever	21	Deutschland (Bundesrepublik)	4.587
PepsiCo	10	TOTAL	21		
Wal-Mart Stores	10	UDR	21		
Microsoft	10	Mid-America Apartment Communities	20		

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Emerging Markets Equity		Emerging Markets Smaller Companies		European Equity	
Frankreich (Regierung von)	24.340	Frankreich (Regierung von)	629	Vinci	622
Deutschland (Bundesrepublik)	20.744	Deutschland (Bundesrepublik)	535	Apple	614
US Treasury	8.203	US Treasury	505	Unilever	602
Atlantia	3.449	UK Treasury	331	Microsoft	596
Nokia	3.370	Australien (Commonwealth)	245	Anglo American	596
A2A	3.370	Unilever	87	Diageo	596
Swedish Match	3.370	Intertek	86	Royal Dutch Shell 'B'	590
Getinge 'B'	3.241	Vinci	83	Avast	406
Tenaris	2.378	DCC	81	British American Tobacco	398
Australien (Commonwealth)	490	Linde	70	Swedish Match	307
European Equity (ex-UK)		Frontier Markets Equity		Global Innovation Equity	
British American Tobacco	342	US Treasury	38	Frankreich (Regierung von)	459
Vinci	340	Deutschland (Bundesrepublik)	37	Deutschland (Bundesrepublik)	455
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	336	Frankreich (Regierung von)	14	US Treasury	278
Ocado	335	MarketAxess	10	TOTAL	121
Diageo	327	Diageo	10		
Reckitt Benckiser	312	3i	10		
CSX	288	AstraZeneca	9		
Anglo American	188	Ashtead	9		
National Grid	181	Reed Elsevier (in London notiert)	9		
Unilever	168	Anglo American	9		
Japanese Equity		Japanese Smaller Companies		Latin American Equity	
UK Treasury	51.890	Frankreich (Regierung von)	15.367	Frankreich (Regierung von)	14
Lowe's	24.572	Deutschland (Bundesrepublik)	7.468	US Treasury	13
Microsoft	24.287	UK Treasury	6.431	Deutschland (Bundesrepublik)	10
Teleflex	22.629	US Treasury	5.569	TOTAL	4
American Tower	16.242	Australien (Commonwealth)	3.149		
ViacomCBS	15.419	TOTAL	1.349		
Deutschland (Bundesrepublik)	13.685	Intesa Sanpaolo	940		
TJX	11.248	Eni	939		
Broadcom	10.739	Sanofi-Aventis	851		
Netflix	10.572	A2A	812		

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
North American Smaller Companies		Russian Equity		Select Emerging Markets Bond	
AstraZeneca	96	Frankreich (Regierung von)	67	Niederlande (Königreich)	21.131
Diageo	96	Deutschland (Bundesrepublik)	67	UK Treasury	21.131
Vinci	78	Apache	31	Frankreich (Regierung von)	18.113
Unilever	78	Occidental Petroleum	31		
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	77	Royal Dutch Shell 'B'	31		
Anglo American	77	Essilor International	31		
Merck	77	Paddy Power Betfair	31		
Apple	59	US Treasury	22		
Orange	59	BPER Banca	15		
Facebook 'A'	54	Bankia	15		
Select Euro High Yield Bond		World Equity		World Resources Equity	
UK Treasury	24.365	Diageo	750	Australien (Commonwealth)	1.295
Niederlande (Königreich)	24.365	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	722	UK Treasury	1.295
Frankreich (Regierung von)	20.885	Smith & Nephew	716	Frankreich (Regierung von)	1.293
		Vinci	715	Kanada (Regierung von)	2
		Unilever	709		
		AstraZeneca	696		
		British American Tobacco	696		
		LafargeHolcim	693		
		National Grid	375		
		CSX	358		

Die zehn wichtigsten Gegenparteien je nach Art der SFT

Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)
All China Equity		Asia Pacific Equity		Asian Property Share	
UBS AG (Niederlassung London)	28.563	UBS AG (Niederlassung London)	65.251	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	189
Citigroup Global Markets Limited	3.490	Barclays Capital Securities Limited	-	UBS AG (Niederlassung London)	160
Merrill Lynch International	2.501				
Asian Smaller Companies		Australasian Equity		China A Share Equity	
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	12.464	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	741	UBS AG (Niederlassung London)	162.055
Barclays Capital Securities Limited	5.043				
Goldman Sachs International	2.586				
UBS AG (Niederlassung London)	2.578				
Morgan Stanley & Co. International Plc	1.333				
HSBC Bank Plc	1.281				
Macquarie Bank Limited (UK)	151				
JP Morgan Securities PLC	-				
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	-				
Diversified Growth		Eastern European Equity		Emerging Markets Corporate Bond	
UBS AG (Niederlassung London)	220	Citigroup Global Markets Limited	216	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	120.919
HSBC Bank Plc	24			Barclays Capital Securities Limited	27.805
Emerging Markets Equity		Emerging Markets Smaller Companies		European Equity	
UBS AG (Niederlassung London)	67.381	Merrill Lynch International	1.474	HSBC Bank Plc	6.366
JP Morgan Securities PLC	1.538	HSBC Bank Plc	874		
Goldman Sachs International	1.345	Barclays Capital Securities Limited	692		
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	610		
		UBS AG (Niederlassung London)	150		
European Equity (ex-UK)		Frontier Markets Equity		Global Innovation Equity	
HSBC Bank Plc	3.510	UBS AG (Niederlassung London)	104	Citigroup Global Markets Limited	1.247
		Bank of Nova Scotia	58		
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	-		

Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)
Japanese Equity		Japanese Smaller Companies		Latin American Equity	
Credit Suisse (Dublin)	252.651	BNP Paribas Arbitrage (Paris)	14.323	Citigroup Global Markets Limited	38
		Citigroup Global Markets Limited	13.867		
		Goldman Sachs International	8.518		
		BMO Capital Markets Limited	4.447		
		Merrill Lynch International	4.309		
		JP Morgan Securities PLC	4.011		
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	2.909		
		UBS AG (Niederlassung London)	1.986		
		Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	863		
		Nomura International PLC	642		
North American Smaller Companies		Russian Equity		Select Emerging Markets Bond	
HSBC Bank Plc	787	ING Bank	308	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	57.411
Bank of Nova Scotia	106	UBS AG (Niederlassung London)	191		
Select Euro High Yield Bond		World Equity		World Resources Equity	
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	64.522	HSBC Bank Plc	7.513	Goldman Sachs International	3.690
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	437		

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
All China Equity							
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	339
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	2.054
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	1.283
Merrill Lynch International	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	878
Merrill Lynch International	USA	NATL ^A	Investment Grade	CAD	Dritte Partei	BNY Mellon	1
Merrill Lynch International	USA	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	1.757
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	7.142
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	2.857
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	6.902
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	13.551
Asia Pacific Equity							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	5
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	34
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	60
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	10
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	14.945
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	6.526
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	13.395
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	NATL ^A	Investment Grade	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	6.972
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	27.665
Asian Property Share							
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	19
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	81
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	38
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	1
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	58
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	19
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	24
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	8
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	26
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	113

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Asian Smaller Companies							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	Dritte Partei	BNY Mellon	1.404
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	1.530
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	764
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	1.784
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	32
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	2.992
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	5.595
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	328
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	4.475
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	138
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	1
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	-
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	-
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	-
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	-
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	909
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	DKK	Dritte Partei	BNY Mellon	2
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	909
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	910
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	201
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	413
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	63
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	208
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	29
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	478
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	17
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	48
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	27
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	8
JP Morgan Securities PLC	USA	REIT ^B	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	8
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	116
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	24
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	60
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	16
Macquarie Bank Limited (UK)	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	3
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	BNY Mellon	-
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	505
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	NATL ^A	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	489

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	490
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	520
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	260
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	455
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	1.530
Australasian Equity							
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	170
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	313
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	75
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	307
China A Share Equity							
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	49.128
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	23.861
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	NATL ^A	Investment Grade	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	56.734
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	43.800
Diversified Growth							
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	26
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	37
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	45
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	-
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	NATL ^A	Investment Grade	CAD	Dritte Partei	BNY Mellon	1
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	NATL ^A	Investment Grade	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	105
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	209
Eastern European Equity							
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	42
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	24
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	99
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	6
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	10
Citigroup Global Markets Limited	USA	REIT ^B	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	54
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	29
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	87
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	202

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Emerging Markets Corporate Bond							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	9.765
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	9.765
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	DKK	Dritte Partei	BNY Mellon	5.178
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	4.587
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	84.562
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	45.533
Emerging Markets Equity							
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	490
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	DKK	Dritte Partei	BNY Mellon	1
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	489
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	490
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	65
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	231
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	155
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	868
JP Morgan Securities PLC	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	263
JP Morgan Securities PLC	USA	REIT ^B	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	144
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	12.487
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	6.610
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	8.203
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	44.332
Emerging Markets Smaller Companies							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	Dritte Partei	BNY Mellon	212
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	196
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	104
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	245
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	67
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	154
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	191
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	315
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	126
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	338
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	44
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	66

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheiten-währung	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	InvestmentGrade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	58
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	InvestmentGrade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	331
Merrill Lynch International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	-
Merrill Lynch International	USA	Staatsanleihe	InvestmentGrade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	505
Merrill Lynch International	USA	NATL ^A	InvestmentGrade	CAD	Dritte Partei	BNY Mellon	3
Merrill Lynch International	USA	NATL ^A	InvestmentGrade	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	10
Merrill Lynch International	USA	NATL ^A	InvestmentGrade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	1.036
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	30
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	7
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	NATL ^A	InvestmentGrade	CAD	Dritte Partei	BNY Mellon	53
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	NATL ^A	InvestmentGrade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	71
European Equity							
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	1.651
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	3.436
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	307
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	1.508
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	InvestmentGrade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	29
European Equity (ex-UK)							
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	76
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	935
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	2.272
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	577
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	InvestmentGrade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	3
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	InvestmentGrade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	29
Frontier Markets Equity							
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	-
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	-
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	5
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	70
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	33
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	7
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	2
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	29
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	InvestmentGrade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	2
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	InvestmentGrade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	2
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	15
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	10
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Staatsanleihe	InvestmentGrade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	37
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	NATL ^A	InvestmentGrade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	49

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheiten-währung	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Global Innovation Equity							
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	121
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	914
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	278
Japanese Equity							
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	304
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	1.280
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	9.095
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	140
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	161.322
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	21.045
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	51.890
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	35
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	REIT ^B	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	25.859
Japanese Smaller Companies							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	Dritte Partei	BNY Mellon	100
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	114
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	60
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	20
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	139
BMO Capital Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	833
BMO Capital Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	2.198
BMO Capital Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	99
BMO Capital Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	1.618
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	9.474
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	562
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	5.502
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	1.349
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	8.252
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	3.074
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	1.937
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	760
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	1.279
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	6
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	940
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	248
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	54

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	17
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	354
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	83
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	79
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	75
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	168
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	39
Deutsche Bank AG (Niederlassung London)	Deutschland	REIT ^B	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	65
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	3.009
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	DKK	Dritte Partei	BNY Mellon	7
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	3.004
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	3.010
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	355
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	756
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	2.152
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	605
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	303
JP Morgan Securities PLC	USA	REIT ^B	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	279
Merrill Lynch International	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	1.508
Merrill Lynch International	USA	NATL ^A	Investment Grade	CAD	Dritte Partei	BNY Mellon	1
Merrill Lynch International	USA	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	3.017
Nomura International PLC	Japan	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	70
Nomura International PLC	Japan	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	421
Nomura International PLC	Japan	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	14
Nomura International PLC	Japan	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	244
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	297
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	199
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	224
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	NATL ^A	Investment Grade	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	694
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	694
Latin American Equity							
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	4
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	24
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	13
North American Smaller Companies							
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	7
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	129
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	80
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	327

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	351
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	188
Russian Equity							
ING Bank	Niederlande	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	192
ING Bank	Niederlande	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	62
ING Bank	Niederlande	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	-
ING Bank	Niederlande	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	83
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	38
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	9
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	22
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	134
Select Emerging Markets Bond							
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	39.244
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	21.131
Select Euro High Yield Bond							
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	45.250
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	24.365
World Equity							
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	214
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	141
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	18
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	142
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	25
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	693
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	1.942
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	4.150
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	145
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	999
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	282

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Sicherheitenwährung	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
World Resources Equity							
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	1.295
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	CAD	Dritte Partei	BNY Mellon	2
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	1.293
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	1.295

^A Nationale Anleihen eines Staates.

^B Real Estate Investment Trust (Immobilienfonds).

Zur Verwahrung der Sicherheiten wurden zwei Verwahrstellen eingesetzt.

Laufzeitprofil der Sicherheiten (Restlaufzeit bis zur Fälligkeit)	Weniger als ein Tag (USD Tsd.)	Ein Tag bis zu einer Woche (USD Tsd.)	Eine Woche bis zu einem Monat (USD Tsd.)	Ein bis drei Monate (USD Tsd.)	Drei Monate bis ein Jahr (USD Tsd.)	Mehr als ein Jahr (USD Tsd.)	Unbegrenzte Laufzeit (USD Tsd.)	Gesamt (USD Tsd.)
All China Equity	-	-	-	878	1.268	24.280	10.338	36.764
Asia Pacific Equity	-	-	-	-	-	48.032	21.580	69.612
Asian Property Share	-	-	-	-	-	158	229	387
Asian Smaller Companies	-	-	-	-	-	8.155	19.586	27.741
Australasian Equity	-	-	-	-	-	-	865	865
China A Share Equity	-	-	-	-	-	100.534	72.989	173.523
Diversified Growth	-	-	-	-	1	314	108	423
Eastern European Equity	-	-	-	-	6	212	335	553
Emerging Markets Corporate Bond	-	-	-	-	-	159.390	-	159.390
Emerging Markets Equity	-	-	-	-	-	54.268	20.560	74.828
Emerging Markets Smaller Companies	-	-	-	-	558	1.754	1.881	4.193
European Equity	-	-	-	-	-	29	6.902	6.931
European Equity (ex-UK)	-	-	-	-	-	32	3.860	3.892
Frontier Markets Equity	-	-	-	-	-	90	171	261
Global Innovation Equity	-	-	-	-	-	1.192	121	1.313
Japanese Equity	-	-	-	60	-	72.910	198.000	270.970
Japanese Smaller Companies	-	-	-	-	2.415	36.271	21.675	60.361
Latin American Equity	-	-	-	-	1	36	4	41
North American Smaller Companies	-	-	-	-	-	-	1.082	1.082
Russian Equity	-	-	22	-	-	134	384	540
Select Emerging Markets Bond	-	-	-	-	-	60.375	-	60.375
Select Euro High Yield Bond	-	-	-	-	-	69.615	-	69.615
World Equity	-	-	-	-	-	307	8.444	8.751
World Resources Equity	-	-	-	-	-	3.885	-	3.885

Laufzeitprofil der verliehenen Wertpapiere (Restlaufzeit bis zur Fälligkeit)	Weniger als ein Tag (USD Tsd.)	Ein Tag bis zu einer Woche (USD Tsd.)	Eine Woche bis zu einem Monat (USD Tsd.)	Ein bis drei Monate (USD Tsd.)	Drei Monate bis ein Jahr (USD Tsd.)	Mehr als ein Jahr (USD Tsd.)	Unbegrenzte Laufzeit (USD Tsd.)	Gesamt (USD Tsd.)
All China Equity	-	-	-	-	-	-	34.554	34.554
Asia Pacific Equity	-	-	-	-	-	-	65.251	65.251
Asian Property Share	-	-	-	-	-	-	349	349
Asian Smaller Companies	-	-	-	-	-	-	25.436	25.436
Australasian Equity	-	-	-	-	-	-	741	741
China A Share Equity	-	-	-	-	-	-	162.055	162.055
Diversified Growth	-	-	-	-	-	-	244	244
Eastern European Equity	-	-	-	-	-	-	216	216
Emerging Markets Corporate Bond	-	-	-	-	-	120.919	27.805	148.724
Emerging Markets Equity	-	-	-	-	-	-	70.264	70.264
Emerging Markets Smaller Companies	-	-	-	-	-	-	3.800	3.800
European Equity	-	-	-	-	-	-	6.366	6.366
European Equity (ex-UK)	-	-	-	-	-	-	3.510	3.510
Frontier Markets Equity	-	-	-	-	-	-	162	162
Global Innovation Equity	-	-	-	-	-	-	1.247	1.247
Japanese Equity	-	-	-	-	-	-	252.651	252.651
Japanese Smaller Companies	-	-	-	-	-	-	56.219	56.219
Latin American Equity	-	-	-	-	-	-	38	38
North American Smaller Companies	-	-	-	-	-	-	893	893
Russian Equity	-	-	-	-	-	-	499	499
Select Emerging Markets Bond	-	-	-	-	-	57.411	-	57.411
Select Euro High Yield Bond	-	-	-	-	-	64.522	-	64.522
World Equity	-	-	-	-	-	-	7.950	7.950
World Resources Equity	-	-	-	-	-	-	3.690	3.690

Leihgeschäfte beruhen auf einem rollierenden eintägigen Vertrag und können auf Abruf zurückgefordert werden.

Angaben zur Wiederverwendung von Sicherheiten

Unbare Sicherheiten werden in einem getrennten Depot bei der Depotbank der Fonds gehalten und dürfen nicht verkauft, reinvestiert oder verpfändet werden.

Verwahrung gestellter Sicherheiten

Zum Jahresende waren von den Fonds keine unbaren Sicherheiten gestellt worden.

Erhaltene Sicherheiten

Zum Ende des Geschäftsjahres waren Sicherheiten in Form von Staatsanleihen und an einem Hauptmarkt notierten Aktien mit einem Wert von 1 Mrd. USD in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte in einem getrennten Depot bei der Depotbank der Fonds eingegangen.

Rendite und Kosten je Art der SFT für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020

Fonds	Gesamtbruttobetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften Tsd.	Von der mit der Wertpapierleihe beauftragten Stelle abgezogene direkte Kosten Tsd.	Nettobetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften Tsd.	Rendite der mit der Wertpapierleihe beauftragten Stelle %	Rendite des Fonds %
All China Equity	168	25	143	15,00	100,00
American Focused Equity ^A	-	-	-	15,00	100,00
Asia Pacific Equity	253	38	215	15,00	100,00
Asia Pacific Multi Asset ^B	1	-	1	15,00	100,00
Asian Property Share	14	2	12	15,00	100,00
Asian Smaller Companies	785	118	667	15,00	100,00
Australasian Equity	4	1	3	15,00	100,00
China A Share Equity	313	47	266	15,00	100,00
Diversified Growth	13	2	11	15,00	100,00
Diversified Income	4	1	3	15,00	100,00
Eastern European Equity	75	11	64	15,00	100,00
Emerging Markets Corporate Bond	1.211	182	1.029	15,00	100,00
Emerging Markets Equity	629	94	535	15,00	100,00
Emerging Markets Infrastructure Equity ^C	2	-	2	15,00	100,00
Emerging Markets Smaller Companies	400	60	340	15,00	100,00
Emerging Markets Sustainable und Responsible Investment Equity ^D	2	-	2	15,00	100,00
European Equity	12	2	10	15,00	100,00
European Equity (ex-UK)	14	2	12	15,00	100,00
European Equity Dividend	11	2	9	15,00	100,00
Frontier Markets Equity	4	1	3	15,00	100,00
Global Innovation Equity ^E	2	-	2	15,00	100,00
Japanese Equity	73.158	10.974	62.184	15,00	100,00
Japanese Smaller Companies	87.333	13.100	74.233	15,00	100,00
Latin American Equity	5	1	4	15,00	100,00
Multifactor Global Equity Income	9	1	8	15,00	100,00
North American Smaller Companies ^F	2	-	2	15,00	100,00
Russian Equity	41	6	35	15,00	100,00
Select Emerging Markets Bond	638	96	542	15,00	100,00
Select Euro High Yield Bond	1.361	204	1.157	15,00	100,00
World Equity	25	4	21	15,00	100,00
World Resources Equity	15	2	13	15,00	100,00
World Smaller Companies ^G	1	-	1	15,00	100,00

Die oben angegebenen Erträge und Kosten sind in der Währung des Teilfonds angegeben.

^A Die nicht gerundete Bruttorendite betrug 392 USD, und die in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020 59 USD.

^B Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 114 USD.

^C Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 397 USD.

^D Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 418 USD.

^E Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 293 USD.

^F Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 329 USD.

^G Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 202 USD.

Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)



Richtlinie V betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (OGAW V) Offenlegungen zur Vergütung OGAW-Fonds Jahresbericht und -abschluss Aberdeen Standard SICAV I

Vergütungsrichtlinie

Die Vergütungsrichtlinie von Standard Life Aberdeen plc gilt mit Wirkung zum 1. Januar 2018. Zweck der Vergütungsrichtlinie von Standard Life Aberdeen plc (die „Richtlinie“) ist es, die Vergütungspolitik sowie die entsprechenden Praktiken und Verfahren von Standard Life Aberdeen eindeutig zu dokumentieren. Sie wurde vom Vergütungsausschuss von Standard Life Aberdeen plc verabschiedet und wird jährlich vom Vergütungsausschuss geprüft. Die Richtlinie gilt für Mitarbeiter der Standard Life Aberdeen-Unternehmensgruppe („SLA“).

Die Verwaltungsgesellschaft, Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A., eine hundertprozentige Tochtergesellschaft von Standard Life Aberdeen plc, ist in Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) zugelassen und wird von dieser überwacht.

Der Vergütungsausschuss von Standard Life Aberdeen plc hat eine Vergütungsrichtlinie nach OGAW V eingeführt, um sicherzustellen, dass die Anforderungen der Richtlinie für Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren V (OGAW V) vollumfänglich von der Gruppe erfüllt werden. Diese Richtlinie gilt für Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. und die von ihr verwalteten OGAW-Fonds. Diese Richtlinie ist auf Anfrage erhältlich.

Vergütungsgrundsätze

SLA wendet konzernweite Grundsätze für vergütungsbezogene Richtlinien, Verfahren und Praktiken an, um sicherzustellen, dass die Gestaltung der Vergütung und die Grundlage für die Zuteilung von Vergütungen klar, transparent und gerecht sind und der Unternehmensstrategie, den Zielen, der Kultur, den Werten und den langfristigen Interessen von SLA entsprechen. Vergütungsbezogene Richtlinien, Verfahren und Praktiken sollten mit Wohlverhalten vereinbar sein und dieses fördern, was auch ein solides und effektives Risikomanagement umfasst. Gleichzeitig dürfen sie nicht zum Eingehen von Risiken ermutigen, die über das von SLA tolerierte Risikoniveau hinausgehen. Die variable Gesamtvergütung wird über vorab vereinbarte Verteilungskennzahlen finanziert. Wenn die finanzielle Leistung von SLA mäßig oder negativ ausfällt, sollte die variable Gesamtvergütung im Hinblick auf die langfristige wirtschaftliche Rentabilität von SLA allgemein sinken, wobei sowohl die aktuelle Vergütung als auch Kürzungen bei der Auszahlung von zuvor gewährten Beträgen zu berücksichtigen sind.

Darüber hinaus wendet Aberdeen Standard Investments („ASI“) neben den vorstehend aufgeführten, für SLA insgesamt geltenden Grundsätzen bei der Bestimmung der Vergütung von Mitarbeitern eine Reihe zusätzlicher Grundsätze an, zu denen unter anderem die folgenden zählen:

- a) Die Vergütung sollte wettbewerbsfähig sein und sowohl die finanzielle als auch die nicht-finanzielle und persönliche Leistung widerspiegeln;
- b) Die Gestaltung unserer Vergütung bringt die Interessen von Mitarbeitern, Anteilhabern und vor allem unserer Kunden in Einklang;
- c) Die Vergütungsstruktur belohnt die Erzielung von Ergebnissen über angemessene Zeiträume hinweg und umfasst eine aufgeschobene variable Vergütung, die ihrer Höhe nach für die Funktion des Mitarbeiters angemessen ist;
- d) Wir werden eine feste Vergütung in angemessener Höhe bieten, um ein ausgewogenes Verhältnis von Risiko und Entlohnung zu bieten.

Governance und Richtlinienkonformität

Der Vergütungsausschuss setzt sich aus unabhängigen, nicht geschäftsführenden Verwaltungsratsmitgliedern zusammen und spricht gegenüber dem Verwaltungsrat von Standard Life Aberdeen plc (der „Verwaltungsrat“) Empfehlungen aus, um diesen in seinen vergütungsbezogenen Pflichten zu unterstützen. Der Chief People Officer von Standard Life Aberdeen ist für die Umsetzung der Richtlinie in Absprache mit dem Vergütungsausschuss sowie gegebenenfalls mit den übrigen Mitgliedern des Executive Committee (die „Geschäftsleitung“) (wie jeweils vom Verwaltungsrat definiert) verantwortlich.



Finanzielle und nichtfinanzielle Kriterien

Die variable Vergütung beruht auf einer umfassenden Bewertung der Leistung sowohl der Gruppe als auch der Abteilung und der jeweiligen Person. Bei der Beurteilung der individuellen Leistung werden sowohl finanzielle als auch nicht-finanzielle Kriterien berücksichtigt. Die individuelle Leistung beruht auf der Beurteilung der jeweiligen Person und umfasst die Einhaltung der Kontrollen und der geltenden Unternehmensstandards, einschließlich des Verhaltenskodex der Gruppe, im Hinblick auf einen fairen Umgang mit Kunden und das Risikoverhalten des Mitarbeiters.

Interessenkonflikte

Die Richtlinie für Interessenkonflikte ist darauf ausgelegt, Interessenkonflikte zwischen SLA und seinen Kunden zu vermeiden. Diese Richtlinie verbietet eine Beteiligung von Mitarbeitern an Entscheidungen über ihre eigene Vergütung. Darüber hinaus müssen sämtliche Mitarbeiter den globalen Verhaltenskodex von SLA befolgen, der auch Bestimmungen zu Interessenkonflikten umfasst.

Die Richtlinie muss jederzeit lokalen Gesetzen, Vorschriften und sonstigen Bestimmungen entsprechen. Unter Umständen bzw. in Rechtsgebieten, in denen es einen Konflikt zwischen der Richtlinie und lokalen Gesetzen, Vorschriften und sonstigen Bestimmungen gibt, haben letztere Vorrang.

Vergütungsrahmen

Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich im Wesentlichen aus den folgenden festen und variablen Vergütungsbestandteilen zusammen:

- a) Feste Bezüge (feste Vergütung: Gehalt (und gegebenenfalls Barzuwendungen); und Leistungen (einschließlich Pension).
- b) Variable Bezüge (Bonus, von dem ein Teil je nach Rolle und regulatorischen Anforderungen einbehalten oder verschoben werden kann); leitende Angestellte können auch eine langfristige Anreizprämie erhalten.

Ein angemessenes Verhältnis von fester zu variabler Vergütung wird festgelegt, um zu gewährleisten, dass:

- a) die festen und variablen Bestandteile der Gesamtvergütung angemessen aufeinander abgestimmt sind und
- b) der feste Bestandteil einen ausreichend hohen Anteil der Gesamtvergütung ausmacht, so dass Standard Life Aberdeen in der Lage ist, eine vollkommen flexible Politik bezüglich der variablen Vergütungsbestandteile zu verfolgen, einschließlich der Möglichkeit, überhaupt keinen variablen Vergütungsbestandteil zu zahlen.

<i>Feste Vergütung</i>	Das Grundgehalt stellt eine Grundvergütung für die Übernahme der Funktion dar, und je nach Rolle, geografischen oder marktbezogenen Abweichungen oder anderen Indikatoren können zusätzliche feste Barzuwendungen einen Teil der festen Vergütung ausmachen.
<i>Leistungen</i>	Die Leistungen umfassen: Grundleistungen, die allen Mitarbeitern gewährt werden; und zusätzliche freiwillige Leistungen, die von bestimmten Mitarbeitern gewählt werden können und die einen Beitrag durch Gehaltsverzicht oder andere Vereinbarungen erfordern können. Zusätzliche freiwillige Leistungen sind darauf ausgerichtet, die Gesundheit und das Wohlbefinden der Mitarbeiter zu unterstützen, indem sie eine individuelle Auswahl auf der Grundlage der jeweiligen Lebensstile ermöglichen. Standard Life Aberdeen wird sicherstellen, dass die Richtlinien in Bezug auf Grund- und freiwillige Leistungen mit der jeweiligen Marktpraxis, ihrer Auffassung bezüglich der Verwaltung ihrer geschäftlichen Risikoziele, ihrer Kultur und Werte sowie mit ihren langfristigen Interessen und lokalen Anforderungen übereinstimmen.
<i>Pension</i>	Die Pensionsrichtlinien von Standard Life Aberdeen (die aus beitragsorientierten Plänen und älteren leistungsorientierten Plänen bestehen) entsprechen den gesetzlichen Anforderungen, Führungsstrukturen und der Marktpraxis und spiegeln die langfristigen Ansichten von Standard Life Aberdeen über Risiken und finanzielle Volatilität, seine Geschäftsziele, Kultur und Werte sowie langfristige Interessen und lokale Anforderungen wider. Unter bestimmten Umständen kann SLA anstelle einer Pensionsvereinbarung eine Barzuwendung anbieten.
<i>Jährliche Leistungsbonusprämien</i>	Mitarbeiter, die während eines Performance-Zeitraums (ein Jahr von 1. Januar bis 31. Dezember) beschäftigt waren, können für einen Jahresbonus für dieses Jahr in Betracht gezogen werden. Die Anspruchsvoraussetzungen für einen Jahresbonus sind in den Regelungen des jeweiligen Bonusplans bzw. im jeweiligen Arbeitsvertrag festgelegt. Der bestehende Bonusplan zielt darauf ab, Leistungen zu belohnen, die mit der Geschäftsstrategie, den Zielen, der Kultur und den Werten, den langfristigen Interessen und der Risikobereitschaft von SLA in Einklang stehen. Alle geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder erhalten im Rahmen eines Bonusplans von SLA Boni, wie im Bericht zur Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder näher dargelegt ist.



<i>Andere variable Vergütungspläne</i>	Ausgewählte Mitarbeiter können an anderen variablen Vergütungsplänen teilnehmen, beispielsweise an Vereinbarungen zur Teilhabe an Performancevergütung, wenn dies für ihre Rolle oder Geschäftseinheit angemessen ist. Diese Pläne funktionieren unter Berücksichtigung der übergreifenden, konzernweit geltenden Vergütungsgrundsätze. Sie unterliegen gegebenenfalls auch spezifischen Grundsätzen in Bezug auf Anreize und entsprechen den Anforderungen gegebenenfalls anwendbarer aufsichtsrechtlicher Standards.
--	--

Rückforderung/Malus

Für das Programm der variablen Vergütung gilt ein Rückforderungs-/Malus-Prinzip. Dies gibt dem Vergütungsausschuss die Möglichkeit, den aufgeschobenen Betrag einer nicht übertragenen variablen Vergütung im Ausnahmefall einzubehalten. Solche Ausnahmefälle sind eine Fehldarstellung oder irreführende Angaben zur Performance, eine erhebliche Störung von Risikomanagement und -kontrolle oder grobes Fehlverhalten einer Person.

Garantierte variable Vergütung

Eine garantierte variable Vergütung ist die Ausnahme, erfolgt nur im Zusammenhang mit der Einstellung von neuem Personal und ist auf das erste Jahr der Anstellung beschränkt.

Identifizierte Mitarbeiter gemäß OGAW V

Bei Mitarbeitern, die als identifizierte Mitarbeiter gemäß OGAW V gelten, handelt es sich um die Personalkategorien, deren berufliche Tätigkeiten wesentliche Auswirkungen auf die Entscheidungsfindungsprofile der Verwaltungsgesellschaft oder der OGAW-Fonds haben, die von der Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden.

Zu den identifizierten Mitarbeitern gemäß OGAW V gehören: Führungskräfte; Entscheidungsträger; in Kontrollfunktionen tätige Mitarbeiter; und Mitarbeiter, die eine Gesamtvergütung erhalten, auf Basis derer sie in dieselbe Vergütungsgruppe wie die Geschäftsleitung und Entscheidungsträger fallen, und deren berufliche Tätigkeiten wesentliche Auswirkungen auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder der von der Gesellschaft verwalteten Fonds haben.

Kontrollfunktionen

SLA richtet sich bei der Definition von Kontrollfunktionen nach den Prinzipien und Richtlinien der für SLA geltenden Vorschriften. Zu den Kontrollfunktionen gehören unter anderem Funktionen oder Rollen, die mit Risiko, Compliance, Innenrevision und Versicherungsmathematik in Verbindung stehen.

SLA wird sicherstellen, dass an Kontrollfunktionen beteiligte leitende Angestellte:

- a) von den von ihnen beaufsichtigten Geschäftsbereichen unabhängig sind;
- b) über angemessene Befugnisse verfügen und
- c) eine Vergütung erhalten, die direkt vom Vergütungsausschuss überwacht wird.

Dies wird dadurch erreicht, dass die wichtigsten Kontrollfunktionen außerhalb des Unternehmens liegen und ein wesentlicher Teil ihrer jährlichen Anreize von einer Scorecard abhängt, die auf der Leistung der Kontrollfunktion basiert. Die Leistung gegenüber der Scorecard wird von dem jeweiligen unabhängigen Steuerungsausschuss (entweder dem Risk & Capital Committee oder dem Audit Committee) überprüft. Die Personalabteilung von SLA überprüft die Vergütung von Mitarbeitern in Kontrollfunktionen und gleicht sie mit dem externen Markt ab, um sicherzustellen, dass sie wettbewerbsfähig ist und die Fähigkeiten und Erfahrungen der Mitarbeiter angemessen widerspiegelt.

Private Absicherung

Identifizierte Mitarbeiter gemäß OGAW V dürfen das Ergebnis des Risikoabgleichs des OGAW-V-Vergütungscode nicht untergraben. Private Absicherungsstrategien oder eine vergütungsbezogene Versicherung oder eine haftungsbezogene Versicherung sind in Bezug auf die Vergütung nicht zulässig.



Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachstehende Tabelle enthält einen Überblick über Folgendes:

- die von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. insgesamt an ihr gesamtes Personal gezahlte Gesamtvergütung; und
- die von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. insgesamt an ihre „identifizierten Mitarbeiter“ gezahlte Gesamtvergütung.

Bei den „identifizierten Mitarbeitern“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. handelt es sich um diejenigen Mitarbeiter, die wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. oder der von ihr verwalteten OGAW haben könnten, einschließlich der folgenden OGAW:

Aberdeen Standard SICAV I - All China Equity Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - American Focused Equity Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Artificial Intelligence Global Equity Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Asia Pacific Equity Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Asia Pacific Multi Asset Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Asian Bond Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Asian Credit Bond Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Asian Local Currency Short Term Bond Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Asian Smaller Companies Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Asian Property Share Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Australasian Equity Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Australian Dollar Government Bond Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Australian Dollar Income Bond Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Brazil Bond Fund (am 10. Dezember 2019 geschlossen)
 Aberdeen Standard SICAV I - Brazil Equity Fund (in Liquidation)
 Aberdeen Standard SICAV I - China A Share Equity Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - China Onshore Bond Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Diversified Growth Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Diversified Income Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Eastern European Equity Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Emerging Markets Corporate Bond Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Emerging Markets Equity Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Emerging Markets Infrastructure Equity Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Emerging Markets Local Currency Bond Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Emerging Markets Smaller Companies Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Emerging Markets Total Return Bond Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Euro Government Bond Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Euro Short Term Bond Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - European Convertibles Bond Fund (am 13. Dezember 2019 geschlossen)
 Aberdeen Standard SICAV I - European Equity Dividend Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - European Equity (ex-UK) Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - European Equity Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Frontier Markets Bond Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Frontier Markets Equity Fund (in Liquidation)
 Aberdeen Standard SICAV I - GDP Weighted Global Government Bond Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - German Equity Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Global Bond Fund



Aberdeen Standard SICAV I - Global Government Bond Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Global Innovation Equity Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Indian Bond Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Indian Equity Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Japanese Equity Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Japanese Smaller Companies Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Latin American Equity Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Listed Private Capital Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - North American Smaller Companies Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Responsible World Equity Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Russian Equity Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Select Emerging Markets Bond Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Select Euro High Yield Bond Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Select Global Investment Grade Credit Bond Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - UK Equity Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - US Dollar Credit Bond Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - US Dollar Short Term Bond Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - World Credit Bond Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - World Equity Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - World Resources Equity Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - World Smaller Companies Fund
 Multifactor Global Equity Fund
 Multifactor Global Equity Income Fund

Dazu gehören grundsätzlich die Geschäftsleitung, Entscheidungsträger und Kontrollfunktionen. Im Sinne dieser Angaben umfassen „identifizierte Mitarbeiter“ auch Mitarbeiter von Unternehmen, an die Tätigkeiten delegiert wurden.

Bei den angegebenen Beträgen handelt es sich um Zahlungen, die im betreffenden Berichtszeitraum vorgenommen wurden. Der Berichtszeitraum reicht vom **1. Januar 2019 bis einschließlich 31. Dezember 2019**.

Aberdeen Standard SICAV I - Artificial Intelligence Global Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	15
davon			
Feste Vergütung		42.303	10
Variable Vergütung		18.736	5
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	5
davon			
Oberes Management ³ Andere	16	3.083	1
„identifizierte Mitarbeiter“	200	17.816	4



Aberdeen Standard SICAV I - Asia Pacific Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	3.237
davon Feste Vergütung Variable Vergütung Carried Interest		42.303 18.736 Null	2.243 994
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	1.108
davon Oberes Management ³ Andere „identifizierte Mitarbeiter“	16 200	3.083 17.816	163 945

Aberdeen Standard SICAV I - Asia Pacific Multi Asset Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	64
davon Feste Vergütung Variable Vergütung Carried Interest		42.303 18.736 Null	44 20
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	22
davon Oberes Management ³ Andere „identifizierte Mitarbeiter“	16 200	3.083 17.816	3 19

Aberdeen Standard SICAV I - Asian Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	66
davon Feste Vergütung Variable Vergütung Carried Interest		42.303 18.736 Null	46 20
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	23
davon Oberes Management ³ Andere „identifizierte Mitarbeiter“	16 200	3.083 17.816	4 19



Aberdeen Standard SICAV I - Asian Credit Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	24
davon			
Feste Vergütung		42.303	17
Variable Vergütung		18.736	7
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	8
davon			
Oberes Management ³	16	3.083	1
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	17.816	7

Aberdeen Standard SICAV I - Asian Local Currency Short Term Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	68
davon			
Feste Vergütung		42.303	47
Variable Vergütung		18.736	21
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	23
davon			
Oberes Management ³	16	3.083	3
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	17.816	20

Aberdeen Standard SICAV I - Asian Property Share Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	42
davon			
Feste Vergütung		42.303	29
Variable Vergütung		18.736	13
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	14
davon			
Oberes Management ³	16	3.083	2
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	17.816	12



Aberdeen Standard SICAV I - Asian Smaller Companies Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	1.409
davon Feste Vergütung Variable Vergütung Carried Interest		42.303 18.736 Null	976 433
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	483
davon Oberes Management ³ Andere „identifizierte Mitarbeiter“	16 200	3.083 17.816	72 411

Aberdeen Standard SICAV I - Australasian Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (AUD Tsd.)	OGAW-Anteil (AUD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	86.907	113
davon Feste Vergütung Variable Vergütung Carried Interest		60.231 26.676 Null	78 35
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	29.757	39
davon Oberes Management ³ Andere „identifizierte Mitarbeiter“	16 200	4.390 25.367	6 33

Aberdeen Standard SICAV I - Australian Dollar Government Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (AUD Tsd.)	OGAW-Anteil (AUD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	86.907	84
davon Feste Vergütung Variable Vergütung Carried Interest		60.231 26.676 Null	58 26
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	29.757	29
davon Oberes Management ³ Andere „identifizierte Mitarbeiter“	16 200	4.390 25.367	5 24



Aberdeen Standard SICAV I - Australian Dollar Income Bond Fund	Mitar- beiterzahl	Gesamt- vergütung (AUD Tsd.)	OGAW-Anteil (AUD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	86.907	109
davon Feste Vergütung Variable Vergütung Carried Interest		60.231 26.676 Null	76 33
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	29.757	37
davon Oberes Management ³ Andere „identifizierte Mitarbeiter“	16 200	4.390 25.367	6 31

Aberdeen Standard SICAV I - Brazil Bond Fund (am 10. Dezember 2019 geschlossen)	Mitar- beiterzahl	Gesamt- vergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	17
davon Feste Vergütung Variable Vergütung Carried Interest		42.303 18.736 Null	11 6
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	6
davon Oberes Management ³ Andere „identifizierte Mitarbeiter“	16 200	3.083 17.816	1 5

Aberdeen Standard SICAV I - Brazil Equity Fund (in Liquidation)	Mitar- beiterzahl	Gesamt- vergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	23
davon Feste Vergütung Variable Vergütung Carried Interest		42.303 18.736 Null	16 7
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	8
davon Oberes Management ³ Andere „identifizierte Mitarbeiter“	16 200	3.083 17.816	1 7

Aberdeen Standard SICAV I - China A Share Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	3.777
davon			
Feste Vergütung		42.303	2.617
Variable Vergütung		18.736	1.160
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	1.293
davon			
Oberes Management ³	16	3.083	191
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	17.816	1.102

Aberdeen Standard SICAV I - China Onshore Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	67
davon			
Feste Vergütung		42.303	46
Variable Vergütung		18.736	21
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	23
davon			
Oberes Management ³	16	3.083	4
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	17.816	19

Aberdeen Standard SICAV I - All China Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	782
davon			
Feste Vergütung		42.303	542
Variable Vergütung		18.736	240
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.900	267
davon			
Oberes Management ³	16	3.083	39
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	17.817	228



Aberdeen Standard SICAV I - Diversified Growth Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (EUR Tsd.)	OGAW-Anteil (EUR Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	54.334	485
davon			
Feste Vergütung		37.656	336
Variable Vergütung		16.678	149
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	18.604	166
davon			
Oberes Management ³	16	2.745	25
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	15.859	141

Aberdeen Standard SICAV I - Diversified Income Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	288
davon			
Feste Vergütung		42.303	199
Variable Vergütung		18.736	89
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	99
davon			
Oberes Management ³	16	3.083	15
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	17.816	84

Aberdeen Standard SICAV I - Eastern European Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (EUR Tsd.)	OGAW-Anteil (EUR Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	54.334	43
davon			
Feste Vergütung		37.656	30
Variable Vergütung		16.678	13
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	18.604	15
davon			
Oberes Management ³	16	2.745	2
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	15.859	13



Aberdeen Standard SICAV I - Emerging Markets Corporate Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	985
davon			
Feste Vergütung		42.303	682
Variable Vergütung		18.736	303
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	337
davon			
Oberes Management ³	16	3.083	50
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	17.816	287

Aberdeen Standard SICAV I - Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	67
davon			
Feste Vergütung		42.303	46
Variable Vergütung		18.736	21
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	23
davon			
Oberes Management ³	16	3.083	3
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	17.816	20

Aberdeen Standard SICAV I - Emerging Markets Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	3.247
davon			
Feste Vergütung		42.303	2.250
Variable Vergütung		18.736	997
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	1.112
davon			
Oberes Management ³	16	3.083	164
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	17.816	948



Aberdeen Standard SICAV I - Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	Mitar- beiterzahl	Gesamt- vergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	165
davon			
Feste Vergütung		42.303	114
Variable Vergütung		18.736	51
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	56
davon			
Oberes Management ³			
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	16 200	3.083 17.816	8 48
Aberdeen Standard SICAV I - Emerging Markets Local Currency Bond Fund	Mitar- beiterzahl	Gesamt- vergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	299
davon			
Feste Vergütung		42.303	207
Variable Vergütung		18.736	92
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	102
davon			
Oberes Management ³			
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	16 200	3.083 17.816	15 87
Aberdeen Standard SICAV I - Emerging Markets Smaller Companies Fund	Mitar- beiterzahl	Gesamt- vergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	412
davon			
Feste Vergütung		42.303	285
Variable Vergütung		18.736	127
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	141
davon			
Oberes Management ³			
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	16 200	3.083 17.816	21 120



Aberdeen Standard SICAV I - Emerging Markets Total Return Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	206
davon			
Feste Vergütung		42.303	143
Variable Vergütung		18.736	63
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	70
davon			
Oberes Management ³	16	3.083	10
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	17.816	60

Aberdeen Standard SICAV I - Euro Government Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung Tsd. EUR	OGAW-Anteil (EUR Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	54.334	157
davon			
Feste Vergütung		37.656	109
Variable Vergütung		16.678	48
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	18.604	54
davon			
Oberes Management ³	16	2.745	8
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	15.859	46

Aberdeen Standard SICAV I - Euro Short Term Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung Tsd. EUR	OGAW-Anteil (EUR Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	54.334	51
davon			
Feste Vergütung		37.656	35
Variable Vergütung		16.678	16
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	18.604	18
davon			
Oberes Management ³	16	2.745	3
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	15.859	15



Aberdeen Standard SICAV I - European Convertibles Bond Fund (am 13. Dezember 2019 geschlossen)	Mitar- beiterzahl	Gesamt- vergütung (EUR Tsd.)	OGAW-Anteil (EUR Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	54.334	55
davon Feste Vergütung Variable Vergütung Carried Interest		37.656 16.678 Null	38 17
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	18.604	19
davon Oberes Management ³ Andere „identifizierte Mitarbeiter“	16 200	2.745 15.859	3 16

Aberdeen Standard SICAV I - European Equity Dividend Fund	Mitar- beiterzahl	Gesamt- vergütung (EUR Tsd.)	OGAW-Anteil (EUR Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	54.334	50
davon Feste Vergütung Variable Vergütung Carried Interest		37.656 16.678 Null	35 15
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	18.604	17
davon Oberes Management ³ Andere „identifizierte Mitarbeiter“	16 200	2.745 15.859	3 14

Aberdeen Standard SICAV I - European Equity (ex-UK) Fund	Mitar- beiterzahl	Gesamt- vergütung (EUR Tsd.)	OGAW-Anteil (EUR Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	54.334	127
davon Feste Vergütung Variable Vergütung Carried Interest		37.656 16.678 Null	88 39
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	18.604	44
davon Oberes Management ³ Andere „identifizierte Mitarbeiter“	16 200	2.745 15.859	7 37

Aberdeen Standard SICAV I - European Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (EUR Tsd.)	OGAW-Anteil (EUR Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	54.334	239
davon			
Feste Vergütung		37.656	166
Variable Vergütung		16.678	73
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	18.604	82
davon			
Oberes Management ³	16	2.745	12
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	15.859	70

Aberdeen Standard SICAV I - Frontier Markets Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	485
davon			
Feste Vergütung		42.303	336
Variable Vergütung		18.736	149
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	166
davon			
Oberes Management ³	16	3.083	25
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	17.816	141

Aberdeen Standard SICAV I - Frontier Markets Equity Fund (in Liquidation)	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	60
davon			
Feste Vergütung		42.303	42
Variable Vergütung		18.736	18
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	21
davon			
Oberes Management ³	16	3.083	3
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	17.816	18



Aberdeen Standard SICAV I - GDP Weighted Global Government Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	114
davon			
Feste Vergütung		42.303	79
Variable Vergütung		18.736	35
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	39
davon			
Oberes Management ³	16	3.083	6
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	17.816	33

Aberdeen Standard SICAV I - German Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung Tsd. EUR	OGAW-Anteil (EUR Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	54.334	4
davon			
Feste Vergütung		37.656	3
Variable Vergütung		16.678	1
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	18.604	2
davon			
Oberes Management ³	16	2.745	1
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	15.859	1

Aberdeen Standard SICAV I - Global Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	1.939
davon			
Feste Vergütung		42.303	1.344
Variable Vergütung		18.736	595
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	664
davon			
Obere Management ³ Andere „identifizierte Mitarbeiter“	16 200	3.083 17.816	98 566

Aberdeen Standard SICAV I - Global Government Bond Fund	Mitar- beiterzahl	Gesamt- vergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	263
davon			
Feste Vergütung		42.303	182
Variable Vergütung		18.736	81
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	90
davon			
Oberes Management ³			
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	16 200	3.083 17.816	13 77

Aberdeen Standard SICAV I - Indian Bond Fund	Mitar- beiterzahl	Gesamt- vergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	369
davon			
Feste Vergütung		42.303	256
Variable Vergütung		18.736	113
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	126
davon			
Oberes Management ³			
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	16 200	3.083 17.816	19 107

Aberdeen Standard SICAV I - Indian Equity Fund	Mitar- beiterzahl	Gesamt- vergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	2.340
davon			
Feste Vergütung		42.303	1.622
Variable Vergütung		18.736	718
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	801
davon			
Oberes Management ³			
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	16 200	3.083 17.816	118 683



Aberdeen Standard SICAV I - Japanese Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (JPY Tsd.)	OGAW-Anteil (JPY Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	6.625.458	138.689
davon			
Feste Vergütung		4.591.759	96.118
Variable Vergütung		2.033.699	42.571
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	2.268.544	47.487
davon			
Oberes Management ³	16	334.639	7.005
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	1.933.905	40.482

Aberdeen Standard SICAV I - Japanese Smaller Companies Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (JPY Tsd.)	OGAW-Anteil (JPY Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	6.625.458	75.016
davon			
Feste Vergütung		4.591.759	51.990
Variable Vergütung		2.033.699	23.026
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	2.268.544	25.685
davon			
Oberes Management ³	16	334.639	3.789
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	1.933.905	21.896

Aberdeen Standard SICAV I - Latin American Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	2.443
davon			
Feste Vergütung		42.303	1.693
Variable Vergütung		18.736	750
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	836
davon			
Oberes Management ³	16	3.083	123
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	17.816	713



Aberdeen Standard SICAV I - Listed Private Capital Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	38
davon			
Feste Vergütung		42.303	26
Variable Vergütung		18.736	12
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	13
davon			
Oberes Management ³	16	3.083	2
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	17.816	11
Aberdeen Standard SICAV I - American Focused Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	211
davon			
Feste Vergütung		42.303	146
Variable Vergütung		18.736	65
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	72
davon			
Oberes Management ³	16	3.083	11
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	17.816	61
Aberdeen Standard SICAV I - North American Smaller Companies Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	446
davon			
Feste Vergütung		42.303	309
Variable Vergütung		18.736	137
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	153
davon			
Oberes Management ³	16	3.083	23
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	17.816	130



Aberdeen Standard SICAV I - Responsible World Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	2
davon			
Feste Vergütung		42.303	1
Variable Vergütung		18.736	1
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	1
davon			
Oberes Management ³	16	3.083	0
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	17.816	1

Aberdeen Standard SICAV I - Russian Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung Tsd. EUR	OGAW-Anteil (EUR Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	54.334	20
davon			
Feste Vergütung		37.656	14
Variable Vergütung		16.678	6
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	18.604	7
davon			
Oberes Management ³	16	2.745	1
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	15.859	6

Aberdeen Standard SICAV I - Select Emerging Markets Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	2.133
davon			
Feste Vergütung		42.303	1.478
Variable Vergütung		18.736	655
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	730
davon			
Oberes Management ³	16	3.083	108
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	17.816	622

Aberdeen Standard SICAV I - Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund	Mitar- beiterzahl	Gesamt- vergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	122
davon			
Feste Vergütung		42.303	84
Variable Vergütung		18.736	38
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	42
davon			
Oberes Management ³	16	3.083	7
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	17.816	35
Aberdeen Standard SICAV I - Select Euro High Yield Bond Fund	Mitar- beiterzahl	Gesamt- vergütung Tsd. GBP	OGAW-Anteil (GBP Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	54.334	1.127
davon			
Feste Vergütung		37.656	781
Variable Vergütung		16.678	346
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	18.604	386
davon			
Oberes Management ³	16	2.745	57
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	15.859	329
Aberdeen Standard SICAV I - Select Global Investment Grade Credit Bond Fund	Mitar- beiterzahl	Gesamt- vergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	46.227	12
davon			
Feste Vergütung		32.037	8
Variable Vergütung		14.190	4
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	15.828	4
davon			
Oberes Management ³	16	2.335	1
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	13.493	3



Aberdeen Standard SICAV I - Global Innovation Equity Fund	Mitar- beiterzahl	Gesamt- vergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	299
davon Feste Vergütung Variable Vergütung Carried Interest		42.303 18.736 Null	207 92
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	102
davon Oberes Management ³ Andere „identifizierte Mitarbeiter“	16 200	3.083 17.816	15 87
Aberdeen Standard SICAV I - UK Equity Fund	Mitar- beiterzahl	Gesamt- vergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	46.277	40
davon Feste Vergütung Variable Vergütung Carried Interest		32.037 14.190 Null	28 12
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	15.828	14
davon Oberes Management ³ Andere „identifizierte Mitarbeiter“	16 200	2.335 13.493	2 12
Aberdeen Standard SICAV I - US Dollar Credit Bond Fund	Mitar- beiterzahl	Gesamt- vergütung Tsd. GBP	OGAW-Anteil (GBP Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	94
davon Feste Vergütung Variable Vergütung Carried Interest		42.303 18.736 Null	65 29
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	32
davon Oberes Management ³ Andere „identifizierte Mitarbeiter“	16 200	3.083 17.816	5 27

Aberdeen Standard SICAV I - US Dollar Short Term Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	91
davon Feste Vergütung Variable Vergütung Carried Interest		42.303 18.736 Null	63 28
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	31
davon Oberes Management ³ Andere „identifizierte Mitarbeiter“	16 200	3.083 17.816	5 26
Aberdeen Standard SICAV I - World Credit Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	43
davon Feste Vergütung Variable Vergütung Carried Interest		42.303 18.736 Null	30 13
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	15
davon Oberes Management ³ Andere „identifizierte Mitarbeiter“	16 200	3.083 17.816	3 12
Aberdeen Standard SICAV I - World Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	530
davon Feste Vergütung Variable Vergütung Carried Interest		42.303 18.736 Null	367 163
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	181
davon Oberes Management ³ Andere „identifizierte Mitarbeiter“	16 200	3.083 17.816	27 154



Aberdeen Standard SICAV I - World Resources Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	119
davon			
Feste Vergütung		42.303	82
Variable Vergütung		18.736	37
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	41
davon			
Oberes Management ³			
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	16 200	3.083 17.816	6 35

Aberdeen Standard SICAV I - World Smaller Companies Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	78
davon			
Feste Vergütung		42.303	54
Variable Vergütung		18.736	24
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	27
davon			
Oberes Management ³			
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	16 200	3.083 17.816	4 23

Multifactor Global Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA¹	432	61.039	15
davon			
Feste Vergütung		42.303	10
Variable Vergütung		18.736	5
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxemburg SA²	216	20.899	5
davon			
Obere Management ³ Andere „identifizierte Mitarbeiter“	16 200	3.083 17.816	1 4



Multifactor Global Equity Income Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg SA¹	432	61.039	185
davon			
Feste Vergütung		42.303	128
Variable Vergütung		18.736	57
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ Aberdeen Standard Investments Luxembourg SA²	216	20.899	63
davon			
Oberes Management ³			
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	16	3.083	9
	200	17.816	54

- 1 Da mehrere Personen indirekt und direkt bei Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. beschäftigt sind, stellt diese Zahl einen umgelegten Betrag der Gesamtvergütung von SLA in Bezug auf die feste und die variable Vergütung dar, die dem betreffenden OGAW-Fonds auf Basis des verwalteten Vermögens zzgl. Carried Interest, der vom OGAW-Fonds gezahlt wurde, zugeordnet wird. In der angegebenen Mitarbeiterzahl wird die Anzahl der Begünstigten zur Berechnung auf einer vollzeit-äquivalenten Basis berücksichtigt.
- 2 Die Angaben zu den identifizierten Mitarbeitern stellen die Gesamtvergütung derjenigen Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft dar, die entweder vollständig oder teilweise an der Tätigkeit der Verwaltungsgesellschaft beteiligt sind, umgelegt auf die geschätzte Zeit der Tätigkeit für die Verwaltungsgesellschaft, basierend auf deren Zeitaufwand im Berichtszeitraum und des Anteils der Verwaltungsgesellschaft am insgesamt verwalteten Vermögen („AUM“) von SLA. Bei den „identifizierten Mitarbeitern“ betrug der durchschnittliche Prozentsatz der AUM-Allokation je Mitarbeiter 23,09 %, auf Grundlage der für Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. als Verwaltungsgesellschaft geleisteten Arbeit.
- 3 Das obere Management ist in dieser Tabelle definiert als die Verwaltungsratsmitglieder der Verwaltungsgesellschaft und die Mitglieder des Verwaltungsrats von Standard Life Aberdeen plc, zusammen mit dem Executive Committee, dem Investment Management Committee und dem Group Product Committee.
- 4 Diese Zahl stellt einen anteiligen Betrag der Gesamtvergütung der „identifizierten Mitarbeiter“ dar, die auf AUM-Basis auf den OGAW-Fonds entfällt.

Französischer Plan d'Épargne en Actions („PEA“) Offenlegung (ungeprüft)

Die Teilfonds haben sich unter Anwendung von Artikel 91, Absatz L von Anhang II des französischen „Code général des impôts“ verpflichtet, dafür Sorge zu tragen, dass mindestens 75 % des Nettovermögens des Fonds dauerhaft in zulässige Wertpapiere gemäß der Absätze a, b und c von Abschnitt 1° von Artikel L.221-31 des französischen „Code monétaire et financier“ investiert sind.

Zum Zeitpunkt dieses Berichts waren folgende Prozentsätze der Teilfonds in für PEA zulässige Vermögenswerte investiert:

European Equity Dividend 81,69 %

European Equity 82,58 %

European Equity (ex-UK) 80,44 %

Die PEA-Eignung dieser Fonds ergibt sich aus Steuergesetzen und -praktiken, die nach bestem Wissen der Gesellschaft in Frankreich zum 30. September 2020 in Kraft sind. Solche Steuergesetze und Praktiken können sich von Zeit zu Zeit ändern. Aus diesem Grund könnten die Fonds, die derzeit den Qualifizierungskriterien des PEA entsprechen, ihre PEA-Eignung auch wieder verlieren. Die Fonds könnten ihre PEA-Eignung aufgrund von Änderungen verlieren, die ihr Anlageuniversum oder ihren Benchmark-Index betreffen.

Management und Verwaltung (ungeprüft)

Anlageverwalter

Aberdeen Asset Managers Limited - (AAM Limited)

10 Queen's Terrace, Aberdeen, AB10 1XL, Vereinigtes Königreich
Zugelassen und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority.

Aberdeen Standard Investments Australia Limited - (ASI Australia Limited)

Level 10, 255 George Street, Sydney, NSW 2000, Australien
Zugelassen und beaufsichtigt von der Australian Securities and Investments Commission.

Aberdeen Standard Investments Inc. (ASI Inc)

32nd Floor, 1735 Market Street, Philadelphia, PA 19103, USA
Zugelassen von der Securities and Exchange Commission of the United States of America.

Aberdeen Standard Investments (Hong Kong) Limited - (ASI (Hong Kong) Limited)

30th Floor LHT Tower, 31 Queen's Road Central, Hongkong
Lizenziert und beaufsichtigt von der Securities and Futures Commission in Hong Kong.

Unteranlageverwalter

Aberdeen Standard Investments (Japan) Limited - (ASI (Japan) Limited)

Otemachi Financial City Grand Cube 9F, 1-9-2 Otemachi, Chiyoda-ku, Tokio 100-0004, Japan
Zugelassen und beaufsichtigt von der japanischen Financial Services Agency.

Aberdeen Standard Investments (Asia) Limited - (ASI (Asia) Limited)

21 Church Street, #01-01 Capital Square Two Singapore 049480, Singapur
Zugelassen von der Monetary Authority of Singapore.

Sumitomo Mitsui Trust Asset Management Co., Ltd.

3-33-1 Shiba, Minato-ku, Tokio, Japan

Für die Datenverarbeitung Verantwortlicher

Aberdeen Asset Managers Limited

10 Queens Terrace
Aberdeen
AB10 1XL
Vereinigtes Königreich

Für die Datenverarbeitung Verantwortlicher – Unterbeauftragte

DST Financial Services Europe Limited und DST Financial Services International Limited

St. Nicholas Lane
Basildon
SS15 5FS
Vereinigtes Königreich

DST Financial Services Europe Limited ist zugelassen und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority

Fonds	Verwaltet durch:
All China Equity	AAM Limited, ASI (Hong Kong) Limited und ASI (Asia) Limited
American Focused Equity	ASI Inc.
Artificial Intelligence Global Equity	AAM Limited
Asia Pacific Equity	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Asia Pacific Multi Asset	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Asian Bond	AAM Limited, ASI Inc and ASI (Asia) Limited
Asian Credit Bond	AAM Limited, ASI Inc and ASI (Asia) Limited
Asian Local Currency Short Term Bond	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Asian Property Share	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Asian Smaller Companies	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Asian Sustainable Development Equity	AAM Limited und ASI (Asia) Limited

Fonds	Verwaltet durch:
Australasian Equity	ASI Australia Limited
Australian Dollar Government Bond	ASI Australia Limited, AAM Limited, ASI (Asia) Limited
Australian Dollar Income Bond	ASI Australia Limited, AAM Limited, ASI (Asia) Limited
Brazil Bond	AAM Limited
Brazil Equity	AAM Limited
China A Share Equity	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
China Onshore Bond	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Diversified Growth	AAM Limited, ASI Inc and ASI (Asia) Limited
Diversified Income	AAM Limited, ASI Inc and ASI (Asia) Limited
Eastern European Equity	AAM Limited
Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023	AAM Limited
Emerging Markets Corporate Bond	AAM Limited
Emerging Markets Equity	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Emerging Markets Infrastructure Equity	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Emerging Markets Local Currency Bond	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Emerging Markets Local Currency Corporate	AAM Limited
Emerging Markets Smaller Companies	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Emerging Markets Total Return Bond	AAM Limited
Euro Government Bond	AAM Limited
Euro Short Term Bond	AAM Limited
European Convertibles Bond	AAM Limited
European Equity (ex-UK)	AAM Limited
European Equity Dividend	AAM Limited
European Equity	AAM Limited
Frontier Markets Bond	AAM Limited
Frontier Markets Equity	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
GDP Weighted Global Government Bond	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
German Equity	AAM Limited
Global Bond Fixed Maturity 2023	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Global Bond	AAM Limited
Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment	AAM Limited
Global Government Bond	AAM Limited
Global Innovation Equity	AAM Limited
Global Mid-Cap Equity	AAM Limited
Indian Bond	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Indian Equity	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Japanese Equity	AAM Limited und ASI (Japan) Limited
Japanese Smaller Companies	AAM Limited und ASI (Japan) Limited
Latin American Equity	AAM Limited
Listed Private Capital	AAM Limited
Multifactor Global Equity	AAM Limited
Multifactor Global Equity Income	AAM Limited

Fonds	Verwaltet durch:
North American Smaller Companies	ASI Inc.
Responsible World Equity	AAM Limited
Russian Equity	AAM Limited
Select Emerging Markets Bond	AAM Limited
Select Emerging Markets Investment Grade Bond	AAM Limited
Select Euro High Yield Bond	AAM Limited
Select Global Investment Grade Credit Bond	AAM Limited und ASI Inc
UK Equity	AAM Limited
US Dollar Credit Bond	ASI Inc.
US Dollar Short Term Bond	ASI (Australia Limited) Limited und ASI Inc
World Credit Bond	AAM Limited
World Equity	AAM Limited
World Resources Equity	AAM Limited
World Smaller Companies	AAM Limited und ASI (Asia) Limited

Vorsitzender des Verwaltungsrats**Christopher G Little**

Aberdeen Standard SICAV I
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsratsmitglieder**Hugh Young**

Aberdeen Standard Investments (Asia) Limited
21 Church Street, #01-01 Capital Square Two
Singapur 049480

Martin J Gilbert

Standard Life Aberdeen plc
6 St Andrews Square
Edinburgh
EH2 2AH
Vereinigtes Königreich

Gary Marshall

Aberdeen Standard Investments
6 St Andrews Square
Edinburgh
EH2 2AH
Vereinigtes Königreich

Bob Hutcheson (am 5. August 2020 zurückgetreten)

Aberdeen Standard SICAV I
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Soraya Hashimzai

Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Lynn Birdsong (am 30. April 2020 zurückgetreten)

Aberdeen Standard SICAV I
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Ian Macdonald (am 5. August 2020 zurückgetreten)

Aberdeen Standard Investments (Asia) Limited
21 Church Street, #01-01 Capital Square Two
Singapur 049480

Roger Barker (am 5. August 2020 zurückgetreten)

Aberdeen Standard SICAV I
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Andrey Berzins

Aberdeen Standard SICAV I
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Nadya Wells (am 8. Juli 2020 bestellt)

35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Ian Boyland (am 5. August 2020 bestellt)

35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Eingetragener Sitz

Aberdeen Standard SICAV I,
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsgesellschaft (fungiert auch als Domizilstelle, Registerstelle sowie Transfer- und Notierungsstelle)

Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.,
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsstelle und Verwahrstelle

BNP Paribas Securities Services, Niederlassung Luxemburg,
60, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Zahlstelle

State Street Bank Luxembourg S.C.A.,
49, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Vertriebsstelle im Vereinigten Königreich

Aberdeen Asset Managers Limited,
10 Queen's Terrace, Aberdeen, AB10 1XL,
Vereinigtes Königreich

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg Société coopérative,
39, avenue John F. Kennedy,
L-1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Rechtsberater der Gesellschaft

Elvinger Hoss & Prussen,
2, Place Winston Churchill,
L-1340, Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Deutsche Zahlstelle

Marcard, Stein & Co AG, Ballindamm 36,
D-20095 Hamburg, Deutschland

Zahl- und Informationsstelle in Österreich

Raiffeisen Bank International A.G., Am Stadtpark 9,
A-1030 Wien, Österreich

Zahlstelle in Schweden

Skandinaviska Enskilda Banken AB,
Rissneleden 110, SE-106 40 Stockholm, Schweden

Irischer Facility-Agent

Maples Secretaries Limited
40 Upper Mount Street, Dublin 2, Irland

Repräsentant und Zahlstelle in der Schweiz

BNP Paribas Securities Services, Paris,
succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
CH-8002 Zürich, Schweiz

Finanzmittler und Zentralisierungs-/Korrespondenzstelle in Frankreich

BNP Paribas Securities Services,
3 rue d'Antin,
75002 Paris, Frankreich

Spanische Vertriebsstelle

Allfunds Bank SA, Calle Estafeta 6, Complejo Plaza de la Fuente,
Edificio 3 (La Moraleja), C.P. 28109, Alcobendas, Madrid, Spanien

Italienische Zahlstellen

BNP Paribas Securities Services, Piazza Lina Bo Bardi 3,
20124 Mailand, Italien

State Street Bank GmbH, Niederlassung Italien
Via Ferrante Aporti 10, 20125 Mailand, Italien

Allfunds Bank S.A., Niederlassung Italien
Via Bocchetto 6, 20123 Mailand, Italien

Société Générale Securities Services S.p.A
Via Benigno Crespi 19A - MAC 2, 20159, Mailand, Italien

Banca Sella Holdings S.p.A.,
Piazza Gaudenzio Sella 1
13900 Biella, Italien

Zahlstelle in Liechtenstein

LGT Bank AG,
Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz, Liechtenstein

Finanzmittler in Belgien

BNP Paribas Securities Services, Niederlassung Brüssel
Rue de Loxum, 25
1000 Brüssel, Belgien

Repräsentant und Zahlstelle in Dänemark

Nordea Bank Denmark,
Strandgate 3,
DK-0900 Kopenhagen, Dänemark

Allgemeine Informationen (ungeprüft)

Weitere Informationen über Aberdeen Standard SICAV I sind erhältlich von:

Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.

35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Zusatzinformationen für Anleger in Deutschland

Marcard Stein & Co AG, Ballindamm 36, D-20095 Hamburg, hat die Rolle der Zahl- und Informationsstelle für die Gesellschaft in der Bundesrepublik Deutschland (die „deutsche Zahl- und Informationsstelle“) übernommen.

Anträge auf Zeichnung, Rücknahme und Umtausch von Anteilen können bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle eingereicht werden.

Alle Zahlungen an Anleger einschließlich der Auszahlung von Rücknahmeerlösen und potenziellen Ausschüttungen können auf Antrag über die deutsche Zahl- und Informationsstelle erfolgen.

Der vollständige Prospekt, die Dokumente mit den wesentlichen Informationen für den Anleger („KIIDs“), die Satzung der Gesellschaft sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind während der gewöhnlichen Geschäftszeiten kostenlos am Sitz der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich. Die Aufstellung der Änderungen des Anlagenportfolios ist auf Anfrage ebenfalls kostenlos am Sitz der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

Die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise der Anteile und alle sonstigen Informationen für die Anteilsinhaber sind ebenfalls bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

Die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise der Anteile sind zudem unter aberdeenstandard.com und in den Niederlassungen der Transferstelle erhältlich. Sämtliche Mitteilungen an die Anteilsinhaber werden unter aberdeenstandard.de veröffentlicht.

Mit Wirkung ab 1. Januar 2018 wurde das bestehende Steuersystem durch das Investmentsteuergesetz 2018 (InvStG) für bestimmte deutsche Steuerzahler erheblich reformiert. Ab dem 1. Januar 2018 wird die Gesellschaft aus deutscher Steuersicht als undurchsichtig und nicht länger als transparent betrachtet, wie es bei der vorherigen Regelung der Fall war. Ab diesem Zeitpunkt sind bestimmte Anleger/Anteilsinhaber der Gesellschaft allgemein bezüglich tatsächlicher Ausschüttungen im Gegensatz zu ausschüttungsgleichen Erträgen steuerpflichtig. Die Verpflichtung zur Veröffentlichung eines deutschen Tagessteuersatzes für jede Anteilsklasse entfällt. Alternativ erfordert das Investmentsteuergesetz den Upload einer täglichen Eigenkapitalquote bei WM Daten.

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz

Bedingungen für den Vertrieb von Anteilen in der Schweiz oder von einem Sitz in der Schweiz.

Anteile, die in der Schweiz oder von einer Stelle in der Schweiz vertrieben werden, unterliegen zusätzlich zu den Bedingungen des Prospekts und des Dokuments mit den wesentlichen Informationen für den Anleger folgenden Bedingungen:

Zahlstelle und Repräsentant in der Schweiz:

BNP Paribas Securities Services,
Paris, Succursale de Zurich
Selnastrasse 16
CH-8002 Zürich
Schweiz

Bezugsstelle für maßgebliche Dokumente und Unterlagen

Die Satzung, der vollständige Verkaufsprospekt, KIIDs, die Gründungsurkunde, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie eine Aufstellung der Käufe und Verkäufe des Fonds können kostenlos bei der Niederlassung des Repräsentanten in Zürich bezogen werden.

Veröffentlichungen

- a. Erforderliche Veröffentlichungen im Zusammenhang mit ausländischen Organismen für gemeinsame Anlagen werden vom Repräsentanten in der Schweiz 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 (ungeprüft)

Aberdeen Standard SICAV I

Aberdeen Standard SICAV I wurde als eine offene Investmentgesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründet, und zwar als „société d'investissement à capital variable“ (eine „SICAV“) mit OGAW-Status (Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren im Sinne der EU-Richtlinie 2014/91/EU vom 23. Juli 2014).

Ziel von Aberdeen Standard SICAV I ist es, Anlegern ein breit gefächertes internationales Spektrum an diversifizierten, aktiv verwalteten Fonds zu bieten. Insgesamt stehen 64 aktive Teilfonds zur Verfügung, jeweils mit ihren eigenen spezifischen Anlagezielen und individuellen Portfolios, die Anlegern die Möglichkeit geben, sich in bestimmten Bereichen zu beteiligen oder jeweils nach Bedarf ein diversifiziertes globales Aktien- und Rentenportfolio aufzubauen, das den individuellen Anlagezielen entspricht. Die Gesamtstrategie von Aberdeen Standard SICAV I und den einzelnen Teilfonds besteht in erster Linie in der Diversifizierung durch Anlagen in übertragbaren Wertpapieren.

Anlegerservice

Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A,
c/o State Street Bank Luxembourg S.C.A.
49, avenue J. F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Weitere Informationen über Aberdeen Standard SICAV I erhalten Sie unter:

Tel. +44 1224 425255 (Anteilhaber im Vereinigten Königreich)

Tel. +352 46 40 10 820 (außerhalb des Vereinigten Königreichs)

Fax +352 245 29 056

Wichtige Informationen

Sofern nicht anderweitig angegeben bezieht sich dieses Dokument lediglich auf die Anlageprodukte, Teams, Prozesse und Meinungen von Aberdeen Asset Management/Standard Life Investments zum Zeitpunkt der Veröffentlichung.